



Presentación de resultados 6M2023
Grupo Catalana Occidente, S.A.

Índice

- 01 Claves del periodo**
- 02 Información 6M2023**
 - Cuenta de resultados
 - Capital, inversiones y solvencia
- 03 Calendario y anexos**



@gco_news

01.

Claves del periodo

6M2023: resumen ejecutivo

CRECIMIENTO

Volumen del negocio total  **3.224,6 M€** +11,4%

Adquisición del 100% de Grupo Mémora 

RENTABILIDAD

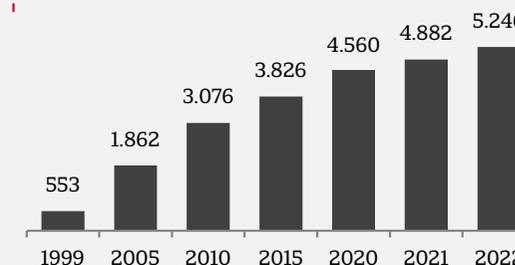
Resultado consolidado  **343,9 M€** +19,8%

Ratio combinado  **91,8%** +3,1 p.p. Negocio tradicional
71,4% -2,7 p.p. Negocio seguro de crédito

SOLVENCIA

Recursos permanentes valor de mercado **5.322,3 M€**  Remuneración al accionista 2022 **123,42 M€**

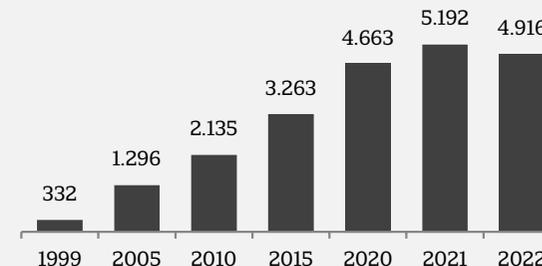
Volumen de negocio x9 (1999 - 2022)



Resultados x15 (1999 - 2022)



Recursos permanentes x14 (1999 - 2022)



Entorno económico global

Desaceleración debido a la inflación y la guerra de Rusia y Ucrania



Global

PIB +6,0% 21 +3,5% 22 +3,0% 23e



Estados Unidos

PIB +5,7% 21 +2,1% 22 +1,8% 23e



Eurozona

PIB +5,2% 21 +3,5% 22 +0,9% 23e



Latam

PIB +6,9% 21 +3,9% 22 +1,9% 23e



España

PIB +5,1% 21 +5,5% 22 +2,5% 23e



Economías emergentes y en desarrollo de Asia

PIB +7,1% 21 +4,5% 22 +5,3% 23e

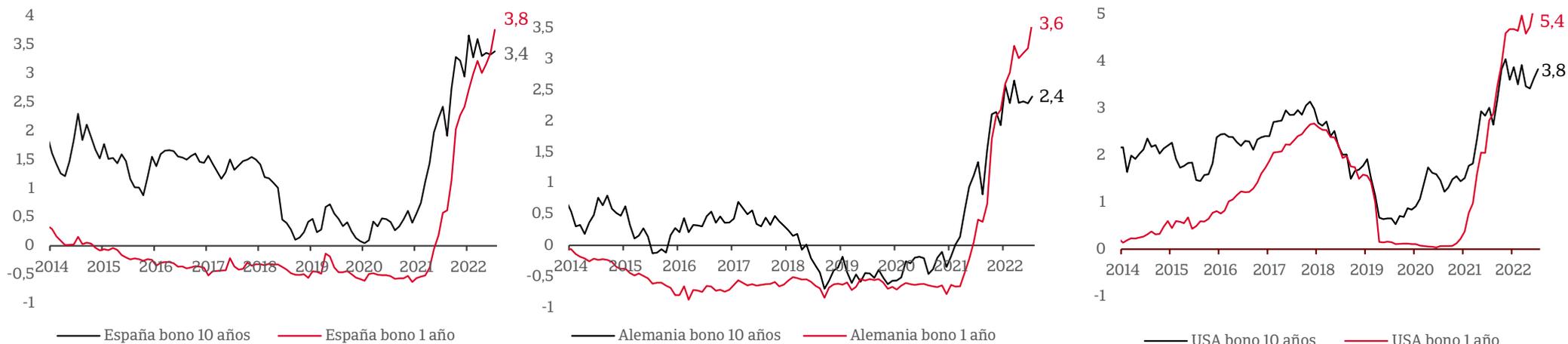


Reino Unido

PIB +4,9% 21 +4,1% 22 0,4% 23e

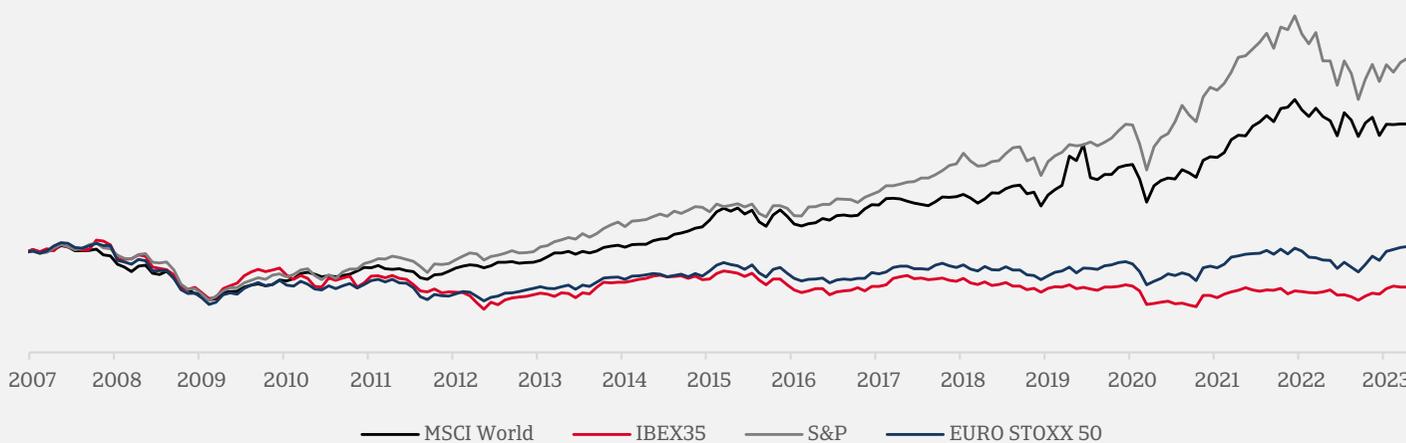
Mercados financieros

Tipos de interés al alza



Bolsas

Revalorización 6M2023



+15,9% S&P

+11,5% MSCI World

+16,0% Euro Stoxx 50

+16,6% Ibex 35

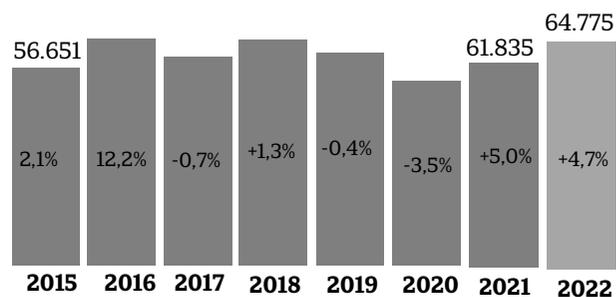
Fuente: Bloomberg. Actualizado junio 2023



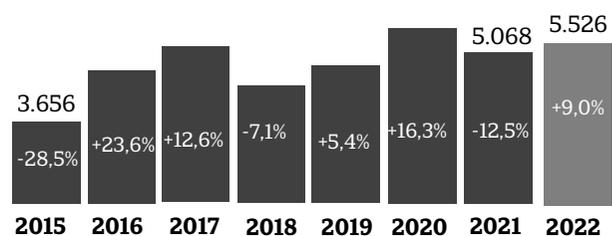
El sector asegurador en España

El sector asegurador en España crece un 23,7% en facturación, principalmente por la evolución de las primas de Vida

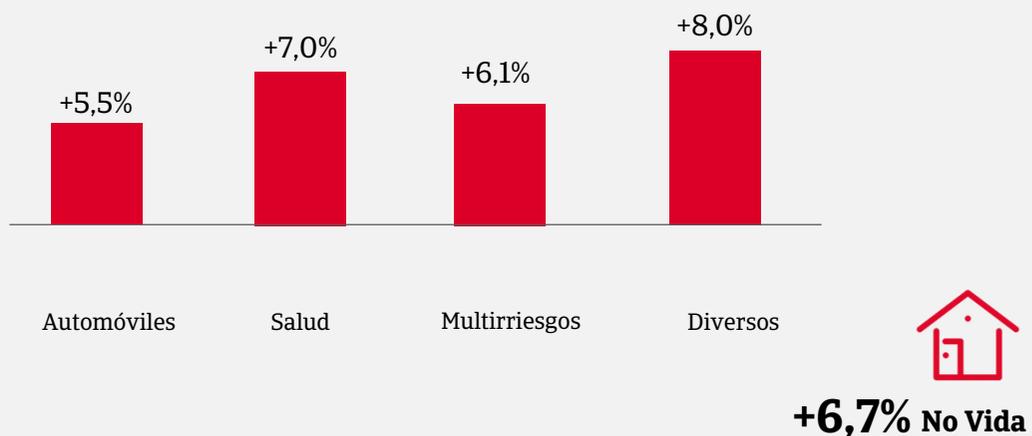
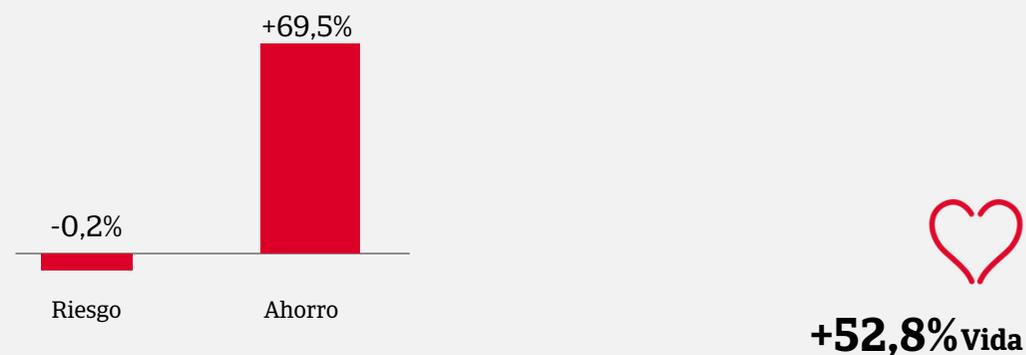
Primas (M€)



