

Presentación de resultados 3M 2024

Grupo Catalana Occidente, S.A.



Índice

01 Claves del periodo

02 Información 3M2024

- Cuenta de resultados
- Capital, inversiones y solvencia

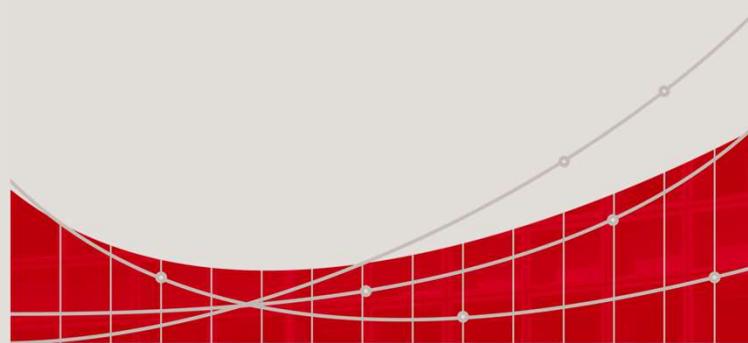
03 Calendario y anexos



@gco_news

Presentación basada en los datos del informe 3M2024 publicado el 25/04/2024

01.



Claves del periodo

3M2024: resumen ejecutivo

CRECIMIENTO

Volumen total
y distribución
del negocio

 **1.863,0 M€** +1,1%

54,3% Negocio tradicional
41,8% Negocio del seguro de crédito
3,9% Negocio funerario

RENTABILIDAD

Resultado
consolidado

 **178,4 M€** +12,0%

Ratio
combinado

 **90,1%** -1,6 p.p. Negocio tradicional
77,2% +2,9 p.p. Negocio seguro de crédito

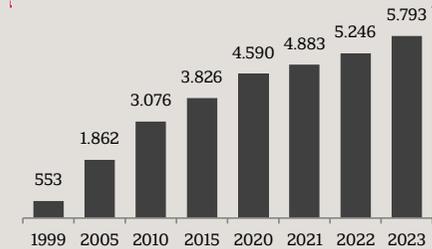
SOLVENCIA

Recursos
permanentes valor
de mercado

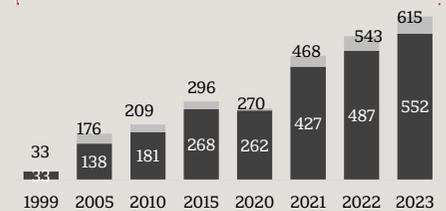
5.992,6 M€  **134,1 M€**

Remuneración
al accionista

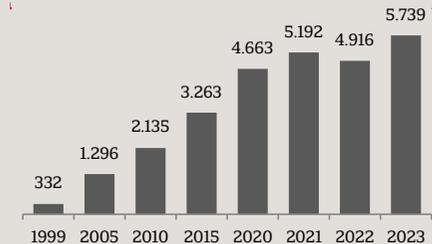
Volumen de negocio x10 (1999 - 2023)



Resultados x18 (1999 - 2023)



Recursos permanentes x17 (1999 - 2023)



Entorno económico global

La economía global sigue siendo resiliente a pesar del crecimiento desigual



Global

PIB +3,5%²² +3,2%²³ +3,2%^{24e}



Estados Unidos

PIB +1,9%²² +2,5%²³ +2,7%^{24e}



Latam

PIB +4,2%²² +2,3%²³ +2,0%^{24e}



Economías emergentes y en desarrollo de Asia

PIB +4,5%²² +5,6%²³ +5,2%^{24e}



Eurozona

PIB +3,4%²² +0,4%²³ +0,8%^{24e}



España

PIB +5,8%²² +2,5%²³ +1,9%^{24e}



Reino Unido

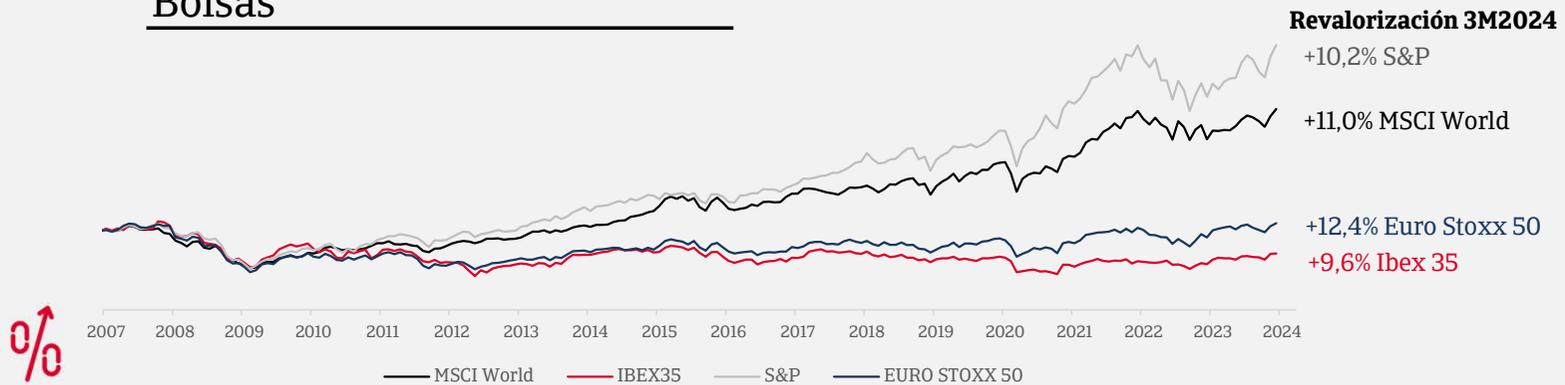
PIB +4,3%²² +0,1%²³ +0,5%^{24e}

Mercados financieros

Tipos de interés al alza



Bolsas

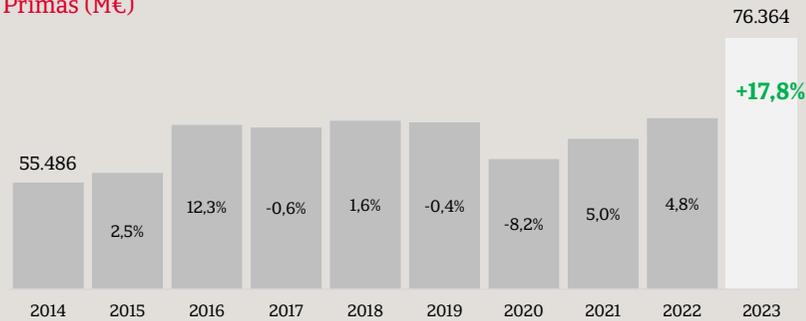


Fuente: Bloomberg. Actualizado marzo 2024

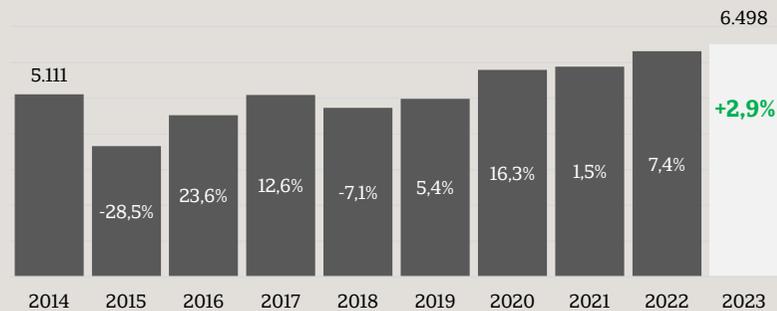
El sector asegurador en España

El sector asegurador en España decrece un 3,1% en facturación, principalmente por la evolución de las primas de Vida

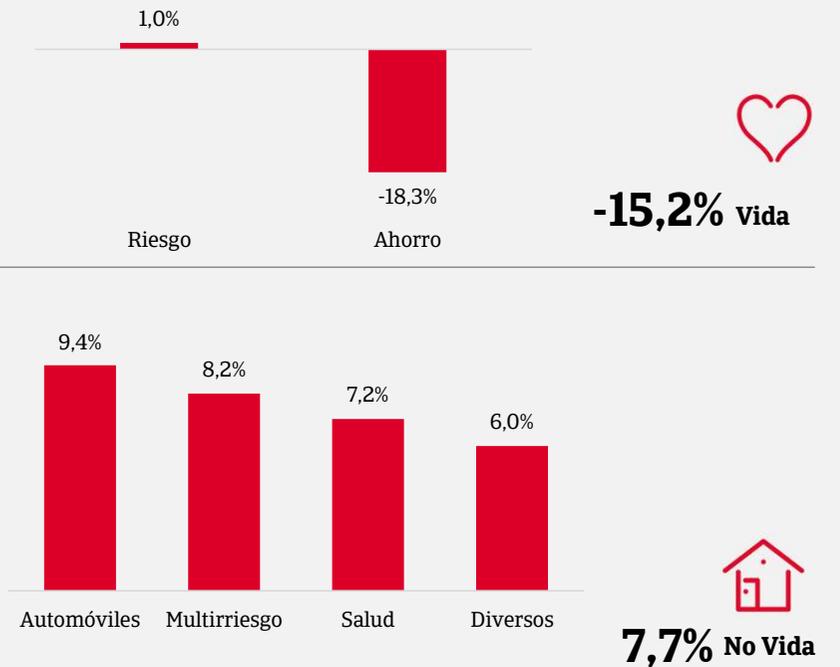
Primas (M€)



Rtdo. Cta. Técnica
(R.técnico + R. financiero)



