



Presentación de resultados 9M2023  
Grupo Catalana Occidente, S.A.

---

# Índice

- 01 Claves del periodo**
- 02 Información 9M2023**
  - Cuenta de resultados
  - Capital, inversiones y solvencia
- 03 Calendario y anexos**



@gco\_news



# 01.

Claves del periodo

## 9M2023: resumen ejecutivo

### CRECIMIENTO

Volumen total y distribución del negocio  **4.436,5 M€** +9,2%

Adquisición del 100% de Grupo Mémora 

### RENTABILIDAD

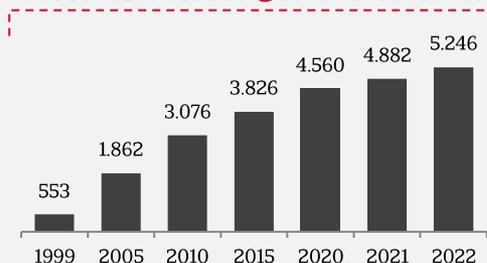
Resultado consolidado  **526,0 M€** +10,4%

Ratio combinado  **92,5%** +2,2 p.p. Negocio tradicional  
**71,2%** +1,3 p.p. Negocio seguro de crédito

### SOLVENCIA

Recursos permanentes valor de mercado **5.451,7 M€**  Remuneración al accionista 2022 **123,42 M€**

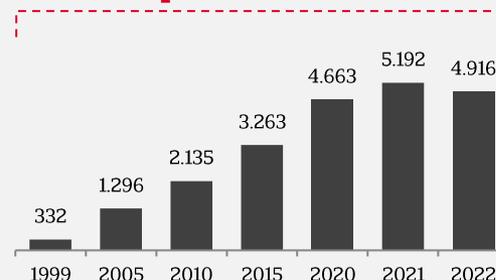
#### Volumen de negocio x9 (1999 - 2022)



#### Resultados x15 (1999 - 2022)



#### Recursos permanentes x14 (1999 - 2022)



## Entorno económico global

La economía mundial continúa recuperándose gradualmente con crecimientos divergentes y mayor incertidumbre por el conflicto en oriente medio



### Global

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



### Estados Unidos

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



### Eurozona

PIB +5,2% 21 +3,3% 22 +0,7% 23e



### Latam

PIB +6,9% 21 +4,1% 22 +2,3% 23e



### España

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



### Economías emergentes y en desarrollo de Asia

PIB +7,1% 21 +4,5% 22 +5,2% 23e

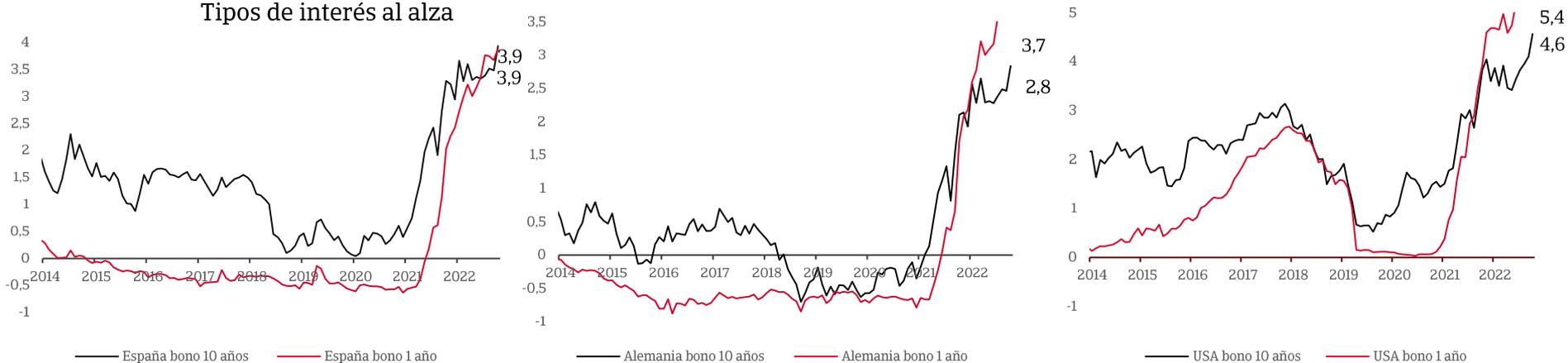


### Reino Unido

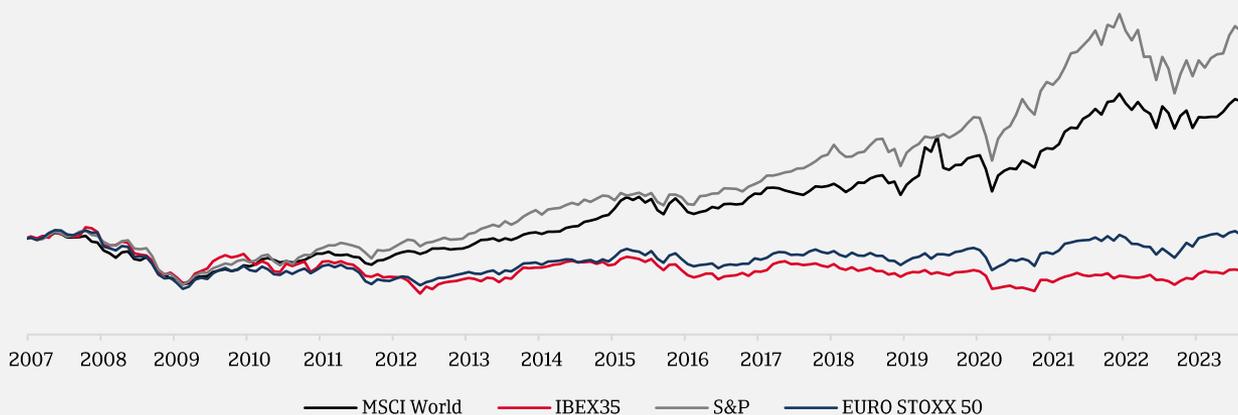
PIB +4,9% 21 +4,1% 22 0,5% 23e

## Mercados financieros

### Tipos de interés al alza



### Bolsas



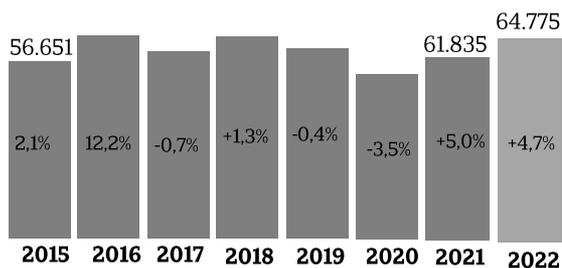
#### Revalorización 9M2023

- +11,7% S&P
- +10,5% MSCI World
- +10,0% Euro Stoxx 50
- +14,6% Ibex 35

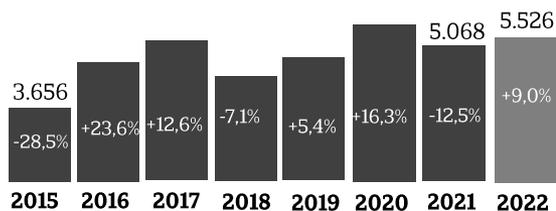
## El sector asegurador en España

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

### Primas (M€)



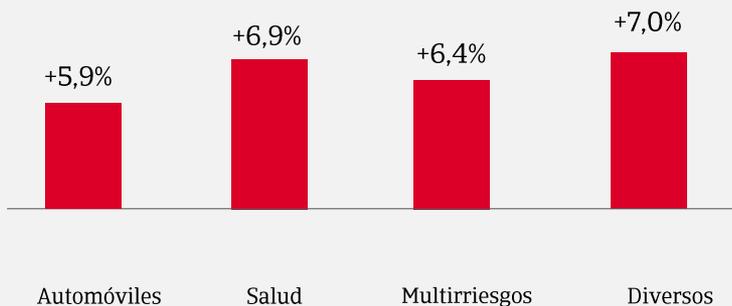
### Resultado cuenta técnica



### Primas sector asegurador 9M2023: +20,3%



  
**+44,1% Vida**



  
**+6,5% No Vida**

Fuente: ICEA cierre septiembre 2023

## GCO en 9M2023

(cifras en millones de euros)

<b>Ingresos</b>	<b>9M2022</b>	<b>9M2023</b>	<b>% Var. 22-23</b>
Negocio tradicional	<b>2.153,8</b>	<b>2.317,8</b>	7,6%
Primas recurrentes	<b>1.985,2</b>	<b>2.087,2</b>	5,1%
Primas únicas vida	<b>168,6</b>	<b>230,6</b>	36,8%
Negocio del seguro de crédito	<b>1.882,2</b>	<b>1.954,9</b>	3,9%
<b>Volumen de negocio asegurador</b>	<b>4.036,0</b>	<b>4.272,7</b>	5,9%
Ingresos negocio funerario*	<b>25,1</b>	<b>163,8</b>	
<b>Volumen de negocio total</b>	<b>4.061,1</b>	<b>4.436,5</b>	9,2%

(cifras en millones de euros)