Resultado cuenta técnica



Primas sector asegurador 6M2023: **+23,7%**



Fuente: ICEA cierre junio 2023

GCO en 6M2023

(cifras en millones de euros)

Ingresos	6M2022	6M2023	% Var. 22-23
Negocio tradicional	1.580,2	1.718,1	8,7%
Primas recurrentes	1.452,5	1.523,1	4,9%
Primas únicas vida	127,7	195,0	52,7%
Negocio del seguro de crédito	1.297,8	1.399,2	7,8%
Volumen de negocio asegurador	2.878,0	3.117,3	8,3%
Ingresos negocio funerario*	16,9	107,3	
Volumen de negocio total	2.894,9	3.224,6	11,4%

(cifras en millones de euros)

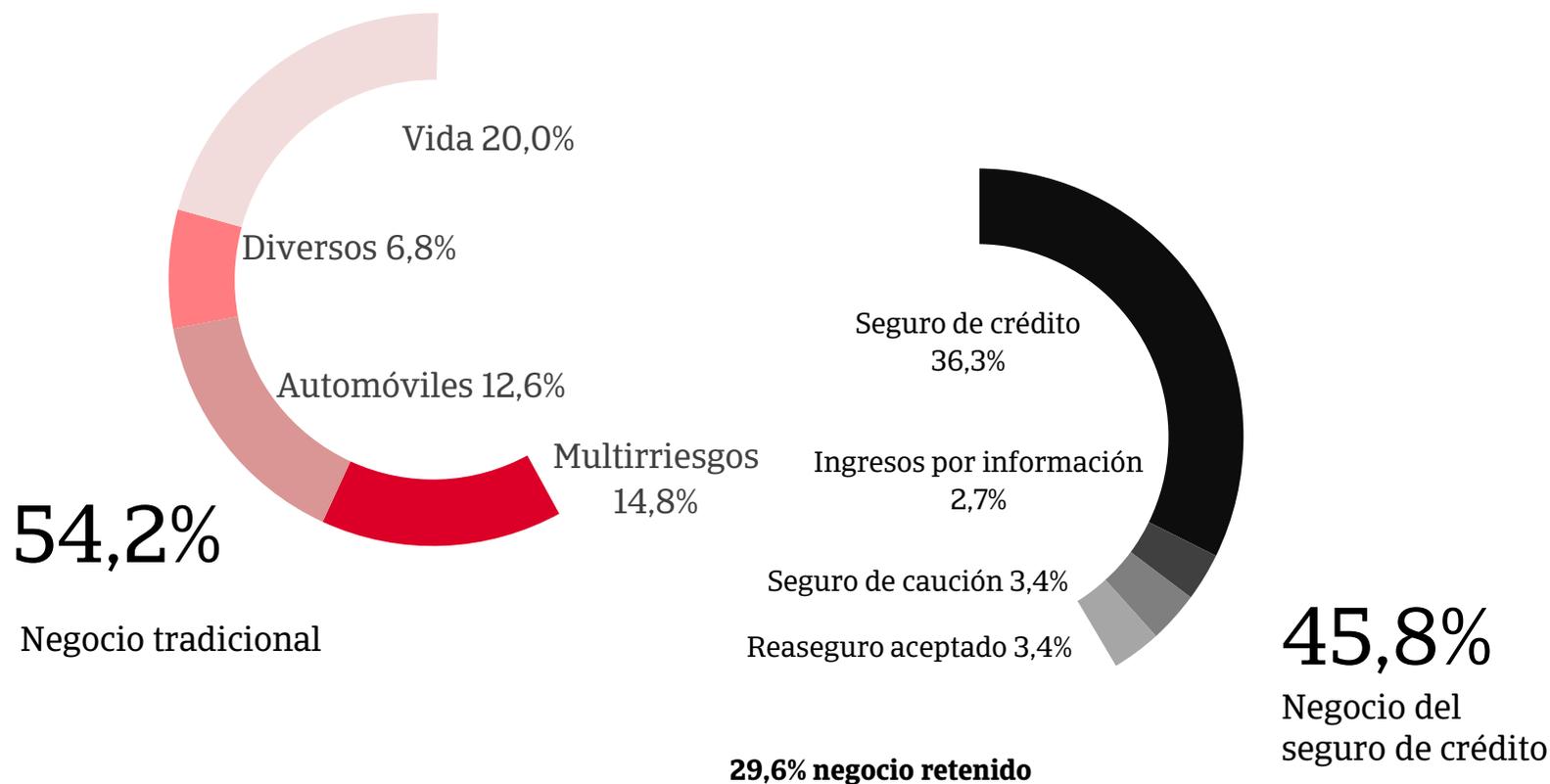
Resultados	6M2022	6M2023	% Var. 22-23
Resultado ordinario del negocio tradicional	137,7	135,14	-1,9%
Resultado ordinario del negocio seguro de crédito	147,6	211,9	43,6%
Resultado ordinario del negocio funerario*	2,7	8,0	
Resultado no ordinario	-1,0	-11,1	
Resultado consolidado	287,0	343,9	19,8%
Resultado atribuido	262,2	308,9	17,8%

*Se incluyen a partir de febrero 2023 datos de Mémora

Diversificación GCO 12M2022



Cartera equilibrada, oferta completa



Presencia global

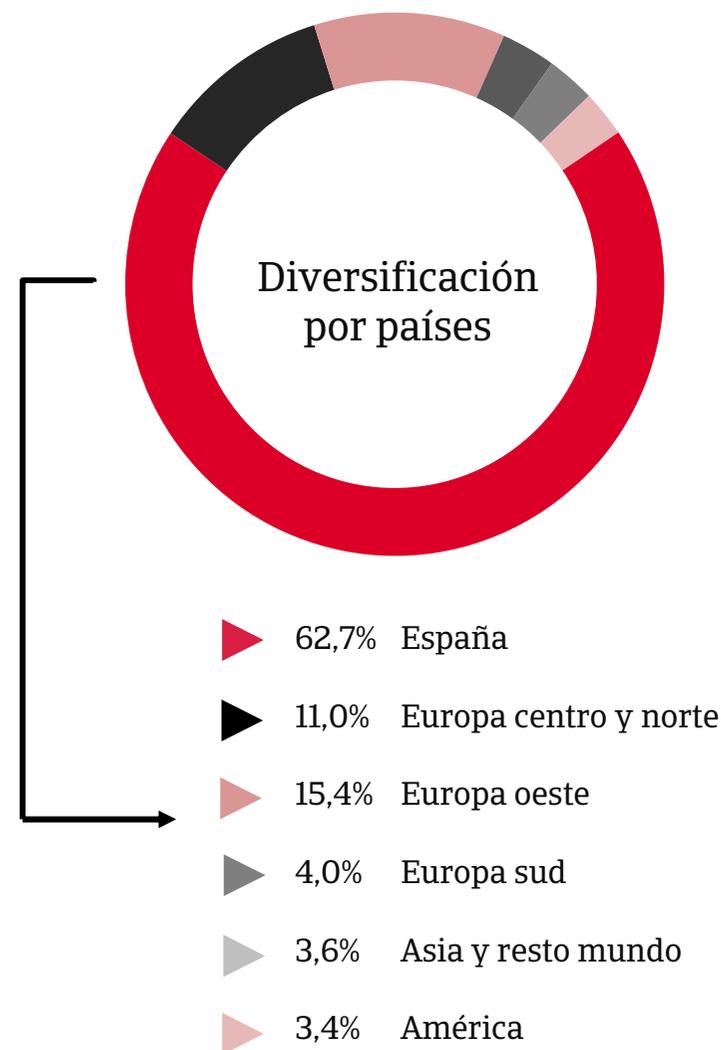
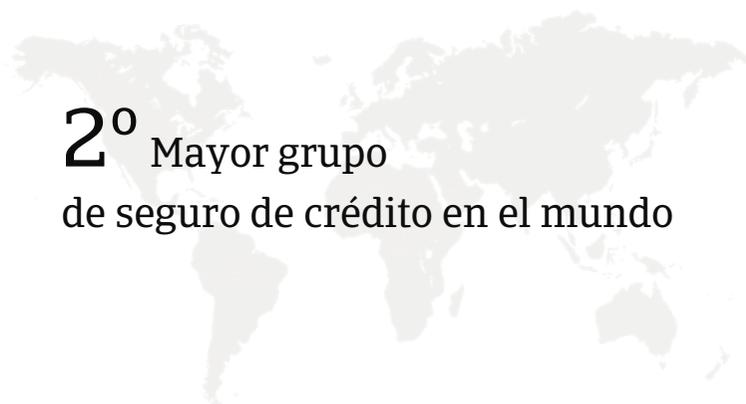
4º Mayor grupo
asegurador en España

1º Mayor grupo
negocio funerario en España

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 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”.