Primas sector asegurador 3M2024: **-3,1%**



Fuente: ICEA cierre marzo 2024

GCO en 3M2024

(cifras en millones de euros)

| Ingresos | 3M2023 | 3M2024 | % Var. 23-24 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Negocio tradicional | 993,0 | 1.012,5 | 2,0% |
| Primas recurrentes | 885,4 | 936,4 | 5,8% |
| Primas únicas vida | 107,6 | 76,1 | -29,3% |
| Negocio del seguro de crédito | 801,2 | 778,3 | -2,9% |
| Volumen de negocio asegurador | 1.794,2 | 1.790,9 | -0,2% |
| Ingresos negocio funerario* | 48,2 | 72,1 | |
| Volumen de negocio total | 1.842,4 | 1.863,0 | 1,1% |

(cifras en millones de euros)

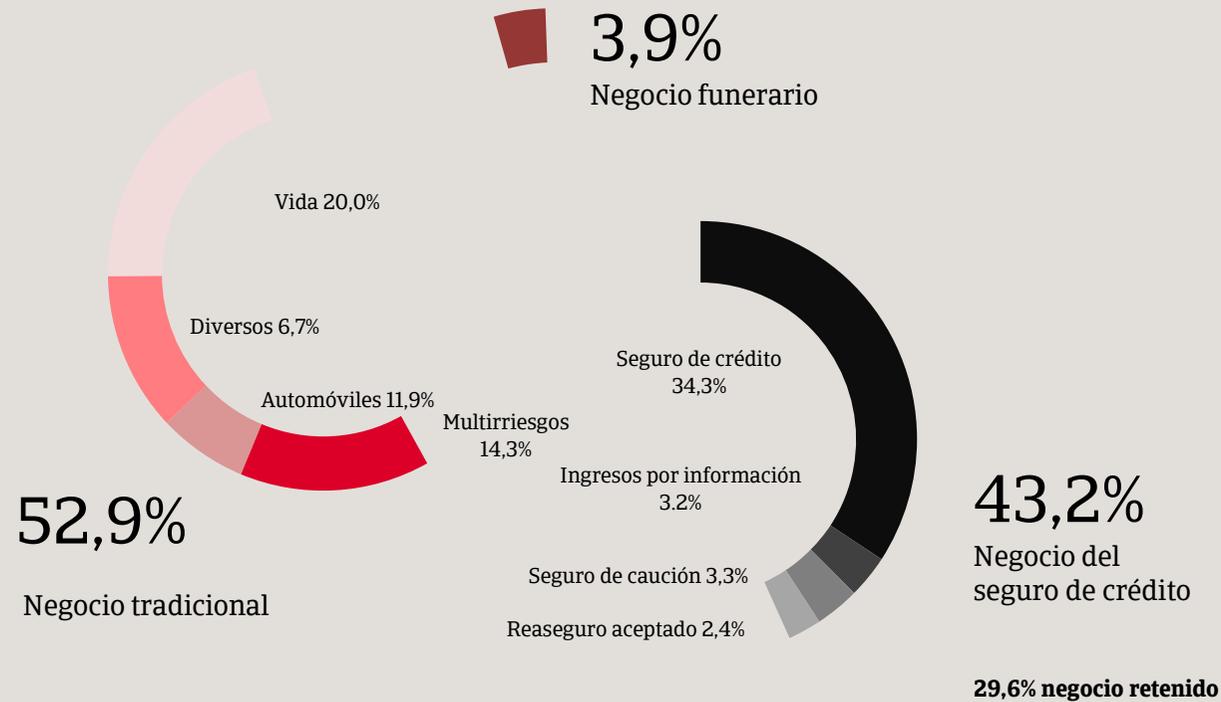
| Resultados | 3M2023 | 3M2024 | % Var. 23-24 |
|---|---------------|---------------|-----------------------------|
| Resultado ordinario del negocio tradicional | 53,6 | 67,8 | 26,4% |
| Resultado ordinario del negocio seguro de crédito | 101,0 | 100,6 | -0,3% |
| Resultado ordinario del negocio funerario | 5,0 | 8,6 | 72,9% |
| Resultado no ordinario | -0,3 | 1,4 | |
| Resultado consolidado | 159,3 | 178,4 | 12,0% |
| Resultado atribuido | 142,1 | 160,9 | 13,3% |

*Se incluyen a partir de febrero 2023 datos de Mémora

Diversificación GCO 12M2023



Cartera equilibrada, oferta completa



Presencia global

6º Mayor grupo
asegurador en España

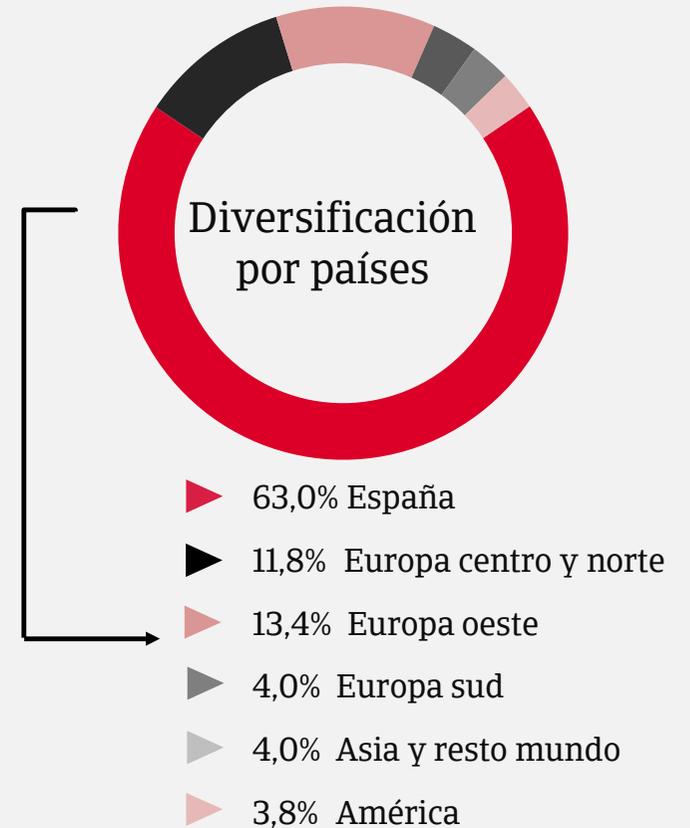


1º Mayor grupo
negocio funerario en la
península ibérica

2º Mayor grupo
de seguro de crédito en el mundo

50 países

1.500 oficinas



Sostenibilidad



Calificación externa de sostenibilidad

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



Apoyo a principales iniciativas internacionales



Avances del Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026:



- **Reforzar la sostenibilidad en la gobernanza y en toda la cadena de valor del Grupo**



- Edificio de Méndez Álvaro con certificación LEED Platinum
- **3,23% de las primas de GCO alineadas con la Taxonomía vs 1,88% promedio en Europa**



- **Ampliación del modelo de teletrabajo híbrido** para empleados de NT
- Incremento **del presupuesto de la Fundación Occident**



- **100% de electricidad renovable en España** en el negocio asegurador
- Proyecto de **instalación de placas solares**

Evolución de la cotización

La acción de GCO cierra el mes de marzo de 2024 en 35,5€/a



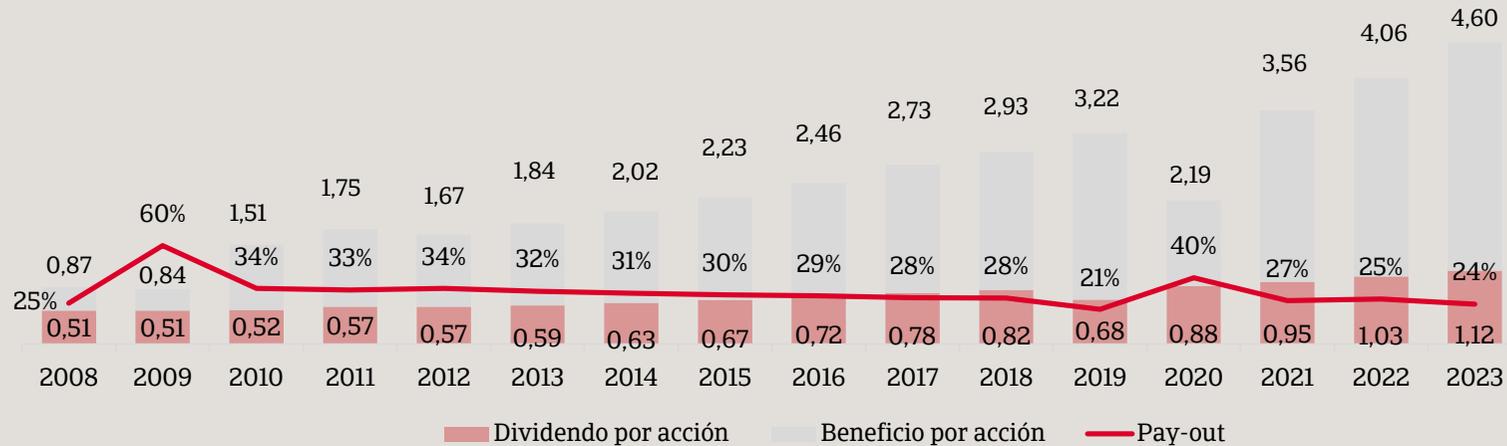
| Rentabilidad (YTD) | 3M2023 | 3M2024 | TACC 2002 -3M24 |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------------------|
| GCO | -1,69% | 14,72% | 11,29% |
| Ibex 35 | 12,19% | 9,63% | 1,84% |
| EuroStoxx Insurance | 0,85% | 8,76% | 3,37% |

* Tasa anual de crecimiento compuesto

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

Incremento del 7,5% de los dividendos de julio, octubre de 2023 y febrero 2024 y del 10% del de mayo 2024

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



Jul. 2022

21,50M€

Oct. 2022

21,50M€

Feb. 2023

21,50M€

May. 2023

58,91M€

Dividendos ejercicio 2022

123,42M€ total

Jul. 2023

23,11M€

Oct. 2023

23,11M€

Feb. 2024

23,11M€

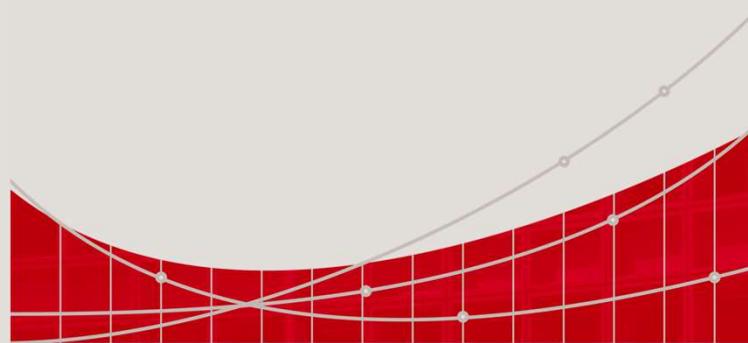
May. 2024

64,80M€

Dividendos ejercicio 2023

134,12M€ total

02.



