



Presentación de resultados 6M2025

Grupo Catalana Occidente, S.A.

Índice

01 Claves del periodo

02 Información 6M2025

- Cuenta de resultados
- Capital, inversiones y solvencia

03 Calendario y anexos



@gco_news

Presentación basada en los datos del informe 6M2025 publicado el 31/07/2025



01.

Claves del periodo

Resumen ejecutivo

Entorno económico

Mercados financieros

Sector asegurador España

GCO en 6M

Diversificación 6M

Presencia global 6M

Sostenibilidad

Evolución cotización

Dividendos

6M2025: Resumen ejecutivo

CRECIMIENTO

Volumen total y distribución del negocio



3.422,3 M€ +4,4%

55,7% Occident
40,2% Atradius
4,1% Mémora

RENTABILIDAD

Resultado consolidado



414,8 M€ +9,1%

Ratio combinado



89,3% -0,7 p.p. Occident
74,1% -0,6 p.p. Atradius

SOLVENCIA

Recursos permanentes a valor de mercado

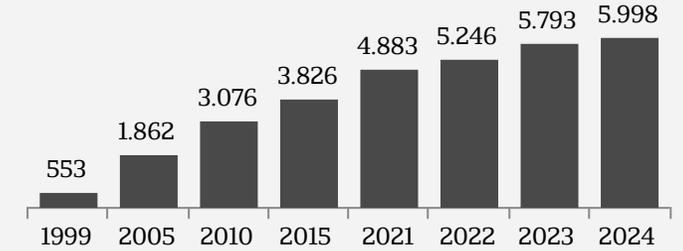
6.944,2 M€



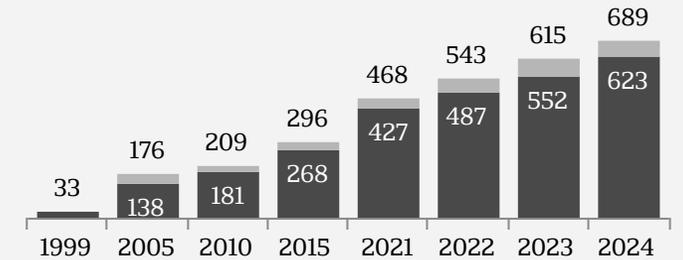
Remuneración al accionista 2024

145,8 M€

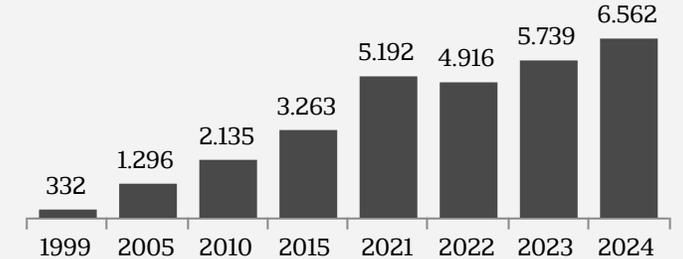
Volumen de negocio x11 1999-2024



Resultados x19 1999-2024



Recursos permanentes x20 1999-2024



La información adjunta presentada ha sido elaborada aplicando las normas contables relativas a contratos de seguros (IFRS4).