Otros hechos destacados:



Publicación de la Memoria de Sostenibilidad –EINF 2022 de GCO verificada por un experto independiente



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



Proyectos de desarrollo del Capital Natural en el Mediterráneo

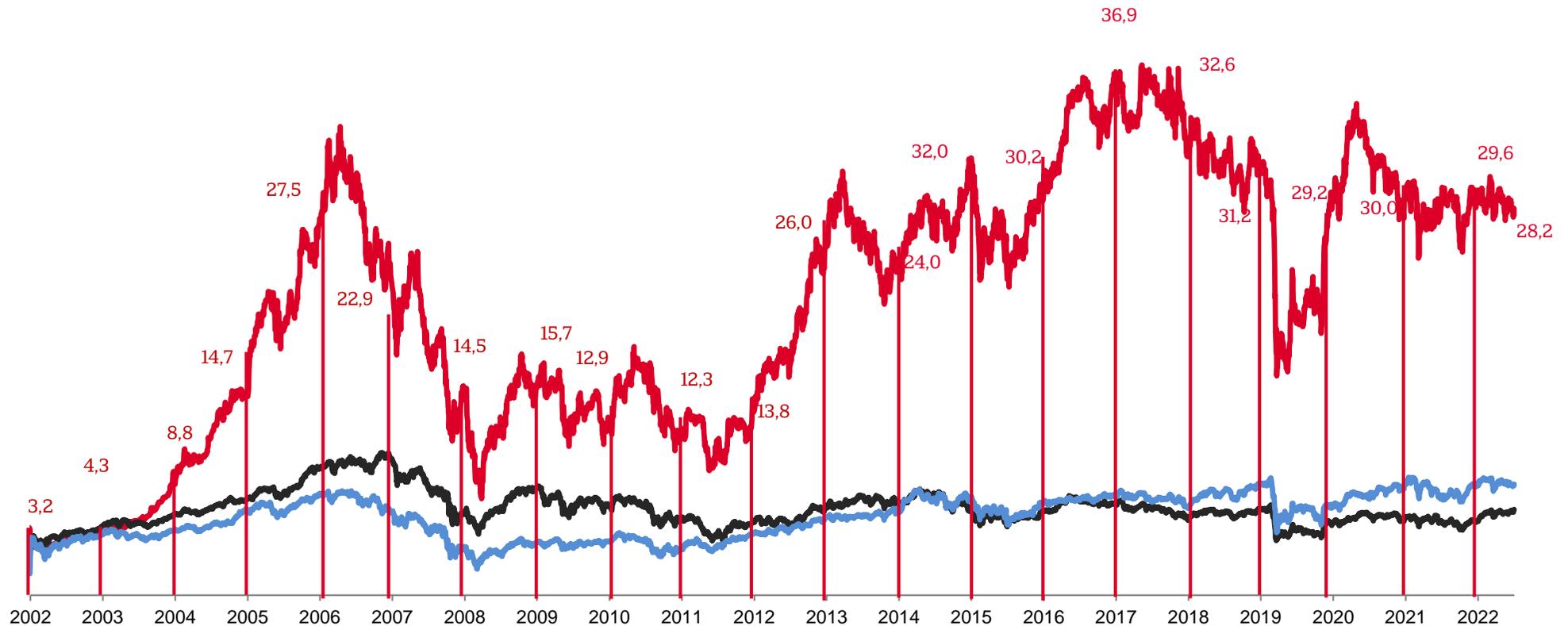


Prepersa
Primera entidad con Talleres sostenibles certificados en España



Evolución de la cotización

La acción de GCO cierra el mes de junio de 2023 en 28,2€/a



Rentabilidad (YTD)	6M2022	6M2023	TACC 2002 -6M23
GCO	-0,83%	-4,74%	9,97%
Ibex 35	-7,06%	16,57%	2,18%
EuroStoxx Insurance	-13,04%	1,39%	3,41%

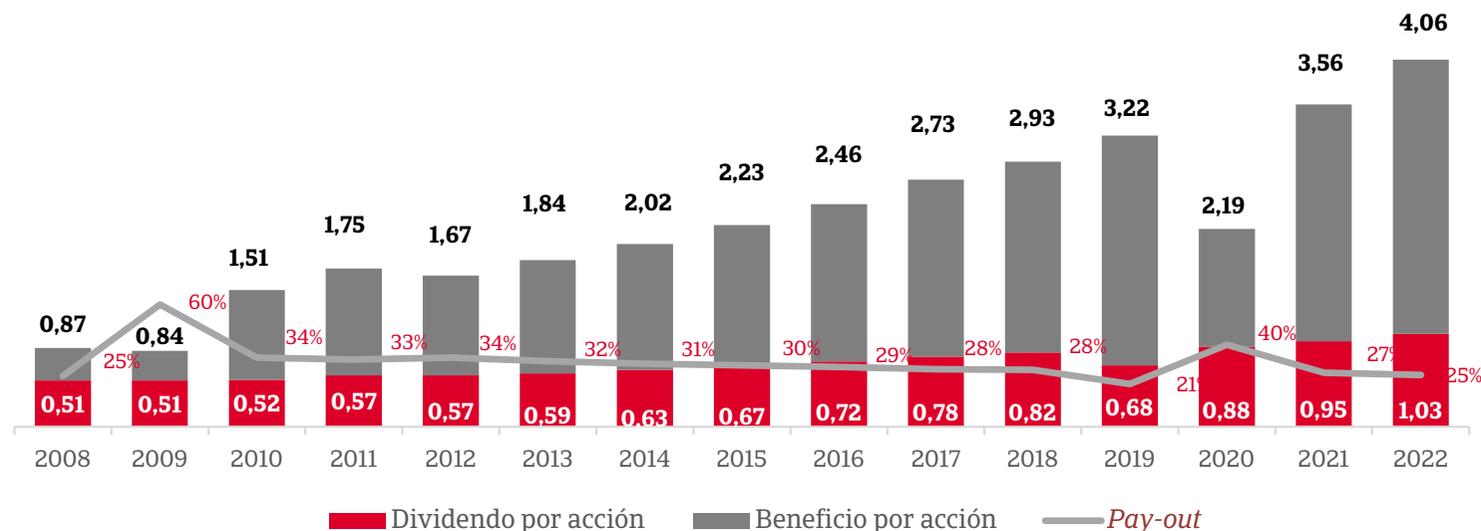
* Tasa anual de crecimiento compuesto



Aumento del 8,7% de los dividendos de los resultados 2022

Incremento del 7,5% del dividendo de julio de 2023

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€

02.

Información 6M2023

Cuenta de resultados

 Negocio tradicional

 Negocio seguro de crédito

 Negocio funerario

Capital, inversiones y solvencia

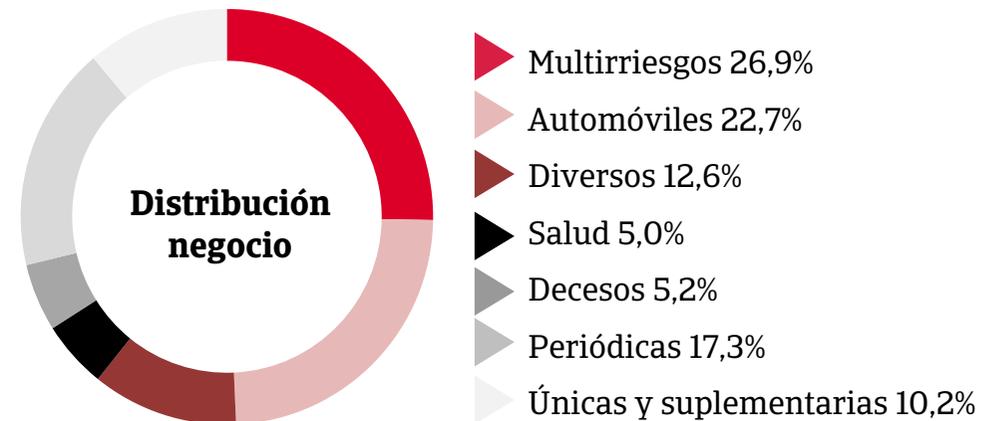
Negocio tradicional

+8,7% 1.718,1M€
Primas facturadas

91,8% +3,1 p.p
Ratio combinado

-15,9% 119,9M€
Resultado técnico

-1,9% 135,1M€
Resultado ordinario



Positiva evolución de las primas facturadas con un crecimiento del 8,7%. Destaca el incremento del 7,0% en multirriesgos y el 7,9% en diversos

Negocio tradicional. Multirriesgos



Primas
facturadas

+7,0%

Ratio
combinado

92,1%

(cifras en millones de euros)

Multirriesgos	6M2022	6M2023	% var. 22-23	12M2022
Primas facturadas	414,9	443,8	7,0%	774,3
% Coste técnico	55,4%	59,7%	4,3	59,4%
% Comisiones	21,7%	21,7%	0,0	21,1%
% Gastos	11,4%	10,7%	-0,7	12,3%
% Ratio combinado	88,5%	92,1%	3,6	92,8%
Resultado técnico después de gastos	42,1	30,8	-26,8%	54,1
% s/primas adquiridas	11,5%	7,9%		7,2%
Primas adquiridas	365,8	389,7	6,5%	750,7

Ratio combinado trimestre estanco

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

Negocio tradicional. Automóviles

Primas
facturadas

+5,5%

Ratio
combinado

95,3%

(cifras en millones de euros)

Automóviles	6M2022	6M2023	% var. 22-23	12M2022
Primas facturadas	348,9	368,0	5,5%	658,6
% Coste técnico	67,3%	71,9%	4,6	68,7%
% Comisiones	11,9%	12,0%	0,1	11,2%
% Gastos	12,1%	11,4%	-0,7	12,8%
% Ratio combinado	91,3%	95,3%	4,0	92,7%
Resultado técnico después de gastos	27,7	15,6	-43,7%	47,7
% s/primas adquiridas	8,7%	4,7%		7,3%
Primas adquiridas	319,8	332,1	3,8%	651,2

Ratio combinado trimestre estanco

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Automóviles	90,2%	92,0%	95,0%	93,0%	93,4%	97,2%

Negocio tradicional. Diversos



Primas
facturadas

+7,9%

Ratio
combinado

84,9%

(cifras en millones de euros)

Diversos	6M2022	6M2023	% var. 22-23	12M2022
Primas facturadas	201,0	216,8	7,9%	359,0
% Coste técnico	50,4%	51,5%	1,1	49,1%
% Comisiones	20,7%	22,4%	1,7	19,8%
% Gastos	13,0%	11,0%	-2,0	14,1%
% Ratio combinado	84,1%	84,9%	0,8	82,9%
Resultado técnico después de gastos	26,7	27,5	3,0%	58,5
% s/primas adquiridas	15,9%	15,1%		17,1%
Primas adquiridas	167,5	181,7	8,5%	342,7

Ratio combinado trimestre estanco

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

Negocio tradicional. Vida



Primas
recurrentes
+1,4%

Ratio
Combinado decesos
75,7%

Ratio
Combinado salud
98,1%

(cifras en millones de euros)