Información 3M2024

Cuenta de resultados
Negocio tradicional
Negocio seguro de crédito
Negocio funerario
Capital, inversiones y solvencia

Negocio tradicional

+5,8% 936,4 M€
Primas recurrentes

90,1% -1,6 p.p
Ratio combinado

+27,8% 71,7 M€
Resultado técnico

+26,4% 67,8 M€
Resultado ordinario



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

Negocio tradicional. Multirriesgos



Primas
facturadas

+6,5%

Ratio
combinado

88,5%

(cifras en millones de euros)

| Multirriesgos | 3M2023 | 3M2024 | % var. 23-24 | 12M2023 |
|--|---------------|----------------|-------------------------|----------------|
| Primas facturadas | 229,4 | 244,3 | 6,5% | 827,5 |
| % Coste técnico | 60,3% | 57,5% | -2,8 | 60,3% |
| % Comisiones | 21,4% | 21,7% | 0,3 | 21,7% |
| % Gastos | 10,5% | 9,4% | -1,1 | 11,1% |
| % Ratio combinado | 92,2% | 88,5% | -3,7 | 93,1% |
| Resultado técnico después de gastos | 15,2 | 23,6 | 55,6% | 55,3 |
| % s/primas adquiridas | 7,9% | 11,5% | | 6,9% |
| Primas adquiridas | 193,6 | 206,352 | 6,6% | 797,7 |

Ratio combinado trimestre estanco

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Multirriesgos | 92,2% | 92,0% | 94,4% | 93,6% | 88,5% |

Negocio tradicional. Automóviles



Primas
facturadas

+9,9%

Ratio
combinado

94,6%

(cifras en millones de euros)

| Automóviles | 3M2023 | 3M2024 | % var. 23-24 | 12M2023 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Primas facturadas | 204,6 | 224,9 | 9,9% | 690,8 |
| % Coste técnico | 70,5% | 73,8% | 3,3 | 72,7% |
| % Comisiones | 11,8% | 11,6% | -0,2 | 11,9% |
| % Gastos | 11,1% | 9,2% | -2,0 | 11,7% |
| % Ratio combinado | 93,4% | 94,6% | 1,2 | 96,3% |
| Resultado técnico después de gastos | 10,9 | 9,5 | -12,9% | 24,8 |
| % s/primas adquiridas | 6,6% | 5,4% | | 3,7% |
| Primas adquiridas | 163,8 | 173,6 | 6,0% | 677,2 |

Ratio combinado trimestre estanco

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Automóviles | 93,4% | 97,2% | 97,9% | 96,7% | 94,6% |

Negocio tradicional. Diversos



Primas
facturadas

+9,2%

Ratio
combinado

85,4%

(cifras en millones de euros)

| Diversos | 3M2023 | 3M2024 | % var. 23-24 | 12M2023 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Primas facturadas | 117,4 | 128,3 | 9,2% | 390,1 |
| % Coste técnico | 54,0% | 53,4% | -0,6 | 50,3% |
| % Comisiones | 22,6% | 23,5% | 0,8 | 22,9% |
| % Gastos | 10,9% | 8,6% | -2,3 | 11,8% |
| % Ratio combinado | 87,4% | 85,4% | -2,1 | 85,0% |
| Resultado técnico después de gastos | 11,3 | 14,4 | 27,0% | 56,2 |
| % s/primas adquiridas | 12,6% | 14,6% | | 15,0% |
| Primas adquiridas | 90,1 | 98,3 | 9,1% | 374,9 |

Ratio combinado trimestre estanco

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Diversos | 87,4% | 82,4% | 85,2% | 85,0% | 85,4% |

Negocio tradicional. Vida



Primas
facturadas

+1,5%

Ratio
combinado decesos

78,1%

Ratio
combinado salud

95,9%

(cifras en millones de euros)

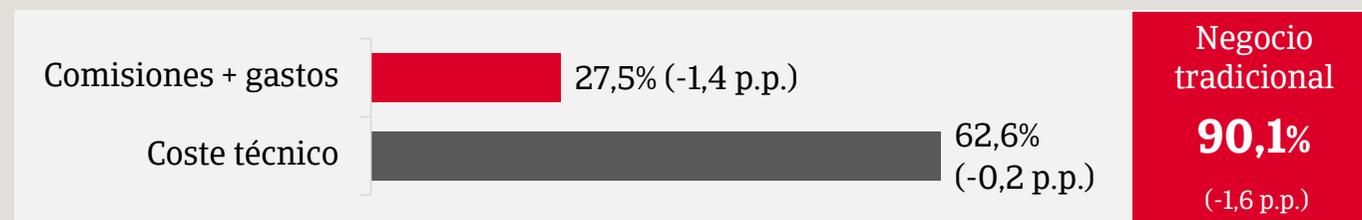
| Vida | 3M2023 | 3M2024 | % var. 23-24 | 12M2023 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Facturación de seguros de vida | 441,6 | 415,1 | -6,0% | 1.156,3 |
| Salud | 122,6 | 124,1 | 1,3% | 520,8 |
| Decesos | 43,0 | 45,3 | 5,3% | 151,3 |
| Primas periódicas | 168,4 | 169,6 | 0,7% | 160,9 |
| Primas únicas | 107,6 | 76,1 | -29,3% | 323,3 |
| Aportaciones a planes de pensiones | 11,7 | 14,4 | 23,0% | 48,7 |
| Aportaciones netas a fondos inversión | -3,8 | -0,8 | | -10,1 |
| Resultado técnico después de gastos | 18,8 | 24,4 | 29,9% | 75,9 |
| <i>% s/primas adquiridas</i> | <i>5,9%</i> | <i>8,4%</i> | | <i>6,5%</i> |
| Resultado técnico-financiero | 30,9 | 41,7 | 34,9% | 185,3 |
| <i>% s/primas adquiridas</i> | <i>9,8%</i> | <i>14,5%</i> | | <i>16,0%</i> |
| Primas adquiridas | 316,3 | 288,2 | -8,9% | 1.160,8 |
| Ratio combinado Salud | 102,2% | 95,9% | -6,3 p.p. | 87,0% |
| Ratio combinado Decesos | 79,2% | 78,1% | -1,1 p.p. | 77,1% |

Negocio tradicional

(cifras en millones de euros)

| Negocio tradicional | 3M2023 | 3M2024 | % var. 23-24 | 12M2023 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Primas facturadas | 993,0 | 1.012,5 | 2,0% | 3.064,7 |
| Primas ex-únicas de vida | 885,4 | 936,4 | 5,8% | 2.741,4 |
| Resultado técnico después de gastos | 56,1 | 71,7 | 27,8% | 245,7 |
| % s/primas adquiridas | 7,3% | 9,4% | | 8,2% |
| Resultado financiero | 19,4 | 24,5 | 26,5% | 109,8 |
| % s/primas adquiridas | 2,5% | 3,2% | | 3,6% |
| Resultado no técnico | -5,3 | -8,1 | 53,1% | -24,7 |
| Impuesto sobre sociedades | -16,6 | -20,5 | 23,6% | -69,7 |
| Resultado ordinario | 53,6 | 67,8 | 26,4% | 261,1 |
| Resultado no ordinario | 0,6 | 1,2 | | -22,5 |
| Resultado total | 54,2 | 68,9 | 27,2% | 238,6 |
| Primas adquiridas de SSGG | 447,5 | 478,3 | 6,9% | 1.849,9 |

Ratio combinado



Negocio seguro de crédito

-4,5% 573,4 M€

Primas adquiridas

77,2% +2,9 p.p.