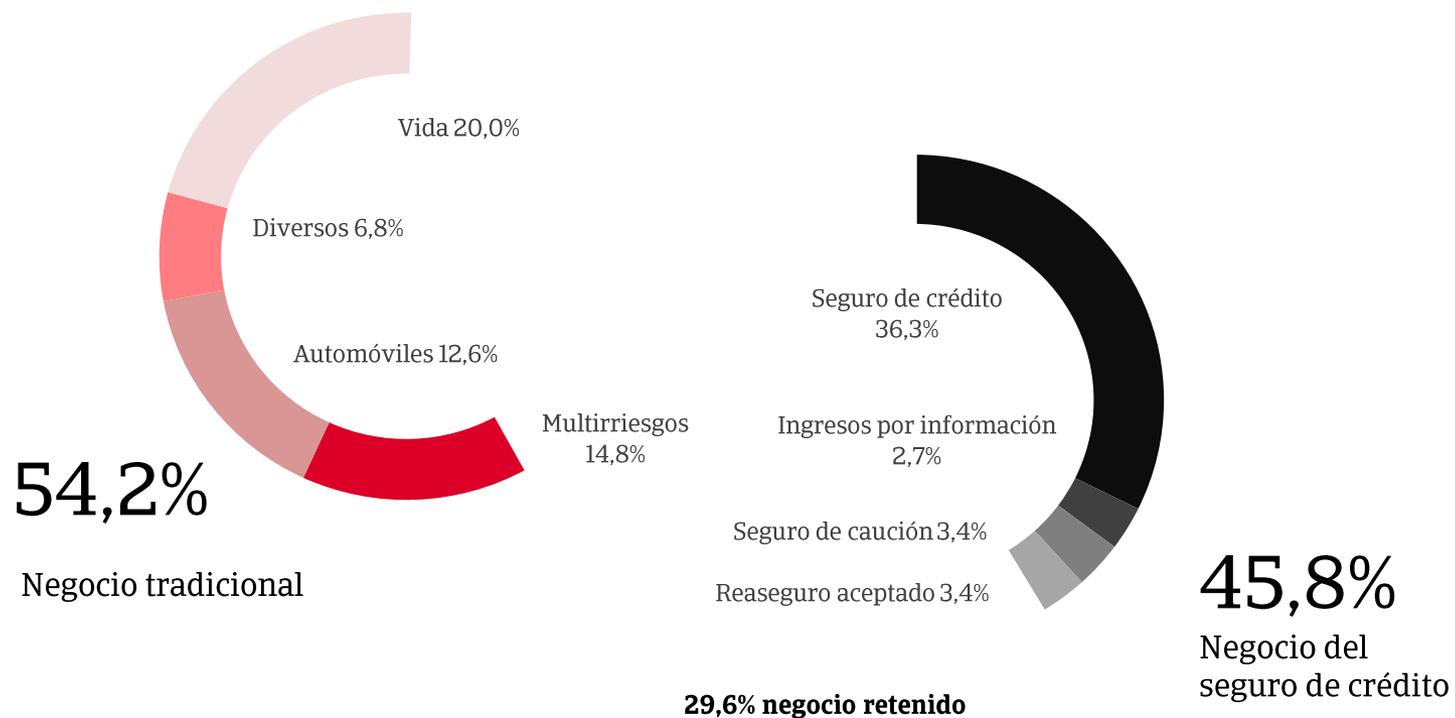
<b>Resultados</b>	<b>9M2022</b>	<b>9M2023</b>	<b>% Var. 22-23</b>
Resultado ordinario del negocio tradicional	199,2	201,3	1,1%
Resultado ordinario del negocio seguro de crédito	275,9	312,5	13,3%
Resultado ordinario del negocio funerario*	3,9	9,0	
Resultado no ordinario	-2,5	3,1	
<b>Resultado consolidado</b>	<b>476,5</b>	<b>526,0</b>	<b>10,4%</b>
<b>Resultado atribuido</b>	<b>430,6</b>	<b>470,5</b>	<b>9,3%</b>

\*Se incluyen a partir de febrero 2023 datos de Mémora

## Diversificación GCO 12M2022



**Cartera equilibrada, oferta completa**



## Presencia global

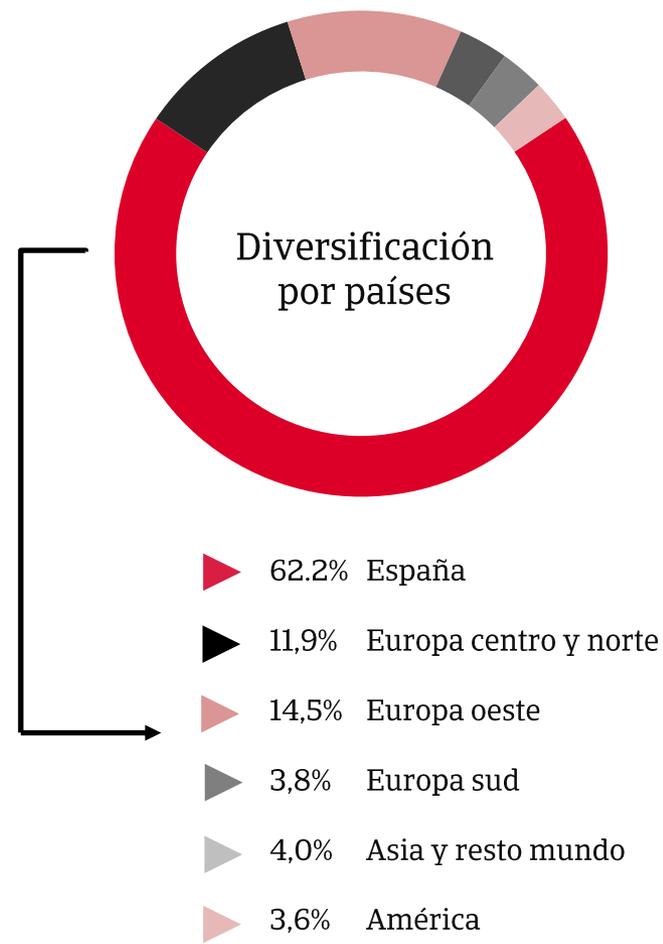
**4º** Mayor grupo  
asegurador en España