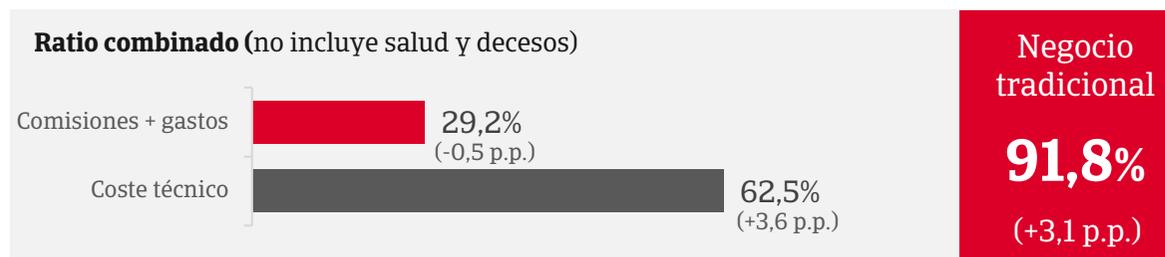
Vida	6M2022	6M2023	% var. 22-23	12M2022
Facturación de seguros de vida	615,4	689,5	12,0%	1.050,9
Salud	130,0	130,9	0,7%	510,1
Decesos	78,8	79,0	0,3%	149
Primas periódicas	278,9	284,6	2,0%	155,3
Primas únicas	127,7	195,0	52,7%	236,5
Aportaciones a planes de pensiones	24,6	20,9	-15,0%	51,3
Aportaciones netas a fondos inversión	-2,3	-6,1		-10,7
Resultado técnico después de gastos	46,0	46,0	0,0%	47,8
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>8,6%</i>	<i>7,5%</i>		<i>4,6%</i>
Resultado técnico-financiero	68,4	87,7	28,2%	150,4
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>12,9%</i>	<i>14,3%</i>		<i>14,3%</i>
Primas adquiridas	532,2	611,5	14,9%	1.048,9
Ratio combinado Salud	92,5%	98,1%	5,6	87,4%
Ratio combinado Decesos	80,7%	75,7%	-5,0	80,8%

Negocio tradicional

(cifras en millones de euros)

Negocio tradicional	6M2022	6M2023	% var. 22-23	12M2022
Primas facturadas	1.580,2	1.718,1	8,7%	2.842,9
Primas ex-únicas de vida	1.452,5	1.523,1	4,9%	2.606,4
Resultado técnico después de gastos	142,5	119,9	-15,9%	263,0
% s/primas adquiridas	10,3%	7,9%		9,4%
Resultado financiero	43,8	63,4	44,7%	84,4
% s/primas adquiridas	3,2%	4,2%		3,0%
Resultado no técnico	-10,4	-10,6	1,9%	-21,4
Impuesto sobre sociedades	-38,2	-37,5		-68,2
Resultado ordinario	137,7	135,1	-1,9%	257,7
Resultado no ordinario	1,8	-0,7		-50,6
Resultado total	139,5	134,5	-3,6%	207,1
Primas adquiridas	1.385,3	1.515,0	9,4%	2.793,5

Ratio combinado



Negocio seguro de crédito

+7,4% 1.169,8M€
Primas adquiridas

71,4% -2,7p.p
Ratio combinado bruto

+32,6% 241,7M€
Resultado técnico

+43,6% 211,9M€
Resultado ordinario

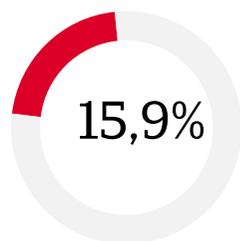


La entrada de siniestros sigue situándose por debajo del periodo pre-pandemia. Sin embargo, mantenemos el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

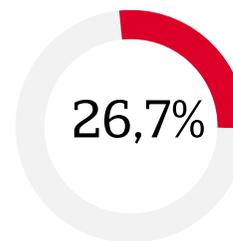
Negocio seguro de crédito

1.169,8M€ +7,4%

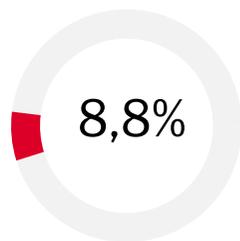
Primas adquiridas



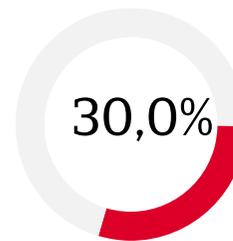
España y Portugal
Primas adquiridas: 186,5M€
Variación: +4,2%



Europa centro y norte
Primas adquiridas: 312,7M€
Variación +1,8%



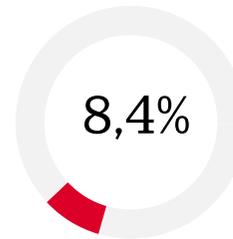
América
Primas adquiridas: 102,9M€
Variación +9,4%



Europa oeste
Primas adquiridas: 350,8M€
Variación +11,9%



Asia y resto del mundo
Primas adquiridas: 118,1M€
Variación +6,6%



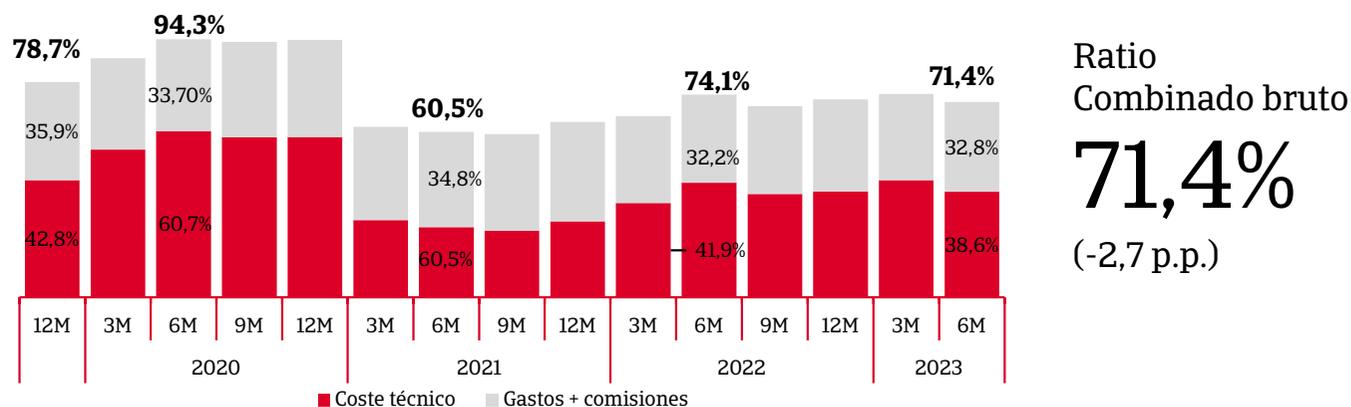
Europa sur
Primas adquiridas: 98,7M€
Variación +17,1%

1.261,3M€ +7,1%

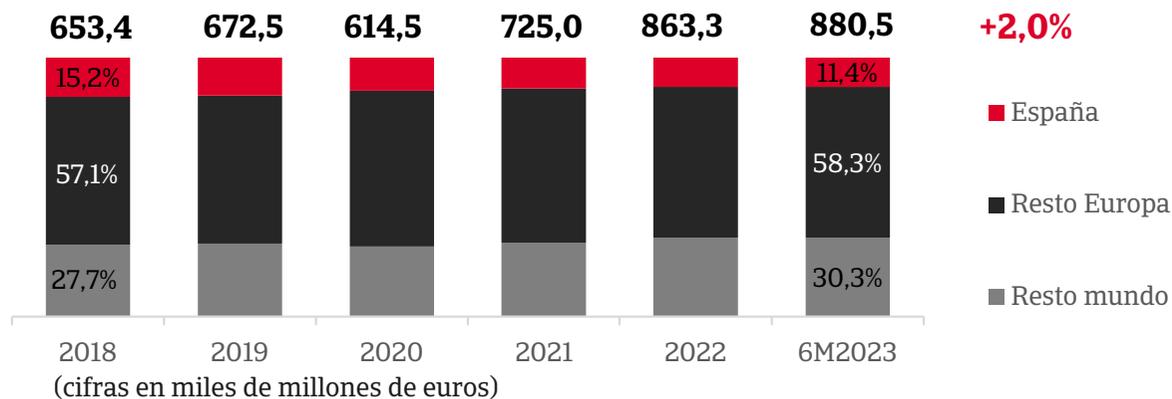
Primas adquiridas y servicios información

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	6M2022	6M2023	% var. 22-23	12M2022
Primas adquiridas	1.088,8	1.169,8	7,4%	2.224,5
Ingresos de información	88,4	91,5	3,5%	141,9
Total ingresos	1.177,2	1.261,3	7,1%	2.366,4
Resultado técnico después gastos	304,9	360,9	18,4%	655,4
<i>% s/ingresos</i>	25,9%	28,6%		27,7%
Resultado de reaseguro	-122,6	-119,2	-2,8%	-244,8
<i>Ratio cesión del reaseguro</i>	37,0%	37,0%		37,0%
Resultado técnico neto	182,3	241,7	32,6%	410,6
<i>% s/ingresos</i>	15,5%	19,2%		17,4%
Resultado financiero	8,2	28,7		44,8
<i>% s/ingresos</i>	0,7%	2,3%		1,9%
Resultado act. complementarias	4,2	13,2		8,8
Impuesto sobre sociedades	-45,0	-68,7		-104,3
Ajustes	-2,1	-3,0		-5,3
Resultado ordinario	147,6	211,9	43,6%	354,6
Resultado no ordinario	-2,7	-9,8		-23,8
Resultado total del negocio	144,8	202,1	39,6%	330,8

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	6M2022	6M2023	6M2022	6M2023	6M2022	6M2023
Facturación	165.742	184.347	188.530	212.213	106.604	112.883	16.878	16.625	123.482	129.508
EBITDA	46.375	49.882	47.057	56.003	31.044	30.868	4.667	3.874	35.711	34.743
Margen	28,0%	27,1%	25,0%	26,4%	29,12%	27,35%	27,65%	23,30%	28,92%	26,83%

(cifras en millones de euros)

Negocio funerario	6M2022	6M2023
Ingresos	16,9	107,3
EBITDA	4,7	27,8
Margen sobre EBITDA	27,8%	25,9%
Amortizaciones	1,1	9,8
Resultado técnico después de gastos	3,6	17,9
Resultado financiero	-0,1	-8,0
Resultado antes de impuestos	3,5	9,9
Impues sociedades	0,8	1,9
Resultado ordinario	2,7	8,0
Resultado no ordinario	0,0	-0,7
Resultado total	2,7	7,3

El negocio funerario incorpora los datos de Asistea y en 6M2023 también incorpora cinco meses de Mémora.