Entorno económico global

La economía global sigue siendo resiliente a pesar del crecimiento desigual



Global

PIB 3,5%²³ 3,3%²⁴ 3,0 %²⁵



Estados Unidos

PIB 2,9%²³ 2,8%²⁴ 1,9 %²⁵



Latam

PIB 2,4%²³ 2,4%²⁴ 2,2 %²⁵



Economías emergentes y en desarrollo de Asia

PIB 2,4%²³ 2,4%²⁴ 3,4 %²⁵



Eurozona

PIB 0,5%²³ 0,9%²⁴ 1,0 %²⁵



España

PIB 2,7%²³ 3,2%²⁴ 2,5 %²⁵

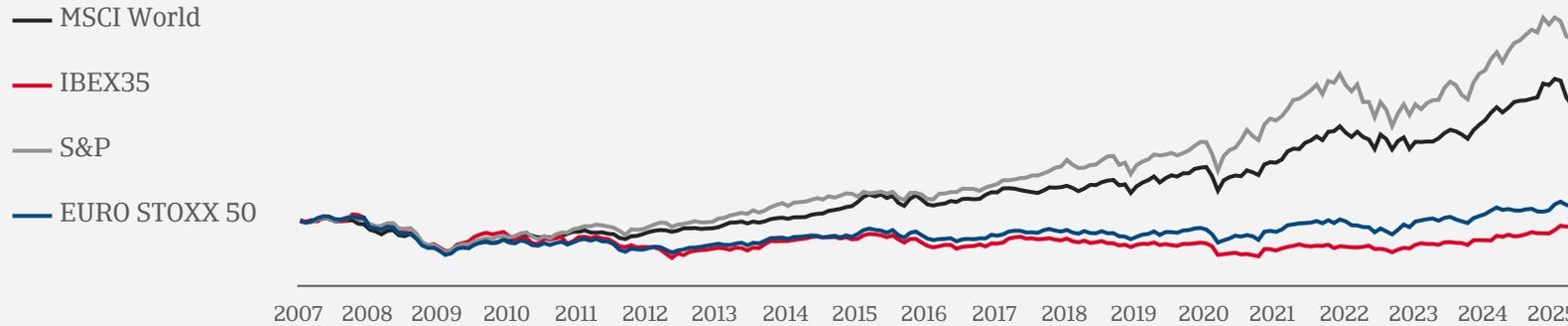


Reino Unido

PIB 0,4%²³ 1,1%²⁴ 1,2 %²⁵

Mercados financieros

Bolsas



Revalorización 6M2025

- 5,50% S&P
- 4,21% MSCI World
- 8,32% EURO STOXX 50
- 20,67% IBEX35

Tipos de interés

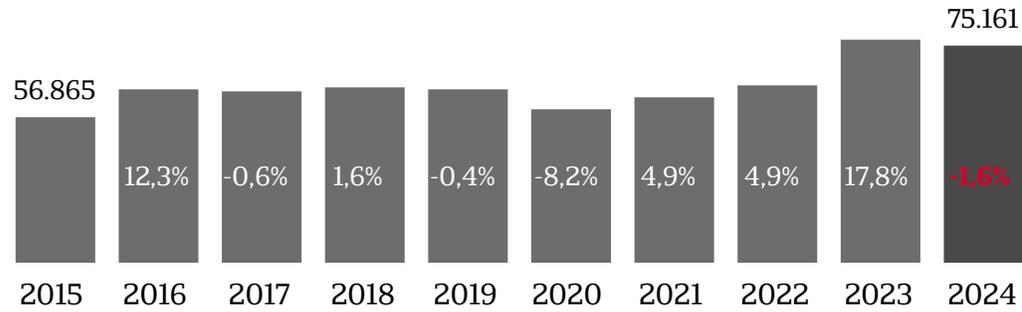


Fuente: Bloomberg. Actualizado junio 2025

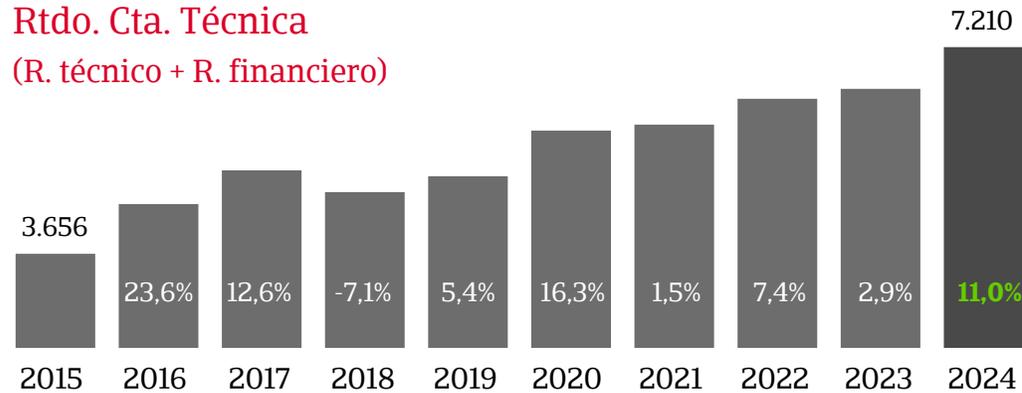
El sector asegurador en España

El sector asegurador en España crece un **+12,2 %** en facturación, principalmente por la evolución de las primas de no vida

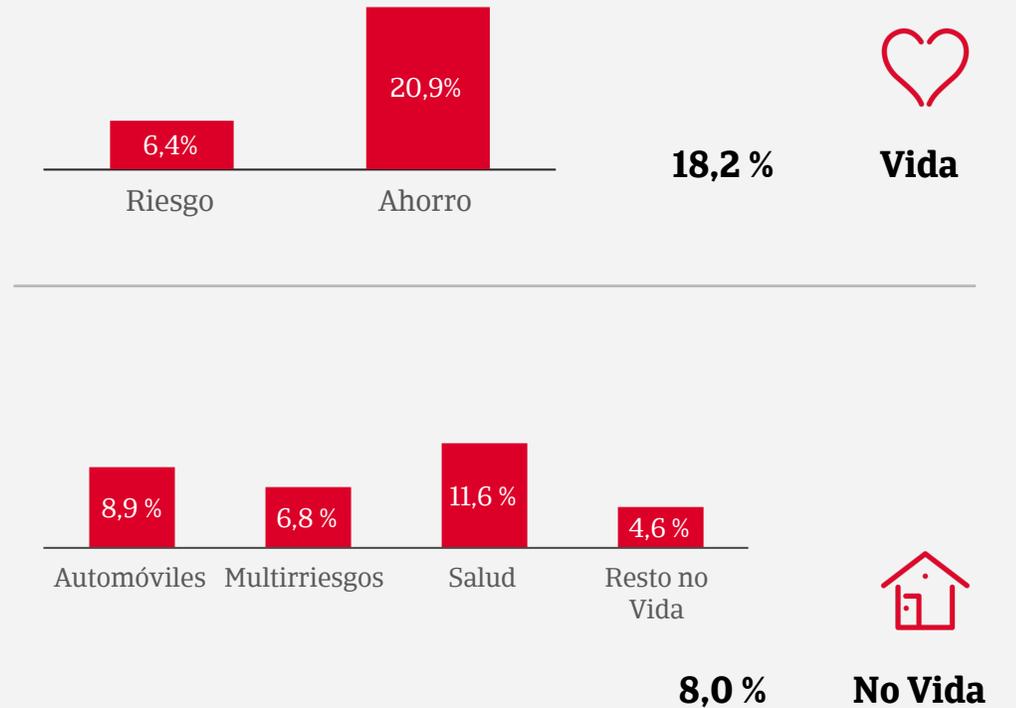
Primas (M€)