Ratio combinado bruto

-11,1% 110,4 M€

Resultado técnico

-0,3% 100,6M€

Resultado ordinario

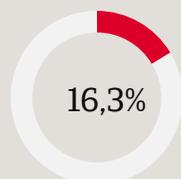


La entrada de siniestros sigue situándose por debajo del periodo pre-pandemia. Sin embargo, mantenemos el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

Negocio seguro de crédito

573,4M€ -4,5%

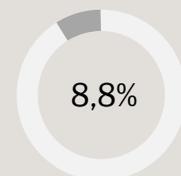
Primas adquiridas



España y Portugal

Primas adquiridas: **93,7 M€**

Variación: **-2,4%**



América

Primas adquiridas: **50,5 M€**

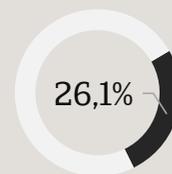
Variación: **-6,2%**



Asia y resto del mundo

Primas adquiridas: **55,8 M€**

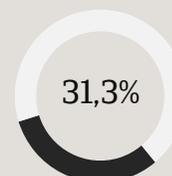
Variación: **-2,4%**



Europa centro y norte

Primas adquiridas: **149,8 M€**

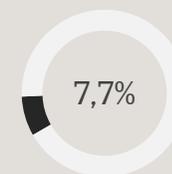
Variación: **-6,4%**



Europa oeste

Primas adquiridas: **179,5 M€**

Variación: **-1,3%**



Europa sur

Primas adquiridas: **44,3 M€**

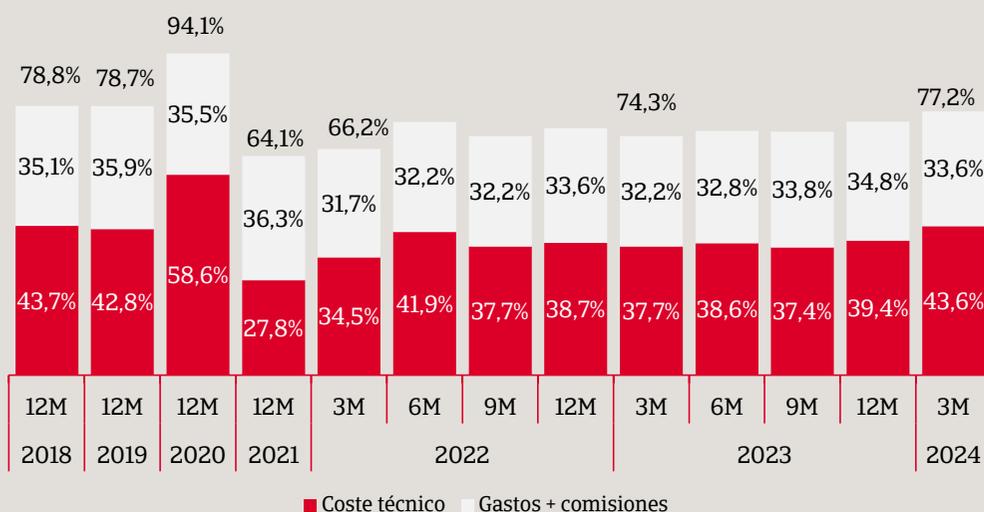
Variación: **-14,3%**

636,0M€ -3,7%

Primas adquiridas y servicios información

Negocio seguro de crédito

Evolución del ratio combinado bruto



Ratio Combinado bruto

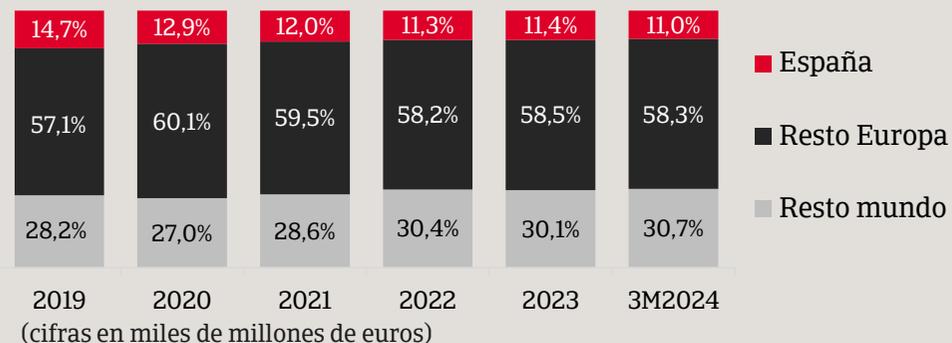
77,2%

(+2,9 p.p.)

Mayor información en anexos: ratio combinado seguro de crédito

Evolución de la exposición al riesgo (TPE)

672,5 614,5 725,0 863,3 874,0 904,8 +1,3%



Negocio seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

| Negocio seguro de crédito | 3M2023 | 3M2024 | % var. 23-24 | 12M2023 |
|------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Primas adquiridas | 600,5 | 573,4 | -4,5% | 2.278,5 |
| Ingresos de información | 60,1 | 62,6 | 4,1% | 143,8 |
| Total ingresos | 660,6 | 636,0 | -3,7% | 2.422,3 |
| Resultado técnico después gastos | 169,7 | 145,0 | -14,6% | 626,4 |
| <i>% s/ingresos</i> | 25,7% | 22,8% | | 25,9% |
| Resultado de reaseguro | -45,4 | -34,5 | -23,9% | -212,5 |
| <i>Ratio cesión del reaseguro</i> | 37,0% | 35,0% | | 37,0% |
| Resultado técnico neto | 124,3 | 110,4 | -11,1% | 413,9 |
| <i>% s/ingresos</i> | 18,8% | 17,4% | | 17,1% |
| Resultado financiero | 9,8 | 19,1 | 94,6% | 59,4 |
| <i>% s/ingresos</i> | 1,5% | 3,0% | | 2,5% |
| Resultado act. complementarias | 7,1 | 4,6 | -35,7% | 16,7 |
| Impuesto sobre sociedades | -38,7 | -32,2 | | -117,6 |
| Ajustes | -1,6 | -1,3 | | -6,7 |
| Resultado ordinario | 101,0 | 100,6 | -0,3% | 365,6 |
| Resultado no ordinario | -0,8 | 0,2 | | 0,1 |
| Resultado total del negocio | 100,2 | 100,8 | 0,6% | 365,7 |

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 Pension Plan (OTPP).

| | Mémora | | | | | Mémora | | Asistea | | Mémora + Asistea | |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|---------------------|--------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 3M2023 | 3M2024 | 3M2023 | 3M2024 | 3M2023 | 3M2024 |
| Facturación | 165.742 | 184.347 | 188.530 | 214.048 | 216.083 | 61.326 | 62.230 | 8.997 | 9.917 | 70.323 | 72.147 |
| EBITDA | 46.375 | 49.882 | 47.057 | 56.161 | 54.409 | 18.275 | 18.246 | 2.384 | 2.322 | 20.659 | 20.568 |
| Margen | 28,0% | 27,1% | 25,0% | 26,24% | 25,18% | 29,80% | 29,32% | 26,50% | 23,41% | 29,38% | 28,51% |

(cifras en millones de euros)

| Negocio funerario | 3M2023 | 3M2024 |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos | 48,2 | 72,1 |
| EBITDA | 13,7 | 20,6 |
| <i>Margen sobre EBITDA</i> | 28,4% | 28,5% |
| Amortizaciones | 3,9 | 5,7 |
| Resultado técnico después de gastos | 9,8 | 14,9 |
| Resultado financiero | -3,3 | -4,0 |
| Resultado antes de impuestos | 6,5 | 10,9 |
| Impues sociedades | 1,5 | 2,2 |
| Resultado ordinario | 5,0 | 8,6 |
| Resultado no ordinario | 0,0 | 0,0 |
| Resultado total | 5,0 | 8,6 |

El negocio funerario incorpora los datos de Asistea y en 3M2023 también incorpora dos meses de Mémora.

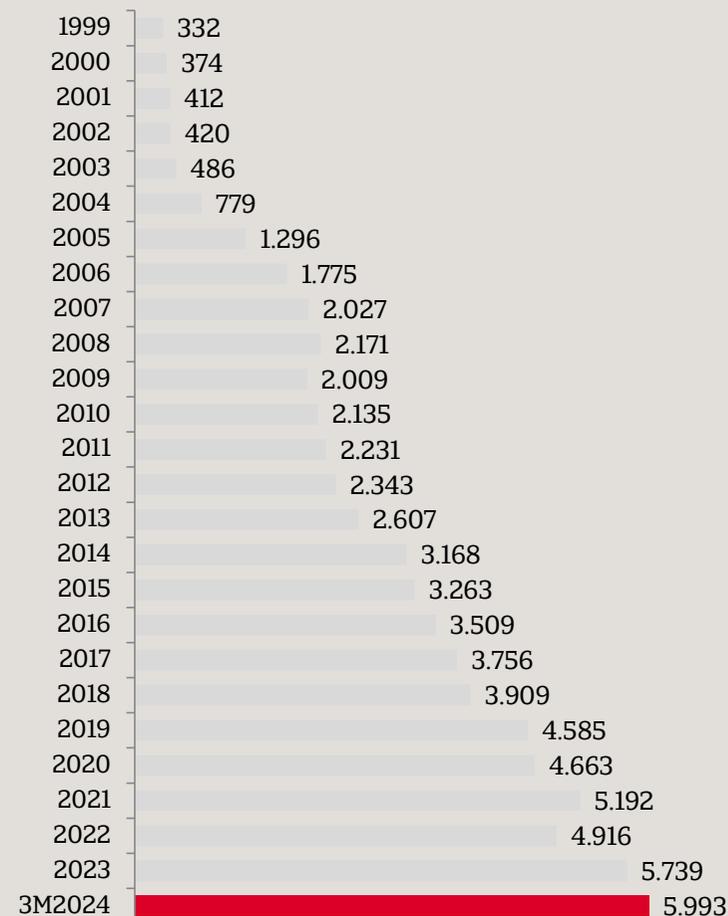
Fortaleza financiera



A cierre de marzo de 2024 el capital del Grupo se ha incrementado un 4,4%

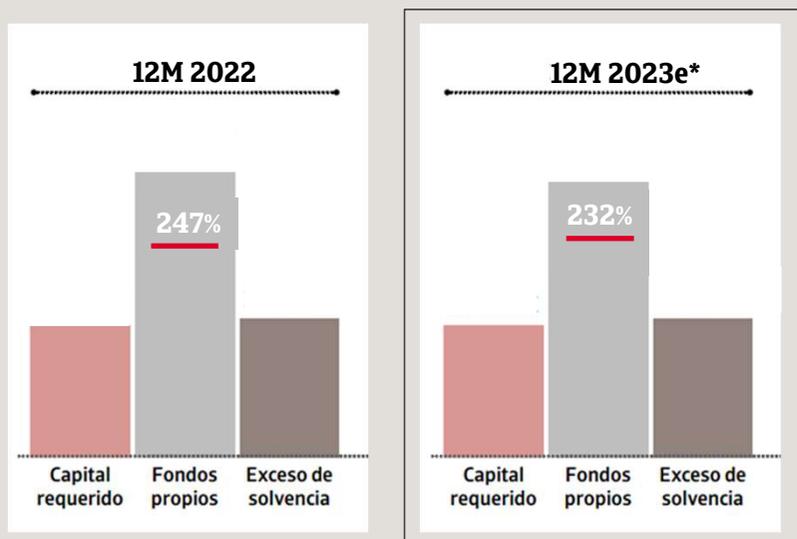
| | |
|---|----------------|
| Recursos permanentes a 31/12/23 | 5.170,4 |
| Recursos permanentes a valor mercado | 5.738,8 |
| Patrimonio neto a 01/01/24 | 5.014,2 |
| (+) Resultados consolidados | 178,4 |
| (+) Dividendos pagados | -23,1 |
| (+) Variación de ajustes por valoración | 93,9 |
| (+) Otras variaciones | 1,7 |
| Total movimientos | 250,9 |
| Total patrimonio neto a 31/03/24 | 5.265,1 |
| Deuda subordinada | 155,7 |
| Recursos permanentes a 31/03/24 | 5.420,8 |
| Plusvalías no recogidas en balance | 571,9 |
| Recursos permanentes a valor mercado | 5.992,6 |

+4,4%



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

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



* Dato con modelo interno parcial. Pendiente auditar.