A pesar del impacto inflacionario en los costes, seguimos consistentemente con un margen sobre EBITDA superior al 25%

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	<p> VIDA</p> <p>- Ahorro: Metodología general (BBA). Metodología análoga a Solvencia y Embedded Value. Con hipótesis y valoración a mercado.</p>	<p> SEGUROS GENERALES</p> <p>- No hay cambios significativos respecto a la actual, en base a un mejor estimado con ajuste de riesgo y descuento.</p>	<p> CRÉDITO</p> <p>- Hemos optado por la metodología general (BBA):</p> <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.
	<p>- Además se introduce el término CSM como estimación del resultado futuro del negocio.</p>		
	<p>- 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).</p>		
	<p>- Afecta exclusivamente a las cuentas consolidadas.</p> <p>- Entrada en vigor 01/01/2023.</p>		

Impactos en la Gestión Ordinaria.

<p>IMPLICACIONES FINANCIERAS</p>	<p>IMPLICACIONES EN GESTIÓN</p>
<p>Sin impacto</p>	<p>Del negocio</p>
<p>- Activos a valor de mercado contra patrimonio (OCI) similar a carteras actuales</p> <p>- Gestión ALM Activos – Pasivos para reducir asimetrías, se mantiene</p>	<p>- No se esperan cambios relevantes en el apetito al riesgo</p> <p>- Los indicadores actuales de gestión del negocio (ratios y KPI) se mantienen en paralelo</p>
<p>Con impacto</p>	<p>Del capital</p>
<p>- Pasivos a valor de Mercado análogos a Solvencia / Embedded Value</p> <p>- Reconocimiento del resultado en Vida Ahorro y crédito, diferente imputación temporal</p> <p>- Tratamiento renta variable: Valor mercado contra OCI pero sin posibilidad de reconocer beneficios/pérdidas por venta. Fondos inversión valor mercado con cambios PyG</p>	<p>- No hay modificaciones en el reparto de Dividendos</p> <p>- No se modifica la posición de solvencia</p> <p>- No se modifica la generación de tesorería</p>

IFRS17

Comparativa IFRS 17 vs IFRS 4

	6M2023		
	IFRS4	IFRS17	Var.
Resultado técnico de seguro	279	398	119
Gastos no atribuibles	0	-31	-31
Total resultado técnico	279	367	88
Resultado de inversiones	160	192	32
Ingresos o gastos financ de seguro	-69	-87	-18
Total resultado financiero	91	105	14
Otros resultados	77	68	-10
Resultado antes de impuestos	447	537	90
Impuesto de sociedades	104	128	24
Resultado ordinario	343	410	67
Ratio combinado con gastos atribuibles			
Negocio tradicional	91,8%	90,5%	-1,3 p.p.
Negocio seguro de crédito	71,4%	68,5%	-2,9 p.p.

	6M2022		
	IFRS4	IFRS17	Var.
Resultado ordinario	287	316	29
% Incremento	19,5%	29,7%	

Explicativos parte técnica:

- + 28 M€ en vida donde el resultado técnico es básicamente la amortización del CSM concepto que no existe en IFRS4. Adicionalmente, también existe un distinto tratamiento de los gastos de adquisición en vida donde en IFRS4 se llevan directamente a gastos y en IFRS17 se periodifican.
- En seguros generales + 27 M€ consecuencia de menos siniestralidad derivado de llevar las provisiones a best estimate y del efecto del descuento que en IFRS4 no existe.
- Negocio seguro de crédito: + 33 M€ consecuencia de menos siniestralidad por llevar las provisiones a best estimate y descuento de las provisiones.

Explicativos parte financiera:

- + 14 M€ de rendimientos financieros consecuencia:
 - Mayores rendimientos financieros derivados fundamentalmente de variaciones positivas de los Fondos de inversión (+ 14,5 M€).
 - Se compensan con mayores gastos financieros derivados de la curva de tipos utilizada en IFRS17 frente a la curva de tipos de la contabilidad actual.

Fortaleza financiera

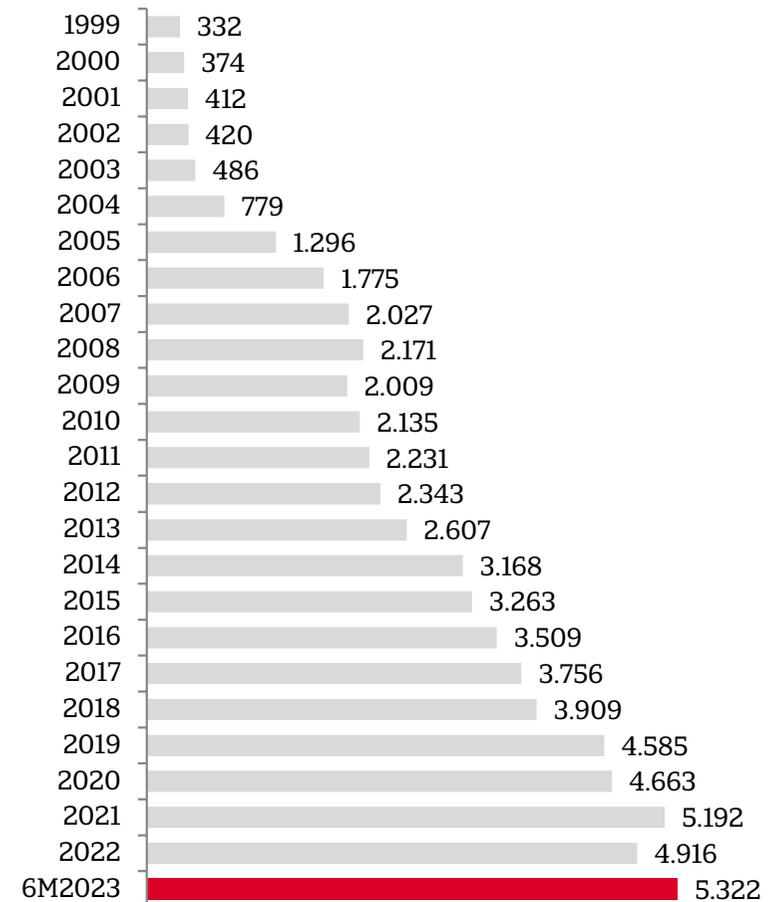


A cierre de junio de 2023 el capital del Grupo se ha incrementado un 8,3%

(cifras en millones de euros)

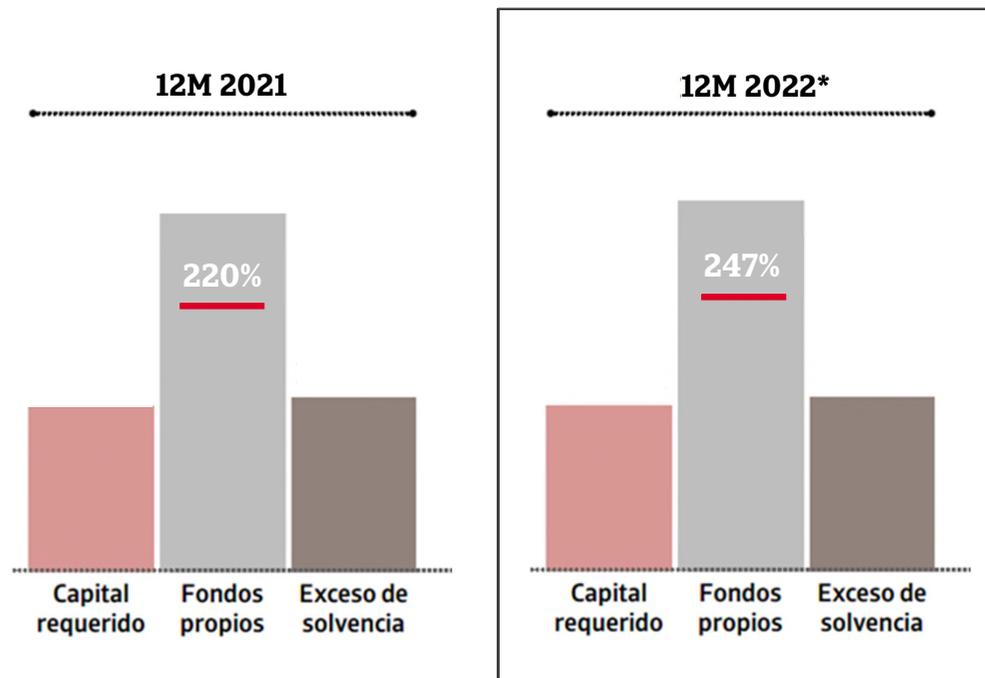
Recursos permanentes a 31/12/2022	4.374,0
Recursos permanentes valor mercado 31/12/2022	4.916,3
<hr/>	
Patrimonio neto a 01/01/2023	4.182,6
(+) Resultados consolidados	343,9
(+) Dividendos pagados	-103,5
(+) Variación de ajustes por valoración	170,2
(+) Otras variaciones	0,0
Total movimientos	410,6
<hr/>	
Total patrimonio neto a 30/06/2023	4.593,2
Deuda subordinada	166,5
Recursos permanentes a 30/06/2023	4.759,7
<hr/>	
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	562,6
Recursos permanentes valor mercado 30/06/2023	5.322,3

+8,3%



Sólida posición de solvencia: 247% a cierre de 2022

Grupo Catalana Occidente 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 200%, incluso en escenarios adversos.

Los fondos propios son de elevada calidad (95% de tier1).