**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

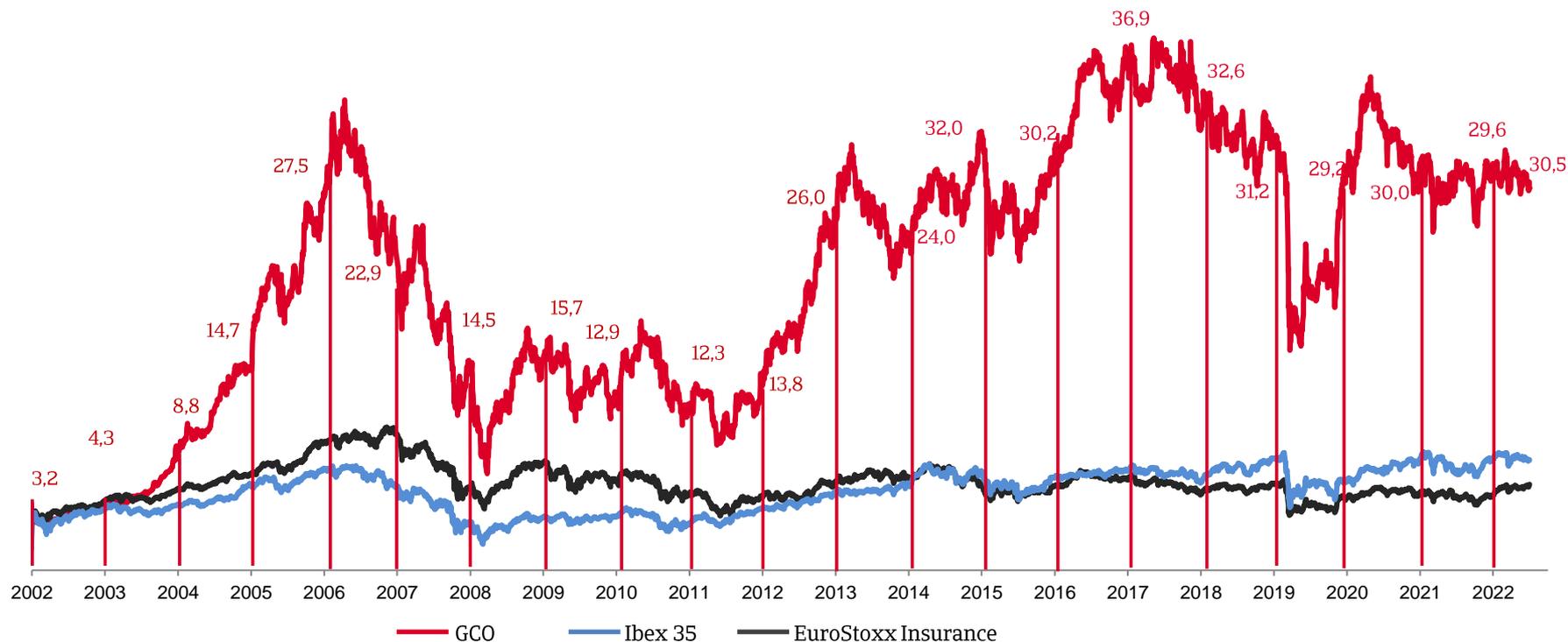


Prepersa  
Primera entidad con Talleres sostenibles certificados en España



## Evolución de la cotización

La acción de GCO cierra el mes de septiembre de 2023 en 30,5€/a



### Rentabilidad (YTD)

GCO  
Ibex 35  
EuroStoxx Insurance

9M2022

9M2023

TACC  
2002 -9M23

-14,50%

3,21%

10,18%

-15,46%

14,57%

2,06%

-14,73%

2,58%

3,40%

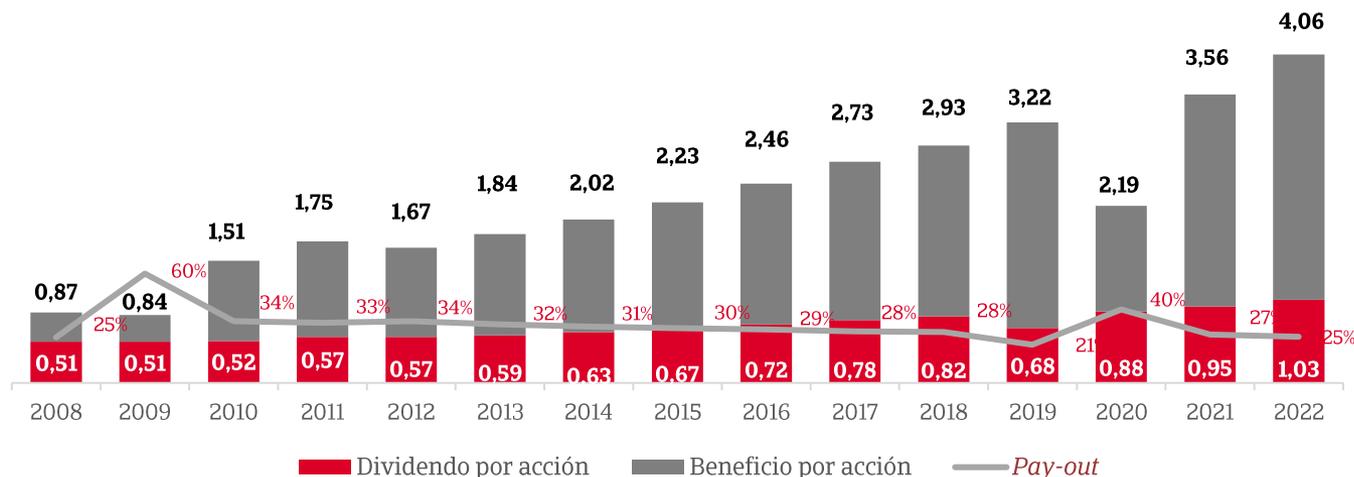
\* Tasa anual de crecimiento compuesto



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

### Incremento del 7,5% de los dividendos de julio y octubre 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€**

Oct. 2023

**23,11M€**

# 02.

## Información 9M2023

Cuenta de resultados

    Negocio tradicional

    Negocio seguro de crédito

    Negocio funerario

Capital, inversiones y solvencia

## Negocio tradicional

**+5,1% 2.087,2M€**

Primas recurrentes

**92,5% +2,2 p.p**

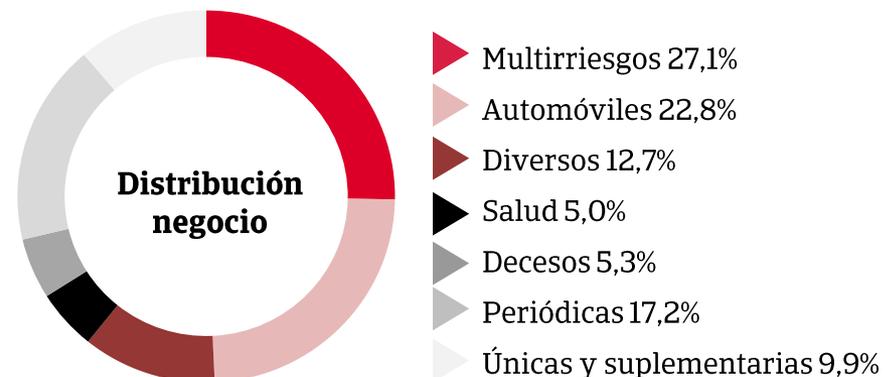
Ratio combinado

**-8,9% 186,0M€**

Resultado técnico

**+1,1% 201,3M€**

Resultado ordinario



Positiva evolución de las primas facturadas recurrentes con un crecimiento del 5,1%. Destaca el incremento del 7,1% en multirriesgos y el 8,2% en diversos

## Negocio tradicional. Multirriesgos



Primas  
facturadas  
**+7,1%**

Ratio  
combinado  
**92,9%**

(cifras en millones de euros)

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

	Ratio combinado trimestre estanco						
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Multirriesgos	88,5%	88,4%	97,6%	96,2%	92,2%	92,0%	94,4%

## Negocio tradicional. Automóviles



Primas  
facturadas

+5,3%

Ratio  
combinado

96,2%

(cifras en millones de euros)

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

### Ratio combinado trimestre estanco

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

## Negocio tradicional. Diversos



Primas  
facturadas

+8,2%

Ratio  
combinado

85,0%

(cifras en millones de euros)

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

Ratio combinado trimestre estanco

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

## Negocio tradicional. Vida



Primas  
recurrentes  
**+2,0%**

Ratio  
Combinado decesos  
**74,6%**

Ratio  
Combinado salud  
**88,9%**

(cifras en millones de euros)

<b>Vida</b>	<b>9M2022</b>	<b>9M2023</b>	<b>% var. 22-23</b>	<b>12M2022</b>
<b>Facturación de seguros de vida</b>	<b>808,8</b>	<b>883,4</b>	<b>9,2%</b>	<b>1.050,9</b>
Salud	136,3	137,7	<b>1,0%</b>	510,1
Decesos	115,9	119,0	<b>2,7%</b>	149,0
Primas periódicas	388,0	396,1	<b>2,1%</b>	155,3
Primas únicas	168,6	230,6	<b>36,8%</b>	236,5
Aportaciones a planes de pensiones	34,3	29,7		51,3
Aportaciones netas a fondos inversión	-3,7	-7,9		-10,7
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>79,0</b>	<b>83,3</b>	<b>5,4%</b>	<b>47,8</b>
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>10,2%</i>	<i>9,8%</i>		<i>4,6%</i>
<b>Resultado técnico-financiero</b>	<b>111,3</b>	<b>143,7</b>	<b>29,1%</b>	<b>150,4</b>
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>14,4%</i>	<i>16,9%</i>		<i>14,3%</i>
Primas adquiridas	<b>771,6</b>	<b>852,0</b>	<b>10,4%</b>	1.048,9
Ratio combinado Salud	84,6%	88,9%	+4,3 p.p.	87,4%
Ratio combinado Decesos	79,9%	74,6%	-5,3 p.p.	80,8%

## Negocio tradicional

(cifras en millones de euros)

<b>Negocio tradicional</b>	<b>9M2022</b>	<b>9M2023</b>	<b>% var. 22-23</b>	<b>12M2022</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>2.153,8</b>	<b>2.317,8</b>	<b>7,6%</b>	<b>2.842,9</b>
Primas ex-únicas de vida	1.985,2	2.087,2	5,1%	2.606,4
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>204,1</b>	<b>186,0</b>	<b>-8,9%</b>	<b>263,0</b>
% s/primas adquiridas	9,9%	8,4%		9,4%
<b>Resultado financiero</b>	<b>61,9</b>	<b>88,7</b>	<b>43,3%</b>	<b>84,4</b>
% s/primas adquiridas	3,0%	4,0%		3,0%
Resultado no técnico	-15,1	-15,5	2,6%	-21,4
Impuesto sobre sociedades	-51,7	-57,9	12,0%	-68,2
<b>Resultado ordinario</b>	<b>199,2</b>	<b>201,3</b>	<b>1,1%</b>	<b>257,7</b>
Resultado no ordinario	1,4	-3,4	-342,9%	-50,6
<b>Resultado total</b>	<b>200,6</b>	<b>197,9</b>	<b>-1,3%</b>	<b>207,1</b>
Primas adquiridas	2.065,1	2.221,0	<b>7,5%</b>	2.793,5

### Ratio combinado

Ratio combinado (no incluye salud y decesos)

Comisiones + gastos	29,7%	(-0,3 p.p.)
Coste técnico	62,8%	(+2,5 p.p.)

Negocio tradicional

**92,5%**

(-2,2 p.p.)