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

Los fondos propios son de elevada calidad (97% de tier1).



Presentación del informe sobre la situación financiera y de solvencia
4 de Abril: entidades Grupo
17 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

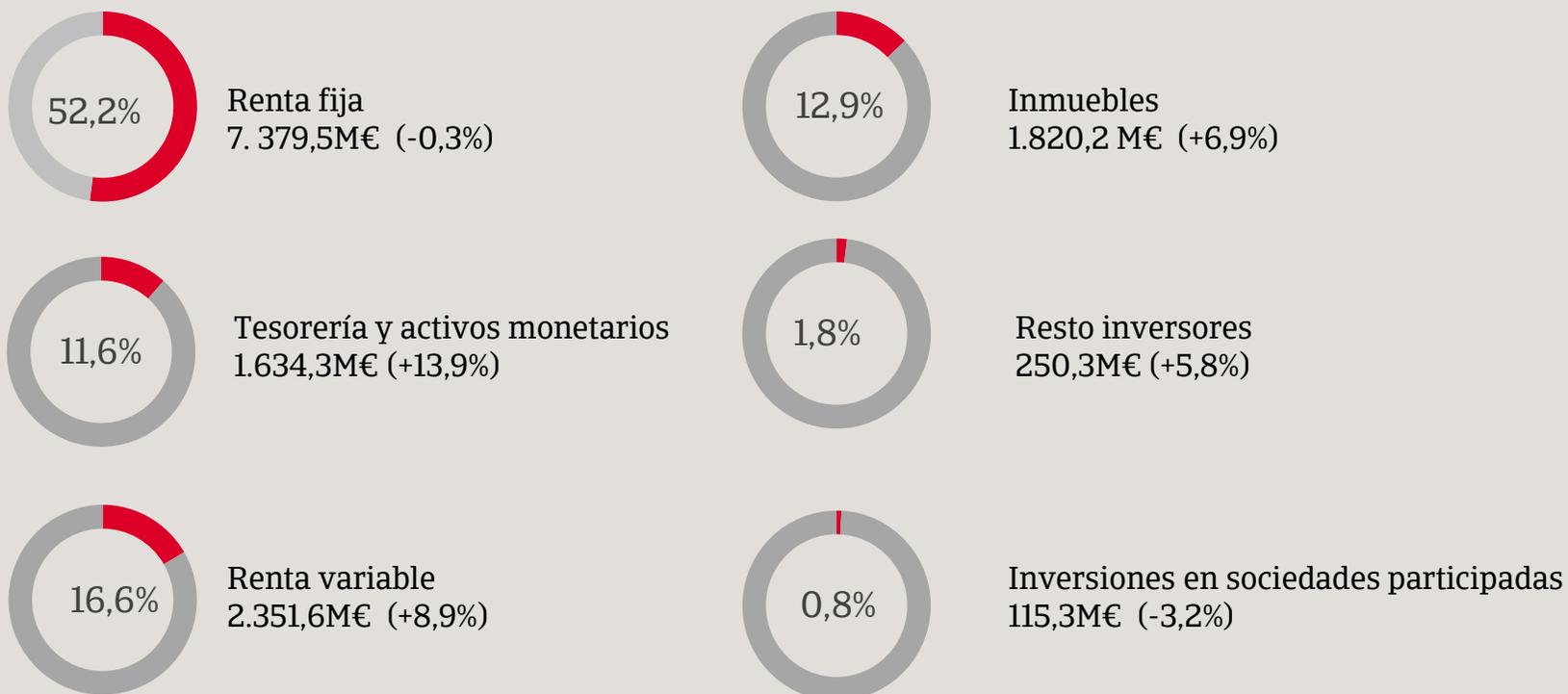
En octubre de 2023, Moody's ha mejorado el rating hasta 'A1' con perspectiva estable de las entidades operativas en el negocio del seguro de crédito. Destaca la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo apalancamiento financiero y la conservadora cartera de inversiones.

Inversiones

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

15.957,2 M€

(+3,9% respecto a los fondos administrados al cierre de 2023)





Q&A

Contacto

Email: analistas@gco.com

Teléfono: +34915661302

<https://www.gco.com>



@gco_news



Dña. Clara Gómez
Directora general financiero
y de riesgos

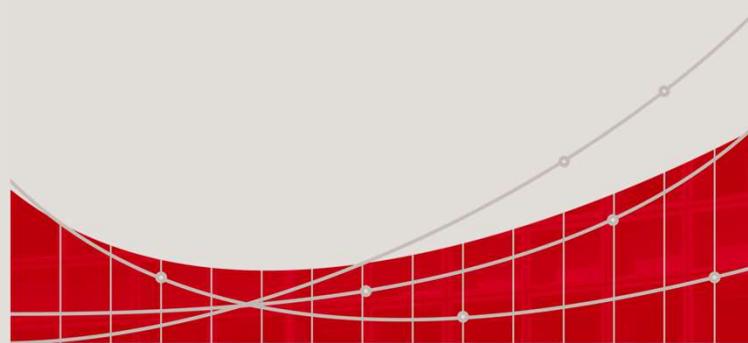


D. Carlos González
Director financiero



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 |
|-------|---|--|--|--|-------|--|--------|-----------|--|-----------|-----------|
| | 29 Resultados 12M2023 | | 25 Resultados 3M2024 | | | 25 Resultados 6M2024 | | | 31 Resultados 9M2024 | | |
| | | 1 Presentación Resultados 12M2023 11.30 | 26 Presentación Resultados 3M2024 11.00 | | | 25 Presentación Resultados 6M2024 16.30 | | | 31 Presentación Resultados 9M2024 16.30 | | |
| | | | 25 Junta General de accionistas 2023 | | | | | | | | |
| | Dividendo a cuenta 2023 | | | Dividend o comple- mentario 2023 | | Dividendo a cuenta 2024 | | | Dividendo a cuenta 2024 | | |

Cuenta de resultados

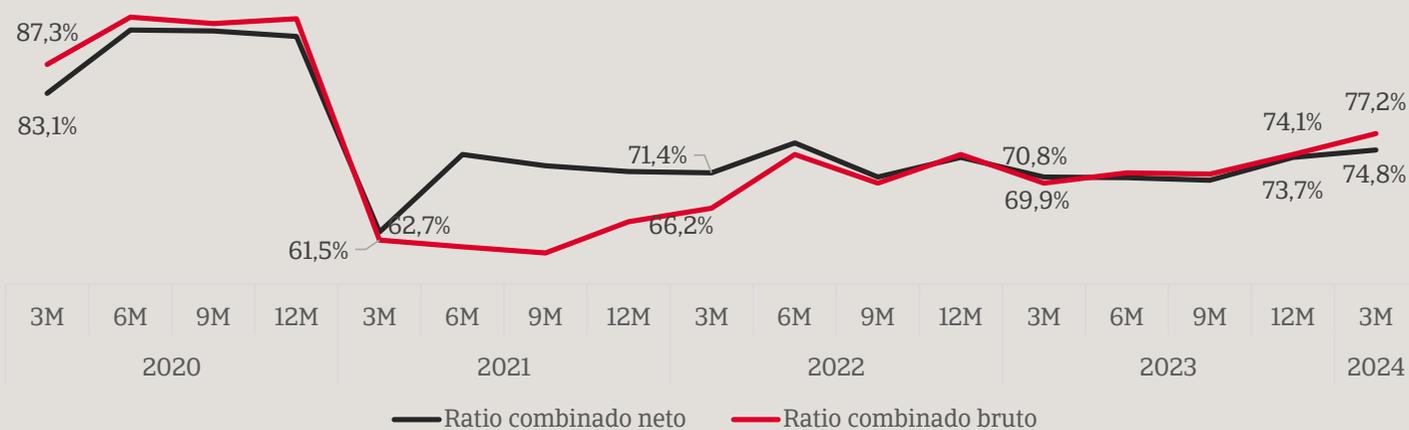
(cifras en millones de euros)