El consumo de capital estimado por la adquisición de Grupo Mémora disminuiría unos 20 puntos el ratio de solvencia



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

Calificación crediticia

Los ratings de A y A2, 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

“A2”

Rating entidades operativas del negocio de seguro de crédito

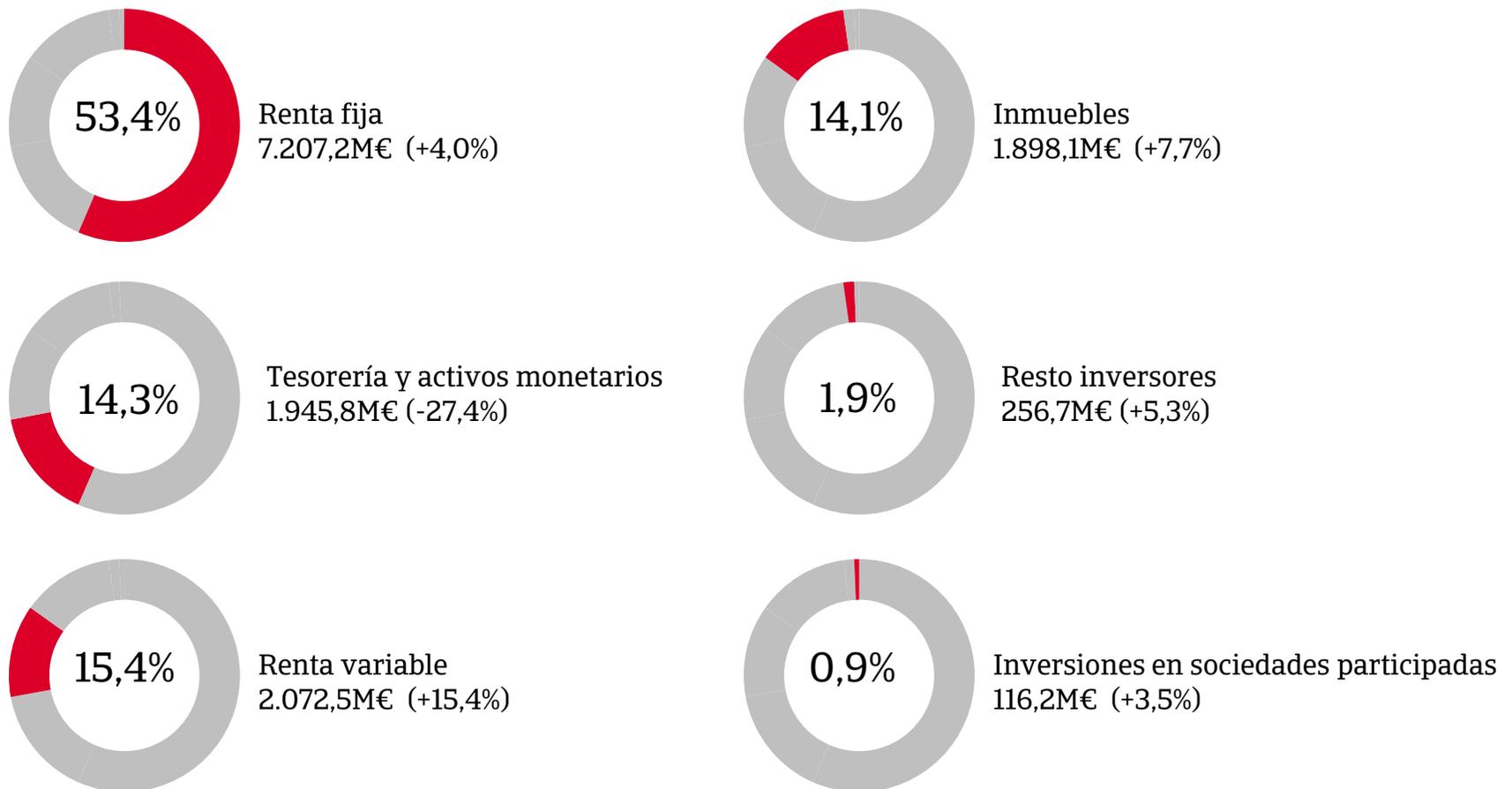
Moody's ha mejorado la calificación de las entidades operativas del negocio del seguro de crédito de perspectiva estable a positiva. Destaca la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo apalancamiento financiero y la conservadora cartera de inversiones.

Inversiones

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

15.111,6 M€

(+0,8% respecto a los fondos administrados al cierre de 2022)





Q&A

Contacto

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34915661302

<https://www.gco.com>



@gco_news



Dña. Clara Gómez
Directora general financiero
y de 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
	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 a cuenta 2022			Dividendo comple- mentario 2022		Dividendo a cuenta 2023			Dividendo a cuenta 2023		

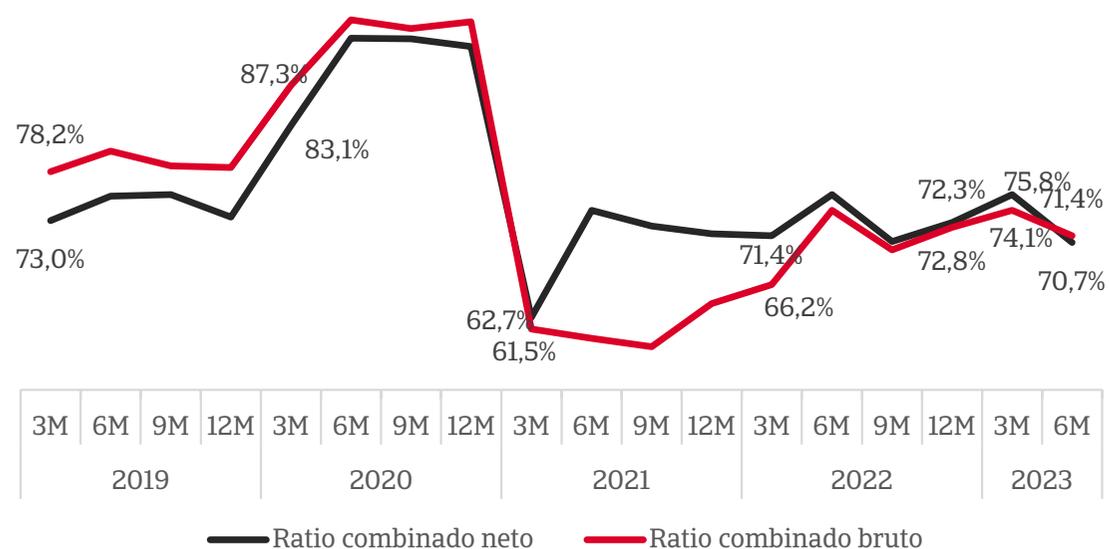
Cuenta de resultados

Cuenta de resultados	(cifras en millones de euros)			
	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
Primas	2.789,6	3.025,8	8,5%	5.103,7
Ingresos por información	88,4	91,5	3,5%	141,9
Volumen de negocio asegurador	2.878,0	3.117,3	8,3%	5.245,6
Coste técnico	1.527,5	1.658,1	8,5%	3.063,8
% s/ total ingresos netos	59,6%	59,7%		59,4%
Comisiones	326,0	356,3	9,3%	670,8
% s/ total ingresos netos	12,7%	12,8%		13,0%
Gastos	387,2	410,1	5,9%	816,5
% s/ total ingresos netos	15,1%	14,8%		15,8%
Resultado técnico después de gastos	321,8	351,8	9,3%	608,8
% s/ total ingresos netos	12,6%	12,7%		11,8%
Resultado financiero	42,8	79,1	84,8%	209,0
% s/ total ingresos netos	1,7%	2,8%		4,1%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-5,4	-14,9		-135,2
% s/total de ingresos netos	-0,2%	-0,5%		-2,6%
Resultado act. Complemt. seguro crédito	4,2	13,2		14,4
% s/total de ingresos netos	0,2%	0,5%		0,3%
Resultado técnico negocio funerario	3,6	18,5		0,2
Resultado antes de impuestos	366,9	447,7	22,0%	697,2
% s/ total ingresos netos	14,3%	16,1%		13,5%
Impuestos	79,9	103,8	29,9%	154,6
% impuestos	21,8%	23,2%		22,2%
Resultado consolidado	287,0	343,9	19,8%	542,6
Resultado atribuido a minoritarios	24,7	35,0		56,0
Resultado atribuido	262,2	308,9	17,8%	486,6
% s/ total ingresos netos	10,2%	11,1%		9,4%

Negocio seguro de crédito

Evolución del ratio combinado bruto

Desglose ratio combinado	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
% Coste técnico bruto	41,9%	38,6%	-3,3	38,7%
% Comisiones + gastos bruto	32,2%	32,8%	0,6	33,6%
% Ratio combinado bruto	74,1%	71,4%	-2,7	72,3%
% Coste técnico neto	45,7%	41,0%	-4,7	41,3%
% Comisiones + gastos neto	30,1%	29,7%	-0,4	31,4%
% Ratio combinado neto	75,8%	70,7%	-5,1	72,8%



Negocio seguro de crédito - TPE

(cifras en millones de euros)

	2019	2020	2021	2022	6M2023	% Var. 22-23	% total
España y Portugal	98.739	79.231	86.970	97.580	100.278	2,8%	11,4%
Alemania	93.024	93.568	108.235	125.354	129.012	2,9%	14,7%
Australia y Asia	95.595	84.153	101.050	121.807	125.880	3,3%	14,3%
América	81.269	71.765	94.039	126.191	126.805	0,5%	14,4%
Europa del Este	68.595	64.630	77.682	88.671	91.733	3,5%	10,4%
Reino Unido	51.019	46.339	56.511	66.053	66.216	0,2%	7,5%
Francia	48.407	45.239	50.601	58.808	59.902	1,9%	6,8%
Italia	43.661	42.001	50.352	62.161	61.713	-0,7%	7,0%
Países Nórdicos y Bálticos	31.748	30.779	35.311	40.912	41.727	2,0%	4,7%
Países Bajos	30.392	29.875	33.204	39.063	40.455	3,6%	4,6%
Bélgica y Luxemburgo	17.444	16.959	19.155	21.816	22.278	2,1%	2,5%
Resto del mundo	12.627	10.011	11.934	14.835	14.463	-2,5%	1,6%
Total	672.520	614.549	725.043	863.252	880.462	2,0%	100,0%