## Negocio seguro de crédito

**+3,4%** 1.725,9M€

Primas adquiridas

**71,2%** +1,3p.p

Ratio combinado bruto

**+7,6%** 356,8M€

Resultado técnico neto

**+13,3%** 312,5M€

Resultado ordinario

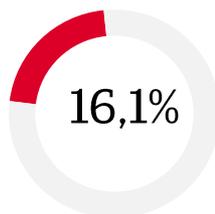


La entrada de siniestros sigue situándose por debajo del periodo pre-pandemia. Sin embargo, mantenemos el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

## Negocio seguro de crédito

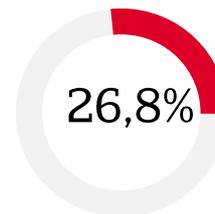
1.725,9M€ +3,4%

Primas adquiridas



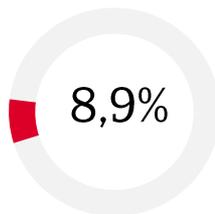
### España y Portugal

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



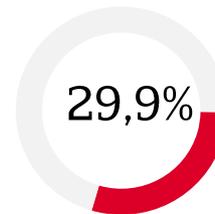
### Europa centro y norte

Primas adquiridas: 463,1 M€  
Variación -0,4%



### América

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



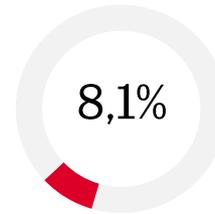
### Europa oeste

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



### Asia y resto del mundo

Primas adquiridas: 175,3 M€  
Variación +2,1%



### Europa sur

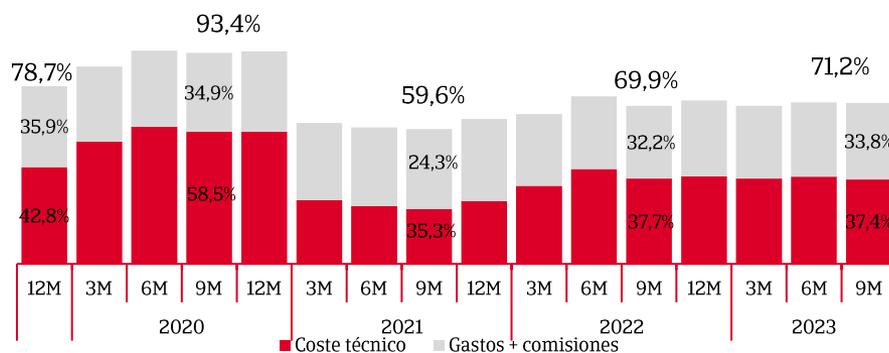
Primas adquiridas: 139,8 M€  
Variación +6,3%

1.844,0M€ +3,3%

Primas adquiridas y servicios información

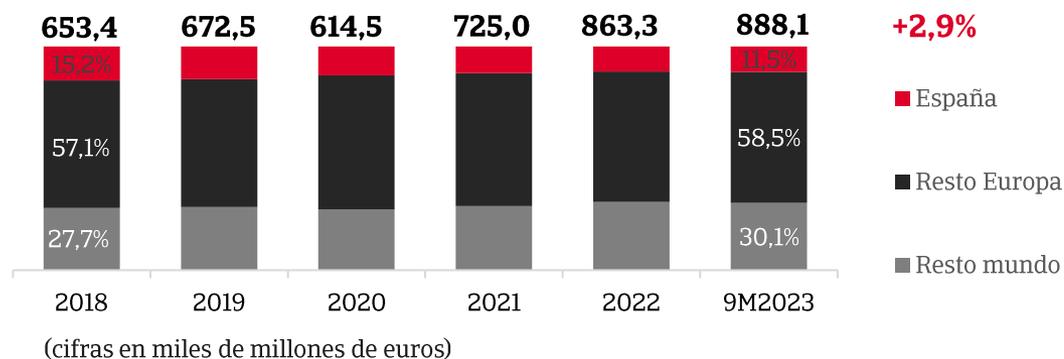
## Negocio seguro de crédito

### Evolución del ratio combinado bruto



Ratio  
Combinado bruto  
**71,2%**  
(+1,3 p.p.)

### Evolución de la exposición al riesgo (TPE)



## Negocio seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

<b>Negocio seguro de crédito</b>	<b>9M2022</b>	<b>9M2023</b>	<b>% var. 22-23</b>	<b>12M2022</b>
Primas adquiridas	1.669,4	1.725,9	3,4%	2.224,5
Ingresos de información	115,2	118,1	2,5%	141,9
<b>Total ingresos</b>	<b>1.784,6</b>	<b>1.844,0</b>	<b>3,3%</b>	<b>2.366,4</b>
Resultado técnico después gastos	<b>536,4</b>	<b>531,4</b>	<b>-0,9%</b>	<b>655,4</b>
<i>% s/ingresos</i>	30,1%	28,8%		27,7%
Resultado de reaseguro	-204,9	-174,6	-14,8%	-244,8
<i>Ratio cesión del reaseguro</i>	37,0%	37,0%		37,0%
Resultado técnico neto	331,5	356,8	7,6%	410,6
<i>% s/ingresos</i>	18,6%	19,3%		17,4%
Resultado financiero	21,3	43,6	104,7%	44,8
<i>% s/ingresos</i>	1,2%	2,4%		1,9%
Resultado act. complementarias	7,1	16,0	125,4%	8,8
Impuesto sobre sociedades	-81,0	-99,8	23,2%	-104,3
Ajustes	-3,0	-4,1	36,7%	-5,3
<b>Resultado ordinario</b>	<b>275,9</b>	<b>312,5</b>	<b>13,3%</b>	<b>354,6</b>
Resultado no ordinario	-3,9	7,8		<b>-23,8</b>
<b>Resultado total del negocio</b>	<b>272,0</b>	<b>320,3</b>	<b>17,8%</b>	<b>330,8</b>

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

(cifras en millones de euros)

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

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

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

## Fortaleza financiera

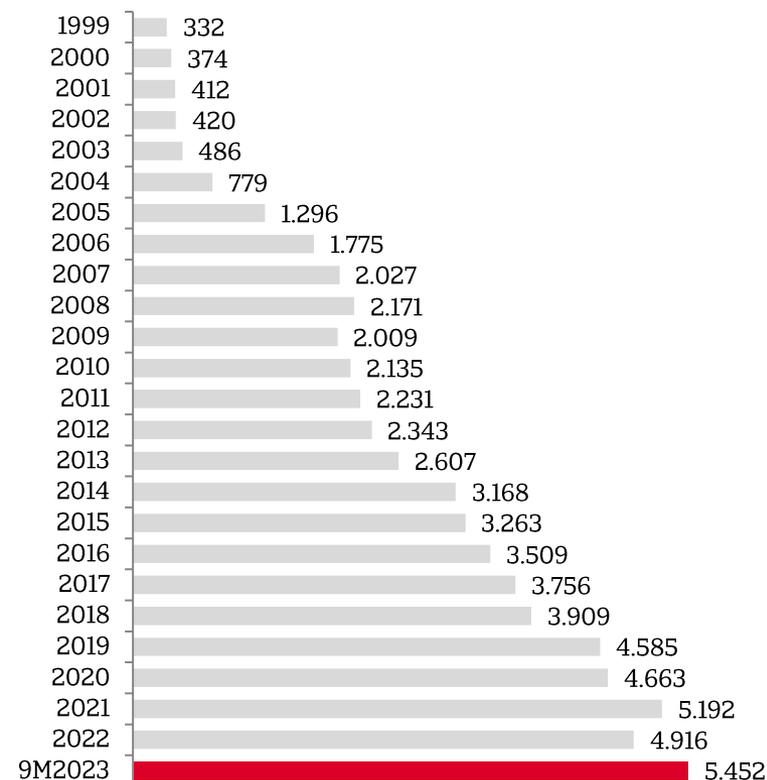


A cierre de septiembre de 2023 el capital del Grupo se ha incrementado un 10,9%

(cifras en millones de euros)

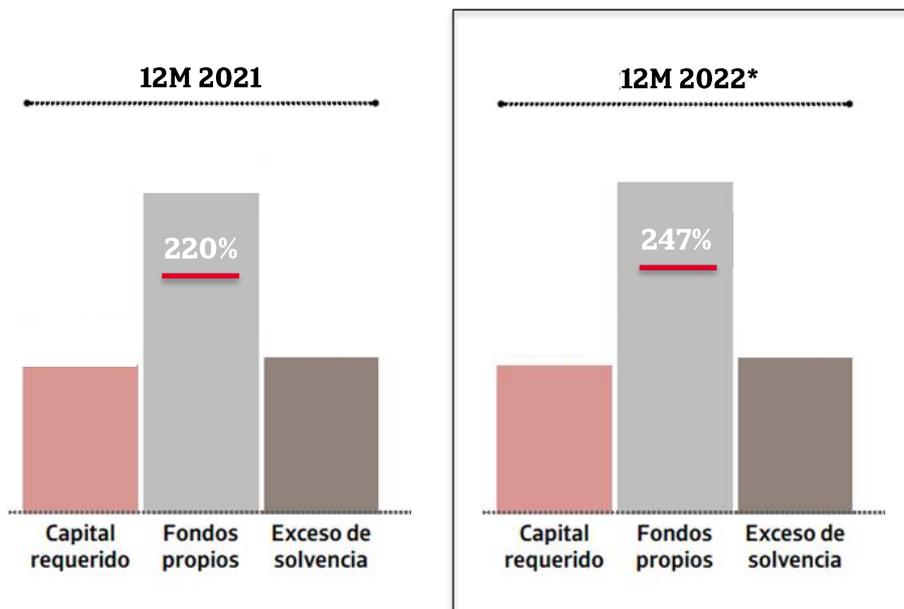
<b>Recursos permanentes a 31/12/2022</b>	<b>4.374,0</b>
<b>Recursos permanentes valor mercado 31/12/2022</b>	<b>4.916,3</b>
<b>Patrimonio neto a 01/01/2023</b>	<b>4.182,6</b>
(+) Resultados consolidados	526,0
(+) Dividendos pagados	-126,6
(+) Variación de ajustes por valoración	129,6
(+) Otras variaciones	8,6
<b>Total movimientos</b>	<b>537,6</b>
<b>Total patrimonio neto a 30/09/2023</b>	<b>4.720,2</b>
Deuda subordinada	164,7
<b>Recursos permanentes a 30/09/2023</b>	<b>4.884,9</b>
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	566,8
<b>Recursos permanentes valor mercado 30/09/2023</b>	<b>5.451,7</b>