| Cuenta de resultados | 3M2023 | 3M2024 | % Var. 23-24 | 12M2023 |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Primas | 1.734,1 | 1.728,3 | -0,3% | 5.421,8 |
| Ingresos por información | 60,1 | 62,6 | 4,1% | 143,8 |
| Volumen de negocio asegurador | 1.794,3 | 1.790,9 | -0,2% | 5.565,6 |
| Coste técnico | -867,3 | -834,6 | 3,8% | 3.218,3 |
| % s/ total ingresos netos | 60,9% | 59,5% | | 59,2% |
| Comisiones | 178,8 | 187,1 | -4,6% | 719,9 |
| % s/ total ingresos netos | 12,6% | 13,3% | | 13,3% |
| Gastos | 197,7 | 198,4 | -0,3% | 866,6 |
| % s/ total ingresos netos | 13,9% | 14,1% | | 16,0% |
| Resultado técnico después de gastos | 180,4 | 182,3 | 1,0% | 628,1 |
| % s/ total ingresos netos | 12,7% | 13,0% | | 11,6% |
| Resultado financiero | 24,8 | 41,8 | 68,7% | 175,9 |
| % s/ total ingresos netos | 1,7% | 3,0% | | 3,2% |
| Resultado cuenta no técnica no financiera | -6,3 | -10,4 | -65,7% | -54,0 |
| % s/total de ingresos netos | -0,4% | -0,7% | | -1,0% |
| Resultado act. Complemt. seguro crédito | 7,1 | 4,6 | -36,0% | 16,7 |
| % s/total de ingresos netos | 0,5% | 0,3% | | 0,3% |
| Resultado técnico negocio funerario | 9,8 | 14,9 | 51,0% | 31,4 |
| Resultado antes de impuestos | 215,9 | 233,1 | 8,0% | 798,2 |
| % s/ total ingresos netos | 15,2% | 16,6% | | 14,7% |
| Impuestos | -56,6 | -54,7 | 3,4% | 182,7 |
| % impuestos | 26,2% | 23,5% | | 22,9% |
| Resultado consolidado | 159,3 | 178,4 | 12,0% | 615,5 |
| Resultado atribuido a minoritarios | -17,2 | -17,5 | -1,3% | 63,7 |
| Resultado atribuido | 142,1 | 160,9 | 13,3% | 551,8 |
| % s/ total ingresos netos | 10,0% | 11,5% | | 10,2% |

Negocio seguro de crédito

Evolución del ratio combinado bruto

| Desglose ratio combinado | 3M2023 | 3M2024 | % Var. 23-24 | 12M2023 |
|--------------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| % Coste técnico bruto | 42,8% | 43,6% | 0,8 | 39,4% |
| % Comisiones + gastos bruto | 31,5% | 33,6% | 2,1 | 34,8% |
| % Ratio combinado bruto | 74,3% | 77,2% | 2,9 | 74,1% |
| % Coste técnico neto | 43,9% | 44,0% | 0,1 | 42,4% |
| % Comisiones + gastos neto | 27,6% | 30,8% | 3,2 | 31,3% |
| % Ratio combinado neto | 71,5% | 74,8% | 3,3 | 73,7% |



Negocio seguro de crédito - TPE

(cifras en millones de euros)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 3M 2024 | % Var. 23-24 | % total |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| España y Portugal | 79.231 | 86.970 | 97.580 | 101.442 | 99.577 | -1,8% | 11,0% |
| Alemania | 93.568 | 108.235 | 125.354 | 129.890 | 130.514 | 0,5% | 14,4% |
| Australia y Asia | 84.153 | 101.050 | 121.807 | 127.402 | 131.984 | 3,6% | 14,6% |
| América | 71.765 | 94.039 | 126.191 | 126.836 | 130.157 | 2,6% | 14,4% |
| Europa del Este | 64.630 | 77.682 | 88.671 | 93.574 | 94.766 | 1,3% | 10,5% |
| Reino Unido | 46.339 | 56.511 | 66.053 | 70.907 | 70.396 | -0,7% | 7,8% |
| Francia | 45.239 | 50.601 | 58.808 | 60.226 | 61.391 | 1,9% | 6,8% |
| Italia | 42.001 | 50.352 | 62.161 | 62.570 | 62.931 | 0,6% | 7,0% |
| Países Nórdicos y Bálticos | 30.779 | 35.311 | 40.912 | 41.773 | 43.506 | 4,1% | 4,8% |
| Países Bajos | 29.875 | 33.204 | 39.063 | 41.116 | 41.476 | 0,9% | 4,6% |
| Bélgica y Luxemburgo | 16.959 | 19.155 | 21.816 | 22.631 | 22.878 | 1,1% | 2,5% |
| Resto del mundo | 10.011 | 11.934 | 14.835 | 14.911 | 15.279 | 2,5% | 1,7% |
| Total | 614.549 | 725.043 | 863.252 | 893.277 | 904.855 | 1,3% | 100,0% |

Negocio seguro de crédito - TPE

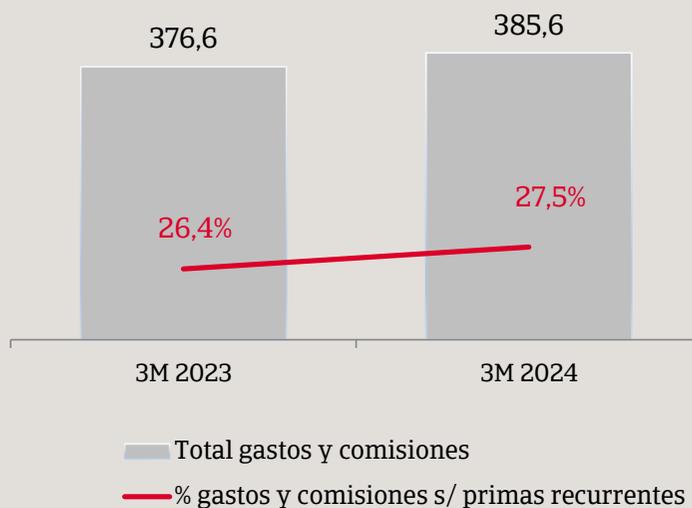
(cifras en millones de euros)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 3M 2024 | % Var. 23-24 | % total |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| Electrónica | 73.189 | 90.137 | 107.892 | 107.461 | 108.146 | 0,6% | 12,0% |
| Productos químicos | 82.804 | 99.390 | 123.206 | 126.643 | 130.326 | 2,9% | 14,4% |
| De consumo duraderos | 69.071 | 81.697 | 91.125 | 91.213 | 91.194 | 0,0% | 10,1% |
| Metales | 61.597 | 78.757 | 94.888 | 99.523 | 98.992 | -0,5% | 10,9% |
| Comida | 63.860 | 71.101 | 82.021 | 84.098 | 85.104 | 1,2% | 9,4% |
| Transporte | 53.098 | 61.673 | 75.650 | 81.113 | 83.357 | 2,8% | 9,2% |
| Construcción | 47.072 | 53.451 | 62.382 | 66.469 | 68.048 | 2,4% | 7,5% |
| Máquinas | 39.635 | 46.328 | 55.280 | 57.551 | 58.090 | 0,9% | 6,4% |
| Agricultura | 29.845 | 34.441 | 39.751 | 43.483 | 43.705 | 0,5% | 4,8% |
| Materiales de Construcción | 29.345 | 34.801 | 41.563 | 41.276 | 41.382 | 0,3% | 4,6% |
| Servicios | 23.346 | 25.211 | 30.309 | 31.928 | 33.180 | 3,9% | 3,7% |
| Textiles | 15.404 | 16.987 | 19.997 | 21.054 | 21.283 | 1,1% | 2,4% |
| Papel | 13.151 | 15.572 | 19.227 | 19.674 | 19.693 | 0,1% | 2,2% |
| Finanzas | 13.131 | 15.497 | 19.961 | 21.791 | 22.358 | 2,6% | 2,5% |
| Total | 614.549 | 725.043 | 863.252 | 893.277 | 904.855 | 1,3% | 100,0% |

Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

| Gastos y comisiones | 3M2023 | 3M2024 | % Var. 23-24 | 12M2023 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Negocio tradicional | 70,9 | 65,0 | -8,2% | 304,2 |
| Negocio seguro de crédito | 126,9 | 133,4 | 5,1% | 530,8 |
| Gastos no ordinarios | 0,0 | 0,0 | | 31,6 |
| Total gastos | 197,7 | 198,4 | 0,3% | 866,6 |
| Comisiones | 178,8 | 187,1 | 4,6% | 719,9 |
| Total gastos y comisiones | 376,6 | 385,6 | 2,4% | 1.586,5 |
| % gastos y comisiones s/ primas recurrentes | 70,9 | 65,0 | -8,2% | 304,2 |



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

| Resultado financiero | 3M2023 | 3M2024 | % Var. 23-24 | 12M2023 |
|---|---------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Ingresos financieros netos de gastos | 55,8 | 70,3 | 25,9% | 269,4 |
| Diferencias de cambio | 0,1 | -0,4 | | 0,2 |
| Sociedades filiales | 0,4 | 0,3 | -16,0% | 1,7 |
| Intereses aplicados a vida | -36,9 | -45,7 | 23,9% | -161,5 |
| Resultado financiero ordinario negocio tradicional | 19,4 | 24,5 | 26,5% | 109,8 |
| % s/primas adquiridas | 2,5% | 3,2% | | 3,6% |
| Ingresos financieros netos de gastos | 12,6 | 19,8 | 56,4% | 64,2 |
| Diferencias de cambio | -2,4 | -0,8 | -64,6% | -3,1 |
| Sociedades filiales | 2,8 | 3,5 | 27,2% | 11,3 |
| Intereses deuda subordinada | -3,3 | -3,3 | 0,0% | -12,9 |
| Resultado financiero ordinario seguro crédito | 9,8 | 19,1 | 96,0% | 59,4 |
| % s/ingresos por seguros netos | 1,5% | 0,0 | | 2,5% |
| Ajuste intereses intragrupo | -0,1 | 0,0 | | 0,0 |
| Resultado financiero ordinario seguro crédito ajustado | 9,7 | 19,2 | 98,1% | 59,4 |
| Resultado recurrente del negocio funerario | -3,3 | -4,0 | 23,1% | -16,30 |
| Resultado financiero ordinario | 25,8 | 39,7 | 53,8% | 153,0 |
| % s/total Ingresos Grupo | 1,8% | 0,0 | | 2,8% |
| Resultado financiero no ordinario | -1,1 | 2,2 | | 23,0 |
| Resultado financiero | 24,7 | 41,9 | 69,5% | 175,9 |