Negocio seguro de crédito - TPE

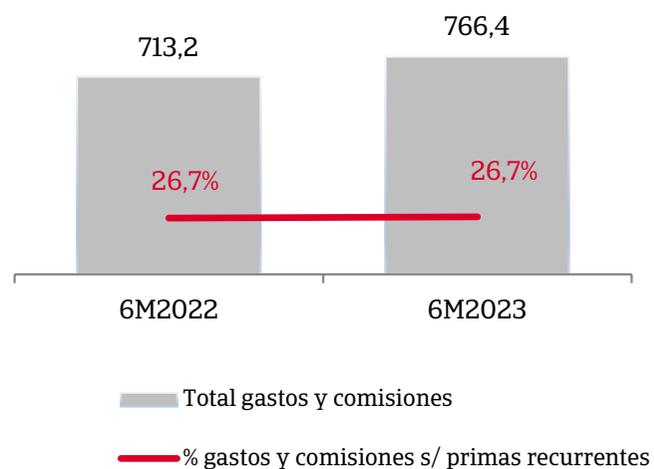
(cifras en millones de euros)

	2019	2020	2021	2022	6M2023	% Var. 22-23	% s/ total
Electrónica	82.858	73.189	90.137	90.137	106.801	-1,0%	12,1%
Productos químicos	87.466	82.804	99.390	99.390	124.669	1,2%	14,2%
De consumo duraderos	73.145	69.071	81.697	81.697	89.714	-1,5%	10,2%
Metales	72.285	61.597	78.757	78.757	99.387	4,7%	11,3%
Comida	64.587	63.860	71.101	71.101	81.782	-0,3%	9,3%
Transporte	61.128	53.098	61.673	61.673	77.905	3,0%	8,8%
Construcción	51.495	47.072	53.451	53.451	65.261	4,6%	7,4%
Máquinas	41.225	39.635	46.328	46.328	57.404	3,8%	6,5%
Agricultura	33.954	29.845	34.441	34.441	43.881	10,4%	5,0%
Materiales de Construcción	29.389	29.345	34.801	34.801	41.337	-0,5%	4,7%
Servicios	27.109	23.346	25.211	25.211	30.700	1,3%	3,5%
Textiles	19.660	15.404	16.987	16.987	21.237	6,2%	2,4%
Papel	15.065	13.151	15.572	15.572	19.850	3,2%	2,3%
Finanzas	13.156	13.131	15.497	15.497	20.534	2,9%	2,3%
Total	672.520	614.549	725.043	725.043	880.462	2,0%	100,0%

Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

Gastos y comisiones	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
Negocio tradicional	147,2	145,3	-1,3%	306,6
Negocio seguro de crédito	236,4	255,5	8,1%	497,3
Gastos no ordinarios	3,6	9,4	161,1%	12,6
Total gastos	387,2	410,1	5,9%	816,5
Comisiones	326,0	356,3	9,3%	670,8
Total gastos y comisiones	713,2	766,4	7,5%	1.487,3
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	26,7%	26,7%		30,3%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

Resultado financiero	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
Ingresos financieros netos de gastos	88,3	137,9	56,2%	188,7
Diferencias de cambio	-0,8	0,1	-112,5%	-0,8
Sociedades filiales	0,9	0,6	-33,3%	1,9
Intereses aplicados a vida	-44,5	-75,2	69,0%	-105,5
Resultado financiero ordinario negocio tradicional	43,8	63,4	44,7%	84,4
% s/primas adquiridas	3,2%	4,2%	31,3%	3,0%
Ingresos financieros netos de gastos	8,7	34,1		28,7
Diferencias de cambio	-1,3	-3,1		11,0
Sociedades filiales	7	4,1	-41,4%	17,8
Intereses deuda subordinada	-6,3	-6,5	3,2%	-12,7
Resultado financiero ordinario seguro crédito	8,2	28,7		44,8
% s/ingresos por seguros netos	0,7%	2,3%		1,9%
Ajuste intereses intragrupo	-0,2	0		-0,4
Resultado financiero ordinario seguro crédito ajustado	7,9	28,6		44,4
Resultado recurrente del negocio funerario	-0,1	-8,0		0,0
Resultado financiero ordinario	51,8	84,0	62,2%	128,8
% s/total Ingresos Grupo	2,0%	3,0%		2,5%
Resultado financiero no ordinario	-9,0	-5,0		80,2
Resultado financiero	42,8	79,1	84,8%	209,0

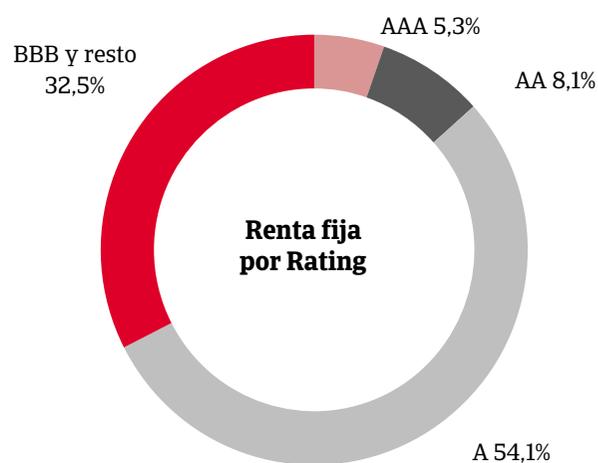
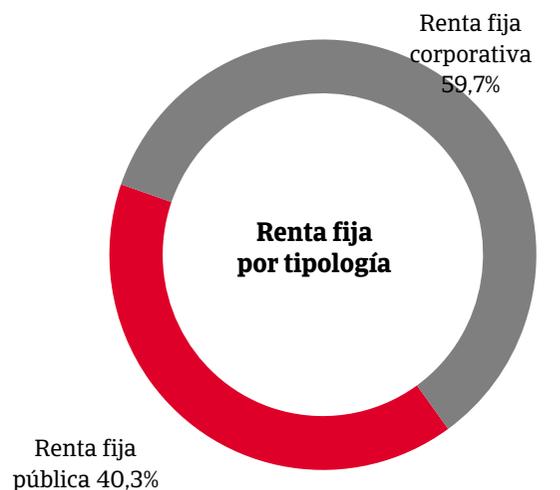
Resultado no ordinario

(cifras en millones de euros)

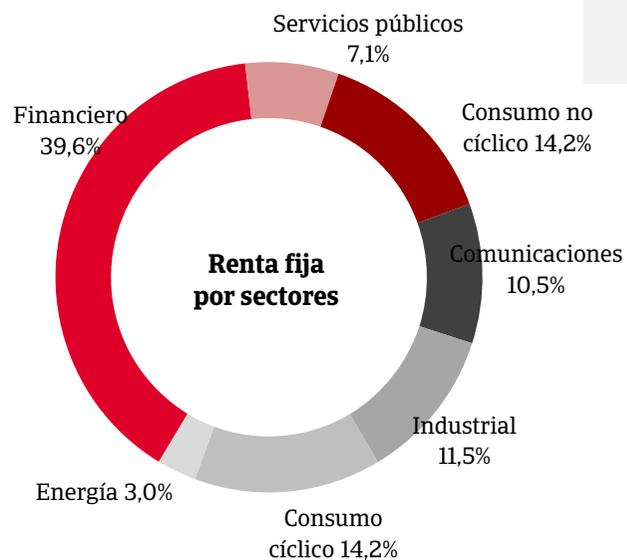
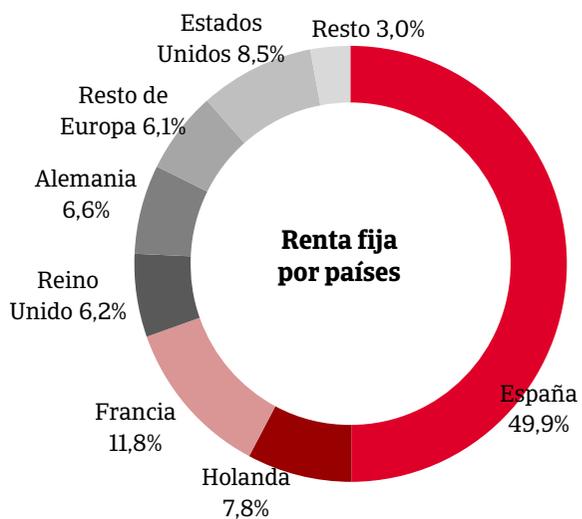
Resultado no recurrente (neto impuestos)	6M 2022	6M 2023	12M 2022
Técnico	0	-0,5	-53,4
Financiero	-5,4	0,2	98,4
Gastos y otros no recurrentes	4,4	-0,3	-115,5
Impuestos	2,8	0	19,6
No recurrentes negocio tradicional	1,8	-0,7	-50,6
Financiero	-3,6	-3,6	-18,2
Gastos y otros no recurrentes	0	-9,4	-4,6
Impuestos	0,9	3,3	-1,0
No recurrentes negocio seguro de crédito	-2,7	-9,8	-23,8
No recurrentes negocio funerario	0	-0,9	-0,3
Impuestos	0	0,2	0,1
No recurrentes negocio funerario	0	-0,7	-0,2
Resultado no recurrente neto de impuestos	-1,0	-11,1	-74,7