**+10.9%**



## 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 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

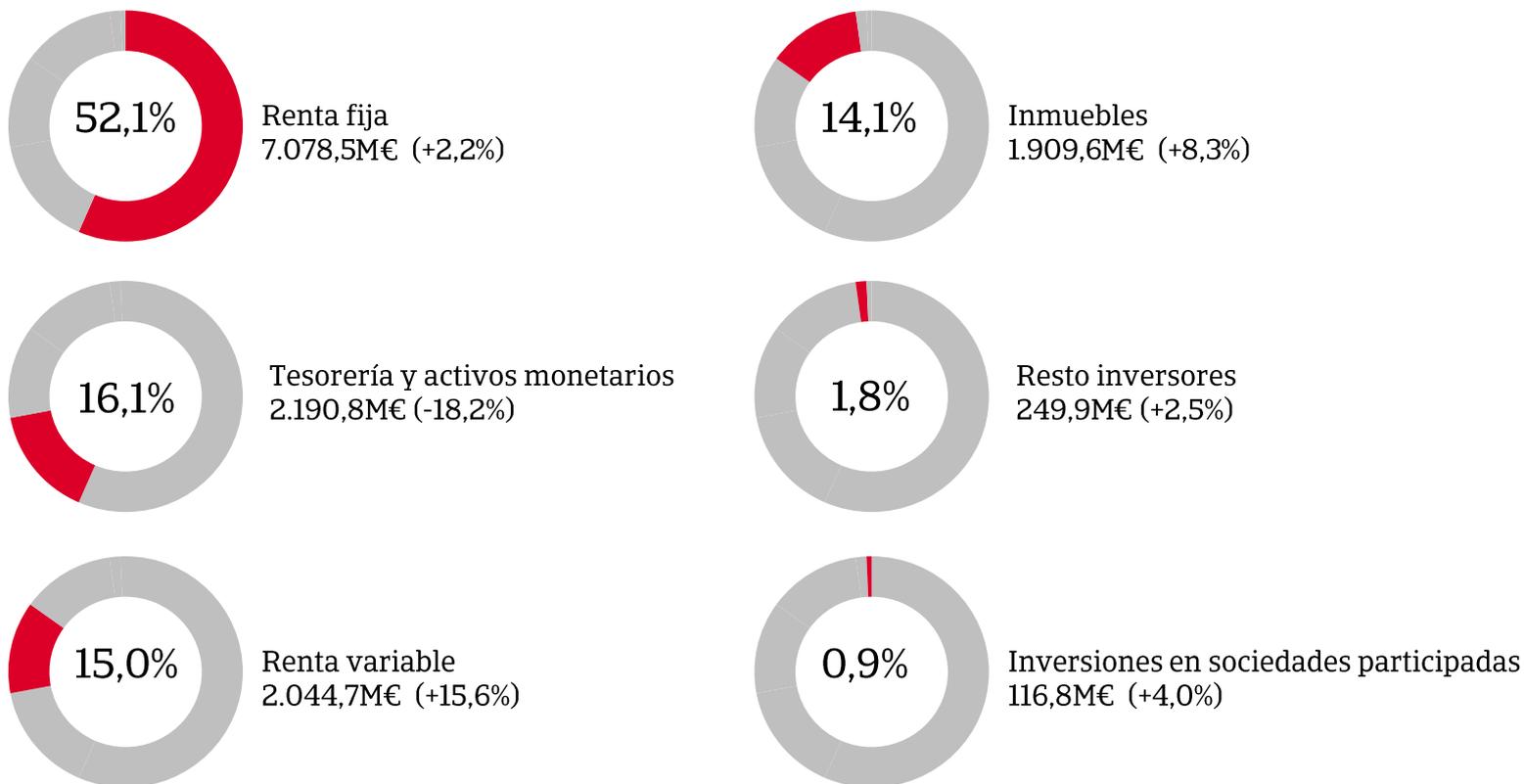
En octubre de 2023, Moody's ha mejorado el rating hasta 'A1' con perspectiva estable de las entidades operativas en el negocio del seguro de crédito. Destaca la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo apalancamiento financiero y la conservadora cartera de inversiones.

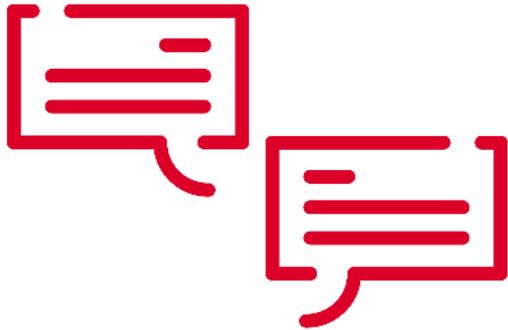
## Inversiones

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

**15.209,1 M€**

(1,5% respecto a los fondos administrados al cierre de 2022)





## Q&A

### Contacto

Email: [analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)

Teléfono: +34915661302

<https://www.grupocatalanaoccidente.com>



@gco\_news



Dña. Clara Gómez  
Directora general Financiero y  
Riesgos



D. Carlos González  
Director Financiero



Dña. Patricia Zamora  
Relación con Inversores y Analistas

# 03.

## Calendario y anexos

## Calendario

## Relaciones con analistas e inversores

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

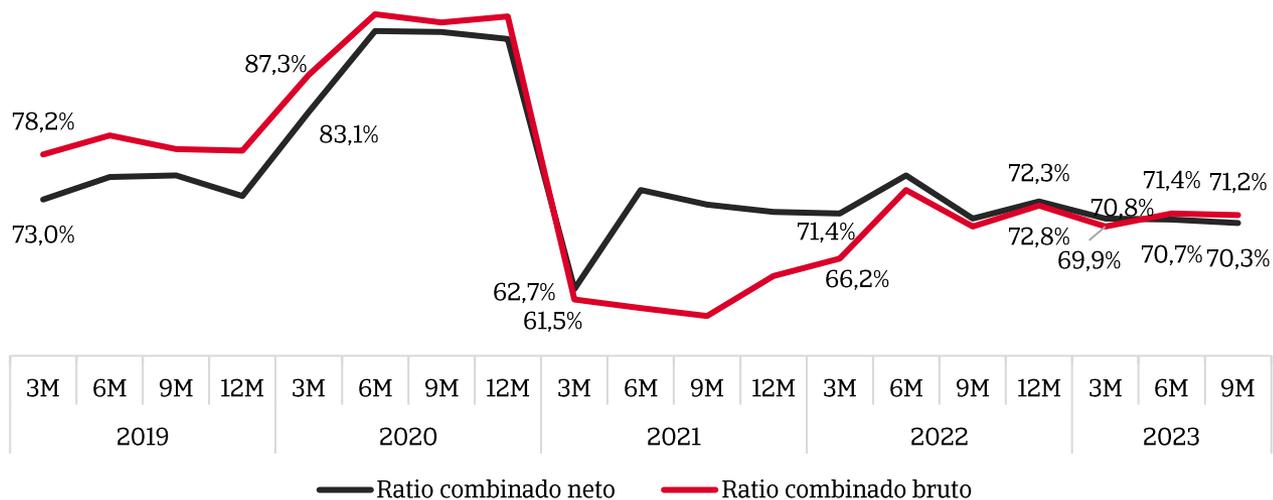
## Cuenta de resultados

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

## Negocio seguro de crédito

### Evolución del ratio combinado bruto

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



## Negocio seguro de crédito - TPE

(cifras en millones de euros)