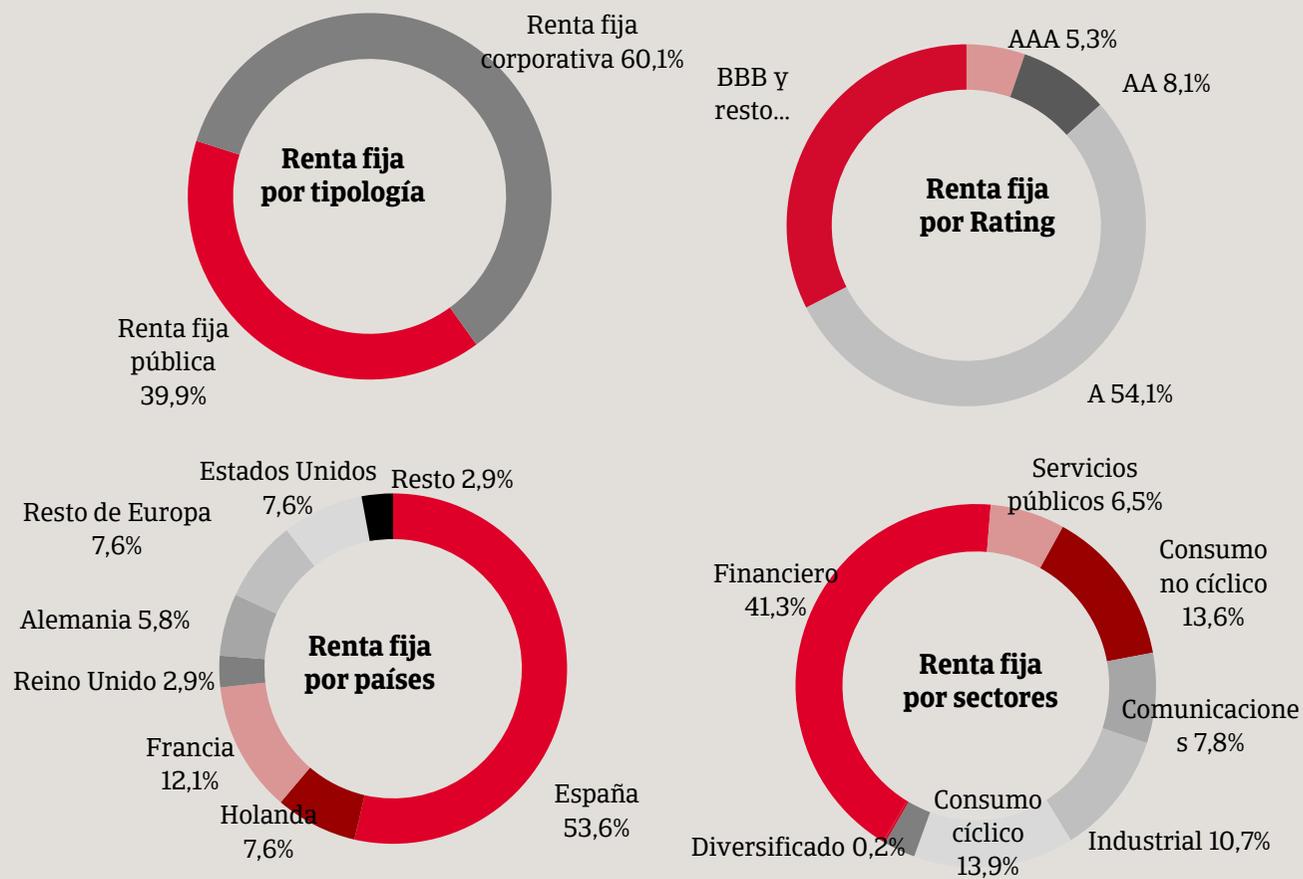
Resultado no ordinario

(cifras en millones de euros)

| Resultado no recurrente (neto impuestos) | 3M 2023 | 3M 2024 | 12M 2023 |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Técnico | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Financiero | 0,0 | 1,9 | -1,7 |
| Gastos y otros no recurrentes | 1,0 | -0,5 | -26,8 |
| Impuestos | -0,4 | -0,2 | 6,0 |
| No recurrentes negocio tradicional | 0,6 | 1,2 | -22,5 |
| Financiero | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Gastos y otros no recurrentes | -1,1 | 0,3 | 26,2 |
| Impuestos | 0,0 | 0,0 | -26,1 |
| No recurrentes negocio seguro de crédito | 0,3 | -0,1 | 0,0 |
| No recurrentes negocio funerario | -0,8 | 0,2 | 0,1 |
| Impuestos | 0,1 | 0,0 | -3,0 |
| No recurrentes negocio funerario | -0,1 | 0,0 | 0,5 |
| Resultado no recurrente neto de impuestos | 0,0 | 0,0 | -2,5 |

Inversiones

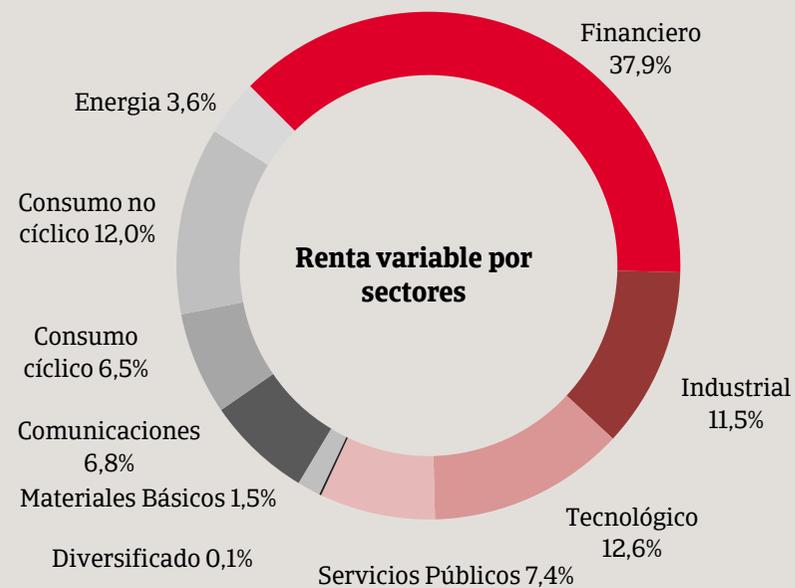
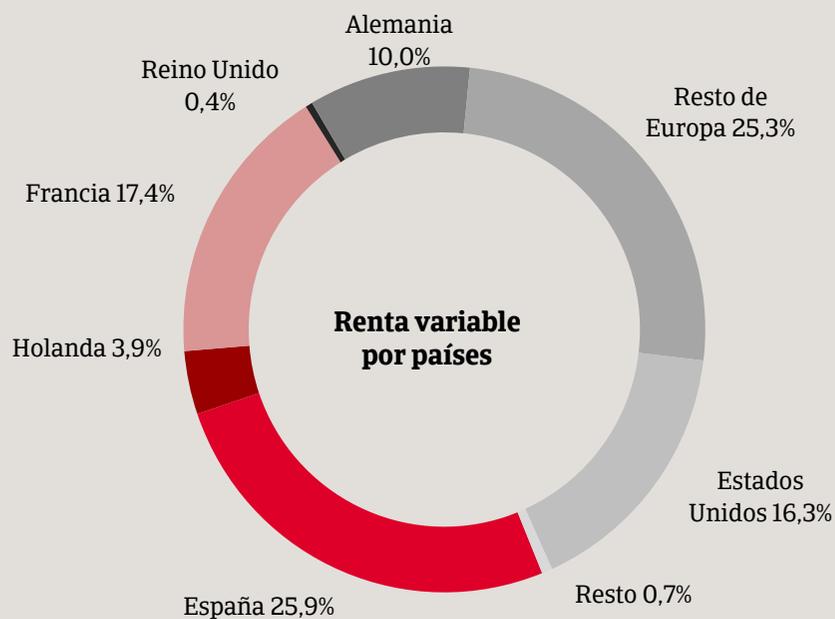
Elevada calidad de la cartera renta fija



Duración 3,64
TIR 3,39%

Inversiones en activos líquidos

Elevada liquidez 15,1% renta variable



Balance de situación

(cifras en millones de euros)

| Activo | 12M2023 | 3M2024 | % Var. 23-24 |
|--|-----------------|-----------------|-------------------------|
| Activos intangibles e inmovilizado | 2.102,4 | 2.116,4 | 0,7% |
| Inversiones | 13.664,6 | 14.201,0 | 3,9% |
| Inversiones inmobiliarias | 731,9 | 847,7 | 15,8% |
| Inversiones financieras | 11.559,0 | 11.933,5 | 3,2% |
| Tesorería y activos a corto plazo | 1.373,7 | 1.419,9 | 3,4% |
| Participación reaseguro en provisiones técnicas | 1.245,2 | 1.310,5 | 5,2% |
| Resto de activos | 2.394,8 | 2.717,6 | 13,5% |
| Activos por impuestos diferidos | 300,0 | 297,6 | -0,8% |
| Créditos | 1.275,9 | 1.451,9 | 13,8% |
| Otros activos | 819,0 | 968,1 | 18,2% |
| Total activo | 19.407,0 | 20.345,5 | 4,8% |
| Pasivo y patrimonio neto | 12M2023 | 3M2024 | % Var. 23-24 |
| Recursos permanentes | 5.170,4 | 5.420,8 | 4,8% |
| Patrimonio neto | 5.014,2 | 5.265,1 | 5,0% |
| Sociedad dominante | 4.560,6 | 4.788,9 | 5,0% |
| Intereses minoritarios | 453,6 | 476,2 | 5,0% |
| Pasivos subordinados | 156,2 | 155,7 | -0,3% |
| Provisiones técnicas | 12.035,6 | 12.555,3 | 4,3% |
| Resto pasivos | 2.201,0 | 2.369,3 | 7,6% |
| Otras provisiones | 267,1 | 251,9 | -5,7% |
| Depósitos recibidos por reaseguro cedido | 15,3 | 17,4 | 14,0% |
| Pasivos por impuestos diferidos | 469,2 | 507,5 | 8,2% |
| Deudas | 1.242,6 | 1.406,4 | 13,2% |
| Otros pasivos | 206,9 | 186,1 | -10,0% |
| Total pasivo y patrimonio neto | 19.407,0 | 20.345,5 | 4,8% |

GCO

El modelo de negocio del Grupo se basa en ser líderes en proteger y acompañar a las personas y empresas en todas las etapas de su vida, para asegurar su tranquilidad en el presente y su confianza en el futuro.