Inversiones

Elevada calidad de la cartera renta fija

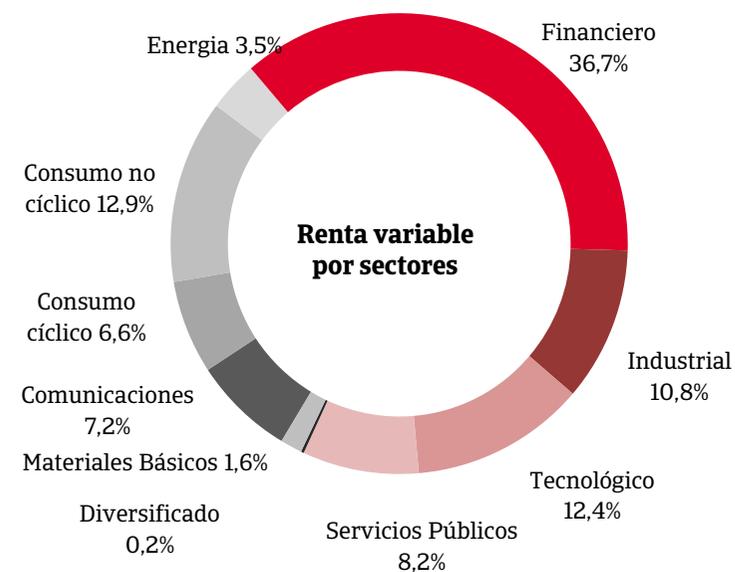
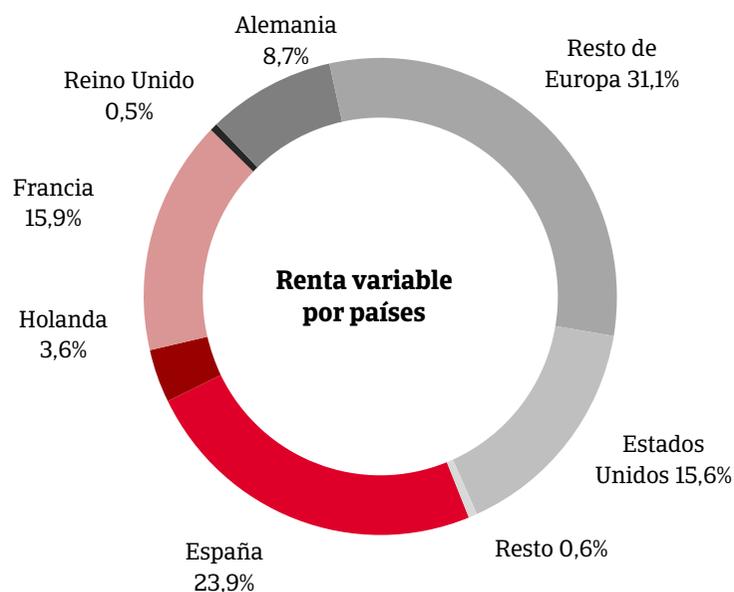


Duración 1,88
TIR 4,17%



Inversiones en activos líquidos

Elevada liquidez 15,4% renta variable



Balance de situación

(cifras en millones de euros)

Activo	12M2022	6M2023	% Var. 22-23
Activos intangibles e inmovilizado	1.312,0	2.077,8	58,4%
Inversiones	13.312,4	13.255,2	-0,4%
Inversiones inmobiliarias	749,3	736,7	-1,7%
Inversiones financieras	10.436,7	11.279,8	8,1%
Tesorería y activos a corto plazo	2.126,4	1.238,7	-41,7%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.200,0	1.261,3	5,1%
Resto de activos	2.146,4	2.615,7	21,9%
Activos por impuestos diferidos	282,3	294,1	4,2%
Créditos	1.084,3	1.396,0	28,7%
Otros activos	779,8	925,6	18,7%
Total activo	17.970,8	19.210,0	6,9%
Pasivo y patrimonio neto	12M2022	6M2023	% Var. 22-23
Recursos permanentes	4.374,0	4.759,7	8,8%
Patrimonio neto	4.182,6	4.593,2	9,8%
Sociedad dominante	3.782,4	4.149,2	9,7%
Intereses minoritarios	400,2	444,0	10,9%
Pasivos subordinados	191,3	166,5	-13,0%
Provisiones técnicas	11.730,1	12.177,5	3,8%
Resto pasivos	1.866,7	2.272,7	21,7%
Otras provisiones	258,3	256,8	-0,6%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	14,3	18,9	32,4%
Pasivos por impuestos diferidos	308,7	422,5	36,9%
Deudas	1.026,7	1.325,3	29,1%
Otros pasivos	258,7	249,2	-3,7%
Total pasivo y patrimonio neto	17.970,8	19.210,0	6,9%

GCO

El modelo de negocio del Grupo se basa en el liderazgo en la protección y previsión a largo plazo de familias y empresas en España y en la cobertura de riesgos de crédito comercial a nivel internacional, persiguiendo, el crecimiento, la rentabilidad y la solvencia

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

Retos para el 2023

El Grupo basa su estrategia en tres pilares:



Crecimiento

- Volumen de negocio: 5.245,6 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
- Incorporar el negocio funerario de “Memora”



Rentabilidad

- El resultado consolidado ha alcanzado los 542,6 millones de euros
- Excelente ratio combinado del negocio tradicional 90,8%
- Mejora de resultados en el seguro de crédito superior periodo pre pandemia

- Avanzar en el concepto de simplicidad con la unificación de las entidades del negocio tradicional
- Desarrollar la infraestructura tecnológica que nos permita ofrecer seguros *on-demand*
- Avanzar en la aplicación de inteligencia artificial en procesos de suscripción y comerciales



Solvencia

- El ratio de solvencia estimado a cierre de 2022 es 247%
- Sustainalytics: calificación de riesgo ESG de 15,0, 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 una nueva marca sólida para el negocio tradicional
- Promover la marca empleadora a través de un mejor desarrollo profesional

Creación de valor

La vocación del GCO es consolidar un negocio sólido y generar valor social sostenible. En 2022 el Grupo ha aportado 4.175,8 millones de euros a la sociedad.

Evolución aportación a la sociedad

(cifras en millones de euros)

	2020	2021	2022
Valor económico directo generado	4.330,8	3.905,5	4.175,8
Valor económico distribuido	3.933,5	3.883,3	4.110,6
Prestaciones satisfechas a clientes	2.385,9	2.183,8	2.306,9
Administraciones Públicas	452,5	541,1	582,8
Mediadores	512,2	542,0	588,9
Empleados	496,6	504,7	513,1
Accionistas	81,5	107,7	116,6
Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro	4,8	4,0	2,3
Valor económico retenido	397,3	22,2	65,2

Fundación Jesús Serra



La Fundación Jesús Serra es la institución a través de la que se canaliza la acción social del GCO.

Sus acciones siguen los valores humanistas de su fundador, Jesús Serra Santamans



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		
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	Previsora Bilbaina Agencia de Seguros	Sogesco
GCO Re	Bilbao Telemark	Hercasol SICAV
	Inversions Catalana Occident	GCO Activos Inmobiliarios
	CO Capital Ag. Valores	Catoc Inversiones Globales
	Cosalud Servicios	
	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
Atradius Rus Credit Insurance*		
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

* En Julio de 2023 se ha procedido a la venta de la filial Atradius RUS Credit Insurance

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 de nuestros clientes, y en el caso de caución por el incumplimiento de las obligaciones contractuales, legales o fiscales de nuestros clientes	<ul style="list-style-type: none"> - Política de suscripción y normativa tarificación - Guías de suscripción - Matrices de autorización - Seguimiento rating buyer y concesiones límites crédito 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa IFRS y Local 	<ul style="list-style-type: none"> - Modelo Interno (excepto ICP) - ICP: Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios 	<ul style="list-style-type: none"> - 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	<ul style="list-style-type: none"> - Políticas de suscripción y reservas - Política de reaseguro - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas - Consorcio 	<ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios - Appraisal Value - Agencias de rating 	<ul style="list-style-type: none"> - Estricto control y monitorización del ratio combinado - Los riesgos catastróficos de no vida también se mitigan través CCS - Valor del negocio - Política de reaseguro - Mantenimiento diversificación negocio - Informe sobre la adecuación del cálculo de las provisiones técnicas - Informe anual actuarial
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	<ul style="list-style-type: none"> - Políticas de suscripción y reservas - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas 	<ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Embedded Value - Agencias de rating 	<ul style="list-style-type: none"> - Estricto control y monitorización del ratio combinado - Valor del negocio - Mantenimiento diversificación negocio - Informe de suficiencia de tarifa y tasa de anulaciones - Informe anual actuarial
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)	<ul style="list-style-type: none"> - Políticas de suscripción y reservas - Política de reaseguro - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas 	<ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Embedded Value - Profit test - Agencias de rating 	<ul style="list-style-type: none"> - 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 - Cuadre mensual de provisiones (contables) - Cuenta por márgenes mensual (Cuenta de Resultados Vida)
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	<ul style="list-style-type: none"> - Política de inversiones - Gestión basada en el principio de prudencia - Política de valoración de activos y pasivos 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora (LOSSP) - Normativa CNMV - Normativa de distribución 	<ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - VaR - Análisis de escenarios - Compromisos de pasivos a cubrir. Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM) así como Análisis de sensibilidad a escenarios futuros 	<ul style="list-style-type: none"> - 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 - Política de inversiones definida por el Consejo de Administración - Calificación crediticia promedio a mantener - Límites de dispersión y diversificación
Riesgo contraparte	El riesgo de contraparte proviene de las pérdidas derivadas del incumplimiento inesperado o deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes	<ul style="list-style-type: none"> - Política de inversiones - Política de reaseguro - Gestión basada en el principio de prudencia 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora - Normativa CNMV - Normativa de distribución 	<ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios 	<ul style="list-style-type: none"> - 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	<ul style="list-style-type: none"> - 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) - Política de Gestión de Riesgo Operacional. - Política de Control Interno. - Política de Verificación del Cumplimiento normativo. - Política de Externalización. - Política, normativas y procedimientos de Seguridad. (Tier I, Tier II y Tier III). 	<ul style="list-style-type: none"> - 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) 	<ul style="list-style-type: none"> - 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 	<ul style="list-style-type: none"> - 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 las inversiones financieras en cartera - 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 destaca la crisis económica mundial y la elevada inflación	<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
Riesgo social, mediambiental y gobernanza	Riesgo que constituye la posibilidad de pérdidas impulsadas por los factores ambientales, sociales y de gobernanza	<ul style="list-style-type: none"> - Estatutos Junta General - Reglamento Consejo de Administración - Prevención de blanqueo de capitales - Código Ético - 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...) - Ley de cambio climático y transición energética. - Objetivos de Desarrollo Sostenible y Agenda 2030 de Naciones Unidas - Recomendaciones de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) - Taxonomía medioambiental (en aplicación desde 2022). - Taxonomía Social (aún no en aplicación) - Universal Declaration of Human Rights - United Nations 	<ul style="list-style-type: none"> - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios climáticos adversos - Taxonomía - Memoria de Sostenibilidad 	<ul style="list-style-type: none"> - Auditoría Interna - Control Interno - Canal de Denuncias - Normativa de previsión y salud laboral - Memoria de Sostenibilidad - Seguimiento y adaptación de la planificación estratégica - Código Ético - 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 - Protocolo de gestión del riesgo reputacional 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa publicitaria - Guías UNESPA a las que se haya adherido la compañía. - Directrices - Guidelines under the Insurance Distribution Directive on Insurance-based investment products that incorporate a structure which makes it difficult for the customer to understand the risks involved 	<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: <ul style="list-style-type: none"> · 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