	2019	2020	2021	2022	9M2023	% Var. 22-23	% total
España y Portugal	98.739	79.231	86.970	97.580	101.867	4,4%	11,5%
Alemania	93.024	93.568	108.235	125.354	129.739	3,5%	14,6%
Australia y Asia	95.595	84.153	101.050	121.807	124.745	2,4%	14,0%
América	81.269	71.765	94.039	126.191	127.521	1,1%	14,4%
Europa del Este	68.595	64.630	77.682	88.671	91.303	3,0%	10,3%
Reino Unido	51.019	46.339	56.511	66.053	70.425	6,6%	7,9%
Francia	48.407	45.239	50.601	58.808	60.291	2,5%	6,8%
Italia	43.661	42.001	50.352	62.161	62.517	0,6%	7,0%
Países Nórdicos y Bálticos	31.748	30.779	35.311	40.912	41.541	1,5%	4,7%
Países Bajos	30.392	29.875	33.204	39.063	41.096	5,2%	4,6%
Bélgica y Luxemburgo	17.444	16.959	19.155	21.816	22.287	2,2%	2,5%
Resto del mundo	12.627	10.011	11.934	14.835	14.761	-0,5%	1,7%
<b>Total</b>	<b>672.520</b>	<b>614.549</b>	<b>725.043</b>	<b>863.252</b>	<b>888.094</b>	<b>2,9%</b>	<b>100,0%</b>

## Negocio seguro de crédito - TPE

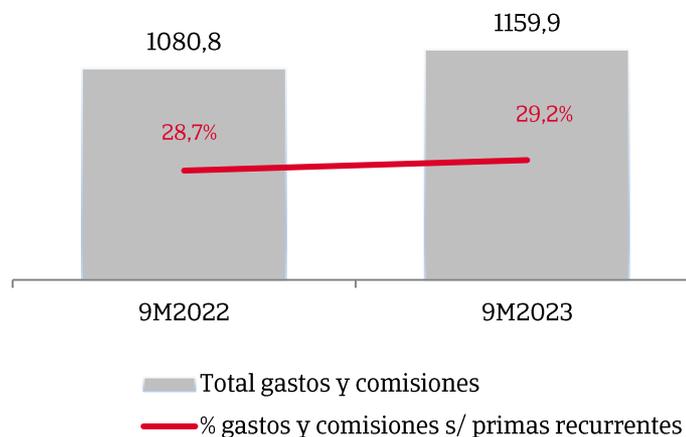
(cifras en millones de euros)

	2019	2020	2021	2022	9M2023	% Var. 22-23	% s/ total
Electrónica	82.858	73.189	90.137	90.137	106.959	-0,9%	12,0%
Productos químicos	87.466	82.804	99.390	99.390	124.952	1,4%	14,1%
De consumo duraderos	73.145	69.071	81.697	81.697	90.416	-0,8%	10,2%
Metales	72.285	61.597	78.757	78.757	99.895	5,3%	11,2%
Comida	64.587	63.860	71.101	71.101	83.099	1,3%	9,4%
Transporte	61.128	53.098	61.673	61.673	78.777	4,1%	8,9%
Construcción	51.495	47.072	53.451	53.451	66.852	7,2%	7,5%
Máquinas	41.225	39.635	46.328	46.328	57.820	4,6%	6,5%
Agricultura	33.954	29.845	34.441	34.441	43.650	9,8%	4,9%
Materiales de Construcción	29.389	29.345	34.801	34.801	41.694	0,3%	4,7%
Servicios	27.109	23.346	25.211	25.211	31.497	3,9%	3,5%
Textiles	19.660	15.404	16.987	16.987	21.248	6,3%	2,4%
Papel	15.065	13.151	15.572	15.572	19.905	3,5%	2,2%
Finanzas	13.156	13.131	15.497	15.497	21.330	6,9%	2,4%
<b>Total</b>	<b>672.520</b>	<b>614.549</b>	<b>725.043</b>	<b>725.043</b>	<b>888.094</b>	<b>2,9%</b>	<b>100,0%</b>

## Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

<b>Gastos y comisiones</b>	<b>9M2022</b>	<b>9M2023</b>	<b>% Var. 22-23</b>	<b>12M2022</b>
Negocio tradicional	225,6	223,9	-0,8%	306,6
Negocio seguro de crédito	355,3	389,0	9,5%	497,3
Gastos no ordinarios	4,1	12,5		12,6
<b>Total gastos</b>	<b>584,9</b>	<b>625,4</b>	<b>6,9%</b>	<b>816,5</b>
<b>Comisiones</b>	<b>495,9</b>	<b>534,5</b>	<b>7,8%</b>	<b>670,8</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>1080,8</b>	<b>1159,9</b>	<b>7,3%</b>	<b>1.487,3</b>
<b>% gastos y comisiones s/ primas recurrentes</b>	<b>28,7%</b>	<b>29,2%</b>		<b>30,3%</b>



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

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

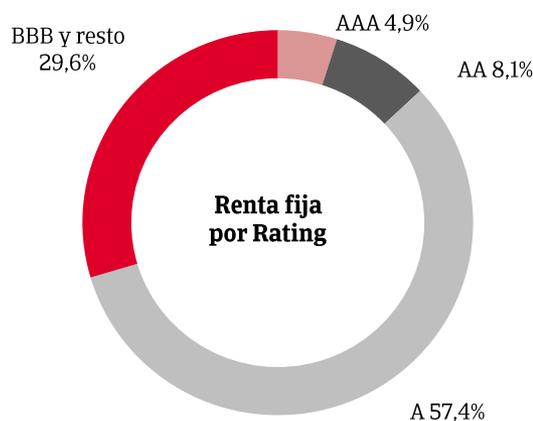
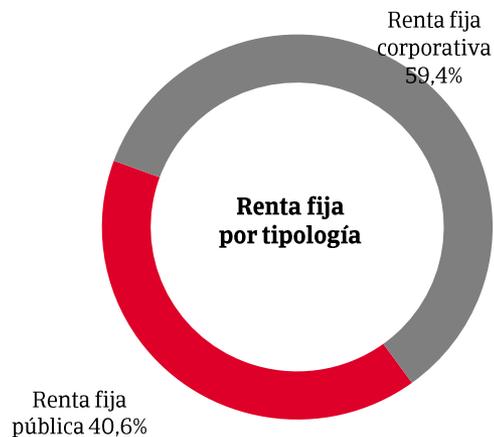
## Resultado no ordinario

(cifras en millones de euros)

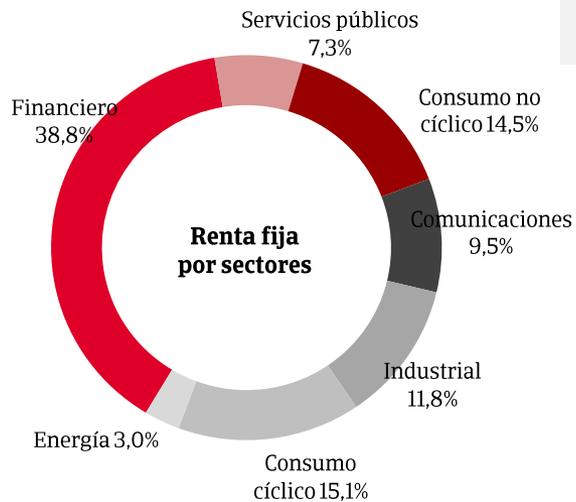
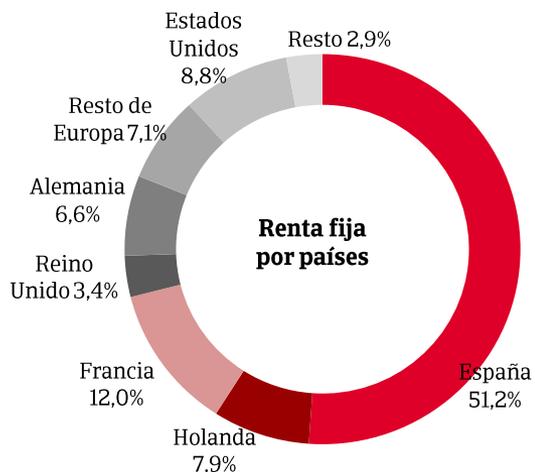
<b>Resultado no recurrente (neto impuestos)</b>	<b>9M 2022</b>	<b>9M 2023</b>	<b>12M 2022</b>
Técnico	0	0	-53,4
Financiero	-10,4	2,4	98,4
Gastos y otros no recurrentes	9,8	-6,9	-115,5
Impuestos	1,9	1,2	19,6
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-50,6</b>
Financiero	-5,1	22,9	-18,2
Gastos y otros no recurrentes	0	-12,5	-4,6
Impuestos	1,2	-2,6	-1,0
<b>No recurrentes negocio seguro de crédito</b>	<b>-3,9</b>	<b>7,8</b>	<b>-23,8</b>
No recurrentes negocio funerario	0	-1,7	-0,3
Impuestos	0	0,3	0,1
<b>No recurrentes negocio funerario</b>	<b>0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,2</b>
<b>Resultado no recurrente neto de impuestos</b>	<b>-2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>-74,7</b>