Especialista en seguros



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

Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 14.500 mediadores
- Más de 8.600 empleados
- Cerca de 1.450 oficinas
- Más de 50 países

Sólida estructura financiera



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

Rigor técnico



- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2023: resultados multiplicados por 18
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Retos para el 2024

El Grupo basa su estrategia en tres pilares:



Crecimiento

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

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



Rentabilidad

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

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



Solvencia

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

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

Creación de valor

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

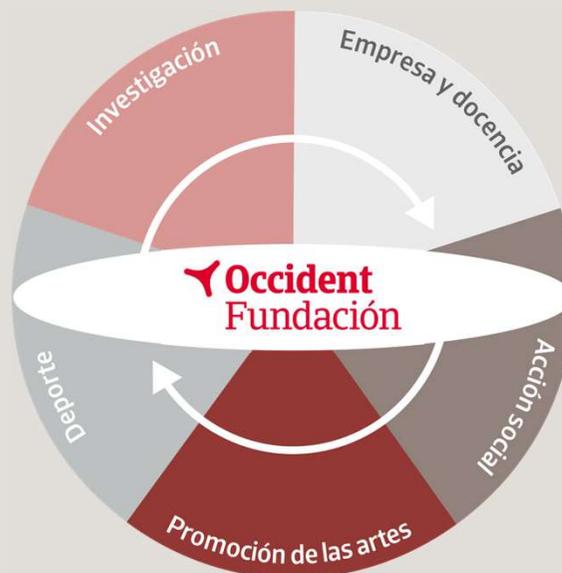
Evolución aportación a la sociedad

(cifras en millones de euros)

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

Fundación Occident

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



Más que seguros...

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

Estructura societaria

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

Negocio tradicional

Negocio funerario

Negocio seguro de crédito

Estrategia de riesgos

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

La estrategia de riesgos se materializa a través de:

▷ **Perfil de riesgo**

Riesgo asumido en términos de solvencia.

▷ **Apetito de riesgo**

Riesgo en términos de solvencia que la entidad prevé aceptar para la consecución de sus objetivos.

▷ **Tolerancia al riesgo**

Desviación máxima respecto al Apetito que la empresa está dispuesta a asumir (tolerar).

▷ **Límites de riesgo**

Límites operativos establecidos para dar cumplimiento a la Estrategia de Riesgos.

▷ **Indicadores de alerta**

Adicionalmente, el Grupo dispone de una serie de indicadores de alerta temprana que sirven de base tanto para la monitorización de los riesgos como para el cumplimiento del apetito de riesgo aprobado por el consejo de administración.

Mapa de riesgos

| RIESGOS CUANTITATIVOS INCLUIDOS EN EL RATIO DE SOLVENCIA | | | | | |
|--|--|---|---|--|--|
| Riesgos NIVEL I | 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 | - Política de suscripción y normativa tarificación - Guías de suscripción - Matrices de autorización - Seguimiento rating buyer y concesiones límites crédito | - Normativa IFRS y Local | - Modelo Interno (excepto ICP) - ICP: Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios | - Política de Reaseguro - DEM - Estricto control suscripción - Control y monitorización del riesgo de default de los buyers |
| Riesgo suscripción no vida | Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos como consecuencia de la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones | - Políticas de suscripción y reservas - Política de reaseguro - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato | - Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas - Consorcio | - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios - Appraisal Value - Agencias de rating | - Estricto control y monitorización del ratio combinado - Los riesgos catastróficos de no vida también se mitigan través CCS - Valor del negocio - Política de reaseguro - Mantenimiento diversificación negocio - Informes 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 | - Políticas de suscripción y reservas - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato | - Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas | - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Embedded Value - Agencias de rating | - Estricto control y monitorización del ratio combinado - Valor del negocio - Mantenimiento diversificación negocio - 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) | - Políticas de suscripción y reservas - Política de reaseguro - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato | - Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas | - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Embedded Value - Profit test - Agencias de rating | - Estricto control y monitorización de la suficiencia de la tarifa y de la siniestralidad - Valor del negocio y profit test - Política de reaseguro - Mantenimiento diversificación negocio - 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 | - Política de inversiones - Gestión basada en el principio de prudencia - Política de valoración de activos y pasivos | - Normativa aseguradora (LOSSP) - Normativa CNMV - Normativa de distribución | - 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 | - 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 | - Política de inversiones - Política de reaseguro - Gestión basada en el principio de prudencia | - Normativa aseguradora - Normativa CNMV - Normativa de distribución | - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios | - Política de Reaseguro (Reaseguro con contrapartidas con buena calificación crediticia) - Cartera de inversiones diversificada y con elevado rating - Control de la calificación crediticia de las principales contrapartidas financieras y del cuadro de reaseguradores |
| Riesgo operacional | Riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas o de procesos externos. Dentro de los riesgos operacionales se destacan especialmente el riesgo de incumplimiento normativo (consecuencia de los cada vez mayores desarrollos y requerimientos supervisores que impactan a nuestra actividad) y el riesgo de ciberseguridad | - Herramienta SolvPRC/ Risk Register - Planes de contingencia - Política de seguridad y calidad de datos - Código ético - Procedimiento de actuación en casos de fraude (canal de denuncias) - 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). | - Normativa aseguradora - Principios de tres líneas de defensa (normativa COSO) - Directrices sobre gobernanza y seguridad de las tecnologías de la Información y de las comunicaciones (EIOPA) - Directrices sobre la externalización a proveedores de servicios en la nube (EIOPA) | - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Monitorizado y medido a través de la herramienta SolvPRC (medido en términos de probabilidad de ocurrencia y severidad) o Risk Register | - Sistema de control interno - SolvPRC - Control del riesgo inherente y del riesgo residual a través de la implementación de controles preventivos y de mitigación ante la concurrencia de un evento - Plan de acción de Ciberseguridad - Planes de Contingencia |

Mapa de riesgos

| RIESGOS CUALITATIVOS NO INCLUIDOS EN EL RATIO DE SOLVENCIA | | | | | |
|--|--|--|--|---|---|
| Riesgos NIVEL I | 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: · 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 |

Glosario

| | | | |
|---|--|--|---|
| 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 periodo. | |
| 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 |

Glosario

| | | | |
|--|---|--|---|
| 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 |

Glosario

| | | | |
|---|--|---|---|
| Ratio siniestralidad neto | Indicador de negocio, consistente en a la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro. | Ratio siniestralidad neto = Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones) | |
| Recursos permanentes | Recursos asimilables a fondos propios. | Recursos permanentes = Total patrimonio neto + pasivos subordinados | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Recursos permanentes a valor de mercado | Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado | Recursos permanentes a valor de mercado = Total patrimonio neto + pasivos subordinados + plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio + plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Recursos transferidos a la sociedad | Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés. | Recursos transferidos a la sociedad = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos | |
| Return On Equity ROE | Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital | ROE = (Resultado del ejercicio. Atribuible a la sociedad dominante) / (Media simple del Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100 | Relevante inversores |
| Siniestralidad | Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros. | Siniestralidad = Prestaciones pagadas del seguro directo + Variación de la provisión por prestaciones del seguro directo + gastos imputables a prestaciones | |
| Total gastos y comisiones | Las comisiones y los gastos (excepto los asignables a los siniestros) que se originan para gestión negocio. | Gastos y comisiones = Gastos de explotación+ comisiones pagadas de las pólizas | |
| Total Potential Exposure TPE | Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito | TPE = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer" | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Valor de las inversiones responsables respecto del total de inversiones y fondos administrados | Ratio que refleja los activos gestionados por el Grupo que cumplen con la Política de Inversión Responsable del Grupo, respecto al total de las inversiones y fondos administrados por el Grupo. | Inversiones que cumplen con la Política de Inversión Responsable del Grupo/ Total de las inversiones y fondos administrados por el Grupo | |
| Valor económico generado | El valor económico generado responde a la agregación del valor distribuido por el Grupo y el valor retenido por el Grupo. | Valor económico directo generado = valor económico distribuido + valor económico retenido | |
| Valor económico distribuido | Valor económico que el Grupo ha destinado a los siguientes grupos de interés: clientes, administraciones públicas, mediadores, empleados, accionistas y aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro. | Valor económico distribuido = pago de prestaciones a clientes + impuestos pagados y cotizaciones a la Seguridad Social+ pagos a proveedores + salarios y beneficios de los empleados + dividendos pagados + aportaciones del Grupo a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro. | |
| Valor económico retenido | Importe del resultado neto anual de GCO no distribuido. | Valor económico retenido = Importe anual del resultado después de impuestos de GCO destinado a Reservas. | |
| Valor teórico contable | Valor por acción que tiene una empresa contablemente. Valor en libros por acción. | Valor teórico contable = Patrimonio neto/ número de acciones | Relevante inversores |

Disclaimer

El presente documento ha sido preparado por GCO exclusivamente para su uso en la presentación de resultados. Las manifestaciones de futuro o previsiones que puedan ser contenidas en este documento no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas páginas. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del sector de seguros y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; presiones de la competencia; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad aseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

GCO no se obliga a revisar periódicamente el contenido del presente documento para adaptarlo a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

Gracias

www.gco.com

 **GCO** | 160 años