# Inversiones

Elevada calidad de la cartera renta fija

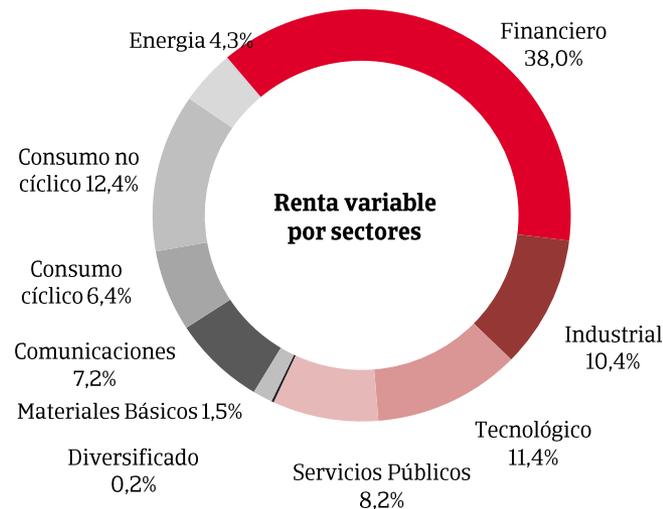
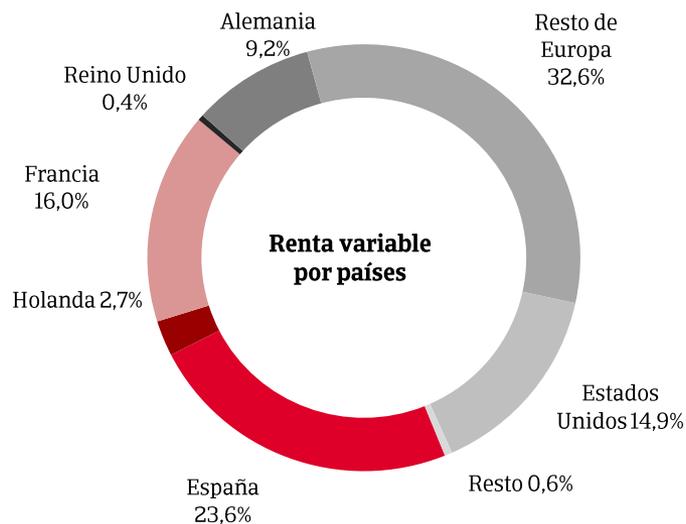


**Duración 3,39**  
**TIR 3,52%**



## Inversiones en activos líquidos

Elevada liquidez 15,0% renta variable



## Balance de situación

(cifras en millones de euros)

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

## 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

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

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

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 I	Descripción	Normativa Interna	Normativa Externa	Cuantificación	Mitigación
<b>Riesgo suscripción crédito</b>	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"> <li>- Política de suscripción y normativa tarificación</li> <li>- Guías de suscripción</li> <li>- Matrices de autorización</li> <li>- Seguimiento rating buyer y concesiones límites crédito</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa IFRS y Local</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Modelo Interno (excepto ICP)</li> <li>- ICP: Fórmula Estándar de Solvencia II</li> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Análisis de escenarios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Política de Reaseguro</li> <li>- DEM</li> <li>- Estricto control suscripción</li> <li>- Control y monitorización del riesgo de default de los buyers</li> </ul>
<b>Riesgo suscripción no vida</b>	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"> <li>- Políticas de suscripción y reservas</li> <li>- Política de reaseguro</li> <li>- Manual y normas técnicas de suscripción</li> <li>- Política calidad del dato</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa aseguradora nacional e internacional</li> <li>- Guías de buenas prácticas</li> <li>- Consorcio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fórmula Estándar de Solvencia II</li> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Análisis de escenarios</li> <li>- Appraisal Value</li> <li>- Agencias de rating</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Estricto control y monitorización del ratio combinado</li> <li>- Los riesgos catastróficos de no vida también se mitigan través CCS</li> <li>- Valor del negocio</li> <li>- Política de reaseguro</li> <li>- Mantenimiento diversificación negocio</li> <li>- Informe sobre la adecuación del cálculo de las provisiones técnicas</li> <li>- Informe anual actuarial</li> </ul>
<b>Riesgo suscripción salud</b>	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"> <li>- Políticas de suscripción y reservas</li> <li>- Manual y normas técnicas de suscripción</li> <li>- Política calidad del dato</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa aseguradora nacional e internacional</li> <li>- Guías de buenas prácticas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fórmula Estándar de Solvencia II</li> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Embedded Value</li> <li>- Agencias de rating</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Estricto control y monitorización del ratio combinado</li> <li>- Valor del negocio</li> <li>- Mantenimiento diversificación negocio</li> <li>- Informe de suficiencia de tarifa y tasa de anulaciones</li> <li>- Informe anual actuarial</li> </ul>
<b>Riesgo suscripción vida y decesos</b>	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"> <li>- Políticas de suscripción y reservas</li> <li>- Política de reaseguro</li> <li>- Manual y normas técnicas de suscripción</li> <li>- Política calidad del dato</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa aseguradora nacional e internacional</li> <li>- Guías de buenas prácticas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fórmula Estándar de Solvencia II</li> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Embedded Value</li> <li>- Profit test</li> <li>- Agencias de rating</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Estricto control y monitorización de la suficiencia de la tarifa y de la siniestralidad</li> <li>- Valor del negocio y profit test</li> <li>- Política de reaseguro</li> <li>- Mantenimiento diversificación negocio</li> <li>- Cuadre mensual de provisiones (contables)</li> <li>- Cuenta por márgenes mensual (Cuenta de Resultados Vida)</li> </ul>
<b>Riesgo mercado</b>	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"> <li>- Política de inversiones</li> <li>- Gestión basada en el principio de prudencia</li> <li>- Política de valoración de activos y pasivos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa aseguradora (LOSSP)</li> <li>- Normativa CNMV</li> <li>- Normativa de distribución</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fórmula Estándar de Solvencia II</li> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- VaR</li> <li>- Análisis de escenarios</li> <li>- Compromisos de pasivos a cubrir. Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM) así como Análisis de sensibilidad a escenarios futuros</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestión de activos basada en principio de prudencia</li> <li>- Control de los diferentes tipos de cartera según objetivos</li> <li>- Compromisos de pasivos a cubrir. Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM) así como Análisis de sensibilidad a escenarios futuros</li> <li>- Política de inversiones definida por el Consejo de Administración</li> <li>- Calificación crediticia promedio a mantener</li> <li>- Límites de dispersión y diversificación</li> </ul>
<b>Riesgo contraparte</b>	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"> <li>- Política de inversiones</li> <li>- Política de reaseguro</li> <li>- Gestión basada en el principio de prudencia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa aseguradora</li> <li>- Normativa CNMV</li> <li>- Normativa de distribución</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fórmula Estándar de Solvencia II</li> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Análisis de escenarios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Política de Reaseguro (Reaseguro con contrapartidas con buena calificación crediticia)</li> <li>- Cartera de inversiones diversificada y con elevado rating</li> <li>- Control de la calificación crediticia de las principales contrapartidas financieras y del cuadro de reaseguradores</li> </ul>
<b>Riesgo operacional</b>	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"> <li>- Herramienta SolvPRC / Risk Register</li> <li>- Planes de contingencia</li> <li>- Política de seguridad y calidad de datos</li> <li>- Código ético</li> <li>- Procedimiento de actuación en casos de fraude (canal de denuncias)</li> <li>- Política de Gestión de Riesgo Operacional.</li> <li>- Política de Control Interno.</li> <li>- Política de Verificación del Cumplimiento normativo.</li> <li>- Política de Externalización.</li> <li>- Política, normativas y procedimientos de Seguridad. (Tier I, Tier II y Tier III).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa aseguradora</li> <li>- Principios de tres líneas de defensa (normativa COSO)</li> <li>- Directrices sobre gobernanza y seguridad de las tecnologías de la información y de las comunicaciones (EIOPA)</li> <li>- Directrices sobre la externalización a proveedores de servicios en la nube (EIOPA)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fórmula Estándar de Solvencia II</li> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Monitorizado y medido a través de la herramienta SolvPRC (medido en términos de probabilidad de ocurrencia y severidad) o Risk Register</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sistema de control interno</li> <li>- SolvPRC</li> <li>- 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</li> <li>- Plan de acción de Ciberseguridad</li> <li>- Planes de Contingencia</li> </ul>

# Mapa de riesgos

RIESGOS CUALITATIVOS NO INCLUIDOS EN EL RATIO DE SOLVENCIA					
Riesgos NIVEL 1	Descripción	Normativa Interna	Normativa Externa	Cuantificación	Mitigación
<b>Riesgo liquidez</b>	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"> <li>- Política de inversiones</li> <li>- Gestión basada en el principio de prudencia</li> <li>- Política de reaseguro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa aseguradora</li> <li>- Normativa CNMV</li> <li>- Normativa de distribución</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Se analiza en los estados de flujos de efectivo y estados de inversiones</li> <li>- Análisis de escenarios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestión de activos basada en prudencia</li> <li>- Control de los diferentes tipos de cartera</li> <li>- Compromisos de pasivos a cubrir. Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM) así como análisis de sensibilidad a escenarios futuros</li> <li>- Tipología de las inversiones financieras en cartera</li> <li>- Límites de dispersión y diversificación</li> <li>- Reducido nivel de endeudamiento</li> </ul>
<b>Riesgos del entorno político y económico</b>	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"> <li>- Normativa de suscripción</li> <li>- Políticas Escritas (en particular política de inversiones)</li> <li>- Normativa de prevención de riesgos laborales</li> <li>- Reglamento Interno de Conducta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Regulación europea</li> <li>- Análisis sectoriales</li> <li>- Regulación global asociada a la recesión económica y la pandemia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Ciertos riesgos están en cierta medida cubiertos por la Fórmula Estándar de Solvencia II</li> <li>- Análisis de escenarios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa de prevención de riesgos laborales para proteger a nuestros empleados y cliente</li> <li>- Suscripción de riesgos</li> <li>- Proceso de planificación estratégica y su seguimiento</li> <li>- Análisis sectoriales. En el negocio de Crédito se realiza un seguimiento y análisis específico "event-driven" por parte de la Unidad de Investigación Económica</li> <li>- Auditoría Interna, control Interno, canal de reclamaciones y denuncias</li> <li>- Diversificación geográfica y de ramos en el negocio tradicional. Diversificación geográfica y sectorial en el negocio de Crédito</li> <li>- Planes de contingencia</li> </ul>
<b>Riesgo social, mediambiental y gobernanza</b>	Riesgo que constituye la posibilidad de pérdidas impulsadas por los factores ambientales, sociales y de gobernanza	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Estatutos Junta General</li> <li>- Reglamento Consejo de Administración</li> <li>- Prevención de blanqueo de capitales</li> <li>- Código Ético</li> <li>- Políticas escritas (política de sostenibilidad, política cambio climático y medioambiente, política fiscal, política externalización)</li> <li>- Plan Director de Sostenibilidad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa de información no financiera</li> <li>- Normativa Europea de Sostenibilidad (ESMA, EIOPA...)</li> <li>- Ley de cambio climático y transición energética.</li> <li>- Objetivos de Desarrollo Sostenible y Agenda 2030 de Naciones Unidas</li> <li>- Recomendaciones de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)</li> <li>- Taxonomía medioambiental (en aplicación desde 2022).</li> <li>- Taxonomía Social (aún no en aplicación)</li> <li>- Universal Declaration of Human Rights - United Nations</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Análisis de escenarios climáticos adversos</li> <li>- Taxonomía</li> <li>- Memoria de Sostenibilidad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Auditoría Interna</li> <li>- Control Interno</li> <li>- Canal de Denuncias</li> <li>- Normativa de previsión y salud laboral</li> <li>- Memoria de Sostenibilidad</li> <li>- Seguimiento y adaptación de la planificación estratégica</li> <li>- Código Ético</li> <li>- Políticas escritas (e.g. política sostenibilidad, política cambio climático y medioambiente,...)</li> <li>- Plan Director de Sostenibilidad</li> </ul>
<b>Otros riesgos</b>	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"> <li>- Políticas escritas</li> <li>- Protocolo de gestión del riesgo reputacional</li> <li>- Manual de uso de redes sociales</li> <li>- Protocolo de gestión del riesgo reputacional</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa publicitaria</li> <li>- Guías UNESPA a las que se haya adherido la compañía.</li> <li>- 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</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA.</li> <li>- Indicadores de seguimiento de apariciones en Medios de Comunicación y quejas a través de redes sociales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Seguimiento exhaustivo del plan a medio plazo</li> <li>- Código ético</li> <li>- Procedimiento de actuación en caso de irregularidades y fraudes</li> <li>- Requisitos de aptitud y honorabilidad</li> <li>- Seguimiento de la información publicada en medios de comunicación, redes sociales</li> <li>- Control de manual de uso de redes sociales</li> <li>- Protocolos de actuación para la gestión de eventos de riesgo reputacional</li> <li>- Seguimiento continuado de las unidades de negocio</li> </ul>

## Glosario

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	Resultado de la actividad aseguradora	<b>Resultado técnico después de gastos</b> = (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
<b>Resultado del reaseguro</b>	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.	<b>Resultado del reaseguro</b> = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado financiero</b>	Resultado de las inversiones financieras.	<b>Resultado financiero</b> = 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
<b>Resultado técnico/ financiero</b>	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.	<b>Resultado técnico/financiero</b> = Resultado técnico + Resultado financiero	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b>	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b> = Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado actividades complementarias</b>	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.	<b>Resultado actividades complementaria del seguro de crédito</b> = 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).
<b>Resultado ordinario</b>	Resultado de la actividad habitual de la entidad	<b>Resultado ordinario</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual	Relevante Entidad Relevante inversores

<b>Facturación</b>	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	<b>Facturación</b> = Primas facturadas + Ingresos por información  <b>Primas facturadas</b> = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Fondos gestionados</b>	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	<b>Fondos gestionados</b> = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados <b>Fondos gestionados</b> = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas	Relevante inversores
<b>Fortaleza financiera</b>	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> ).	<b>Ratio de endeudamiento</b> = Deuda / Patrimonio neto + Deuda	Relevante inversores
<b>Coste técnico</b>	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	<b>Coste técnico</b> = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro	
<b>Coste medio de los siniestros</b>	Refleja el coste promedio por siniestro	<b>Coste medio de los siniestros</b> = Coste Técnico / número de siniestros que corresponden a dicho período.	
<b>Depósitos por reaseguro cedido</b>	Depósitos retenidos por el Grupo con el fin de garantizarse las obligaciones financieras de los reaseguradores	<b>Depósitos por reaseguro cedido</b> 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	
<b>Dividend yield</b>	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	<b>Dividend yield</b> = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio	Relevante inversores
<b>Duración Modificada</b>	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	<b>Duración modificada</b> = 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.	
<b>Gastos</b>	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	<b>Gastos</b> = 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
<b>Índice de permanencia</b>	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	<b>Índice de permanencia</b> = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Índice de satisfacción con la compañía</b>	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	<b>Índice de satisfacción general</b> = (Satisfechos - insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Índice de satisfacción servicio</b>	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	<b>Índice de satisfacción servicio</b> = (Satisfechos - insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores

<b>Ingresos por seguros</b>	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	<b>Ingresos por seguros</b> = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ingresos por información</b>	Ingresos obtenidos por el estudio de la información financiera de los deudores de los asegurados del negocio de crédito para contratación póliza	<b>Ingresos por información</b> = Servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Fondos gestionados</b>	Conjunto de activos gestionados por el Grupo con el fin de obtener rendimiento financiero de los mismos.	<b>Activos</b> 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
<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b>	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b> = valor contable de la participación económica	
<b>Net Promoter Score NPS</b>	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	<b>Net Promoter score</b> = ¿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
<b>Pay out</b>	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	<b>Pay out</b> = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100	Relevante inversores
<b>Price Earnings Ratio PER</b>	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.	<b>PER</b> = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción	Relevante inversores
<b>Primas recurrentes</b>	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	<b>Primas Recurrentes</b> = Primas facturadas - primas únicas y suplementarias del negocio de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Provisiones técnicas</b>	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.		Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio combinado</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	<b>Ratio Combinado</b> = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio combinado neto</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	<b>Ratio Combinado neto</b> = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto	
<b>Ratio de eficiencia</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos de explotación y comisiones	<b>Ratio eficiencia</b> = (Total Gastos y comisiones) / Primas recurrentes	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio gastos</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	<b>Ratio gastos</b> = Gastos de explotación / Ingresos por seguros	
<b>Ratio gastos neto</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	<b>Ratio gastos netos</b> = (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
<b>Ratio siniestralidad</b>	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	<b>Ratio siniestralidad</b> = Siniestralidad / Ingresos por seguros	Relevante Entidad Relevante inversores

<b>Ratio siniestralidad neto</b>	Indicador de negocio, consistente en a la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	<b>Ratio siniestralidad neto</b> = Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
<b>Recursos permanentes</b>	Recursos asimilables a fondos propios.	<b>Recursos permanentes</b> = Total patrimonio neto + pasivos subordinados	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b>	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b> = Total patrimonio neto + pasivos subordinados + plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio + plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Recursos transferidos a la sociedad</b>	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	<b>Recursos transferidos a la sociedad</b> = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos	
<b>Return On Equity ROE</b>	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	<b>ROE</b> = (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
<b>Siniestralidad</b>	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	<b>Siniestralidad</b> = Prestaciones pagadas del seguro directo + Variación de la provisión por prestaciones del seguro directo + gastos imputables a prestaciones	
<b>Total gastos y comisiones</b>	Las comisiones y los gastos (excepto los asignables a los siniestros) que se originan para gestión negocio.	<b>Gastos y comisiones</b> = Gastos de explotación+ comisiones pagadas de las pólizas	
<b>Total Potential Exposure TPE</b>	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	<b>TPE</b> = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Valor de las inversiones responsables respecto del total de inversiones y fondos administrados</b>	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	
<b>Valor económico generado</b>	El valor económico generado responde a la agregación del valor distribuido por el Grupo y el valor retenido por el Grupo.	<b>Valor económico directo generado</b> = valor económico distribuido + valor económico retenido	
<b>Valor económico distribuido</b>	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.	<b>Valor económico distribuido</b> = 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.	
<b>Valor económico retenido</b>	Importe del resultado neto anual de GCO no distribuido.	<b>Valor económico retenido</b> = Importe anual del resultado después de impuestos de GCO destinado a Reservas.	
<b>Valor teórico contable</b>	Valor por acción que tiene una empresa contablemente. Valor en libros por acción.	<b>Valor teórico contable</b> = 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](http://www.gco.com)

---