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



Primas sector asegurador 6M2025: **+12,2 %**



Fuente: ICEA cierre junio 2025

GCO en 6M2025

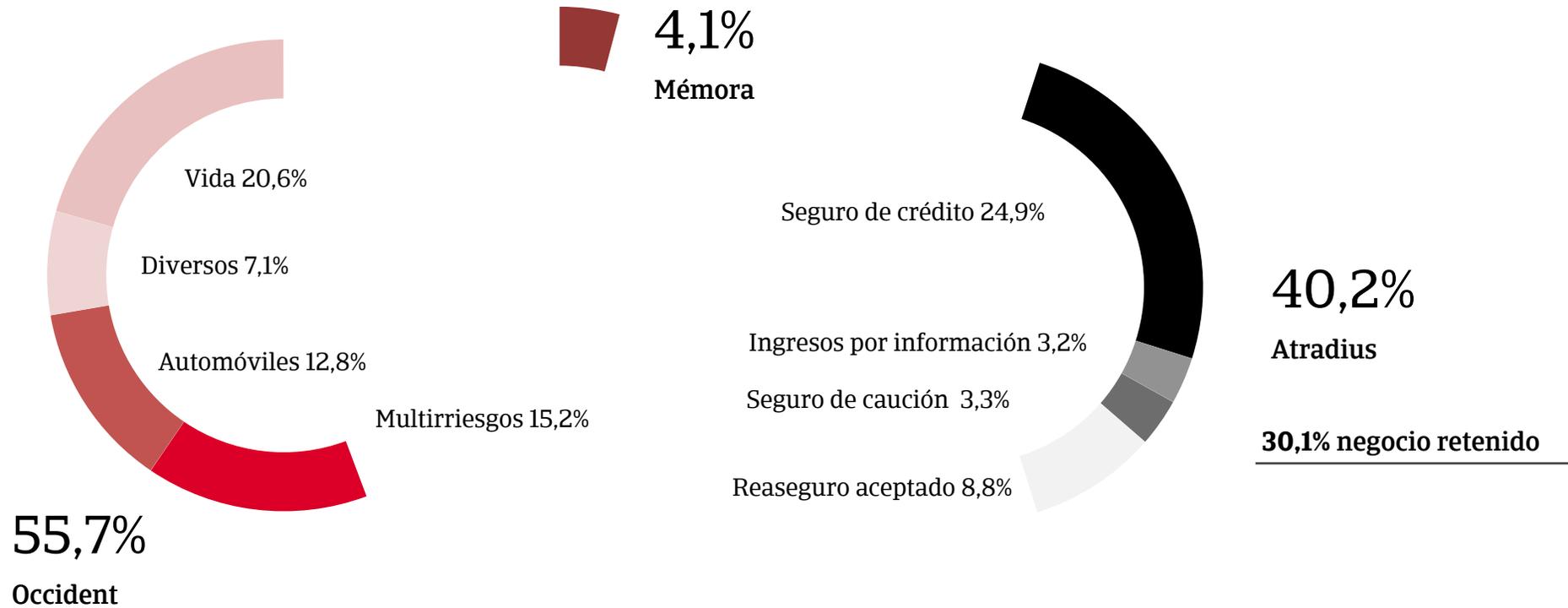
| Ingresos (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Occident | 1.780,3 | 1.905,0 | 7,0% |
| Primas recurrentes | 1.616,8 | 1.729,4 | 7,0% |
| Primas únicas vida | 163,6 | 175,6 | 7,4% |
| Atradius | 1.361,8 | 1.374,9 | 1,0% |
| Volumen de negocio | 3.142,1 | 3.279,9 | 4,4% |
| Ingresos Mémora | 135,5 | 142,3 | 5,0% |
| Volumen de negocio total | 3.277,6 | 3.422,3 | 4,4% |

| Resultados (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultado ordinario Occident | 156,1 | 173,3 | 11,0% |
| Resultado ordinario Atradius | 209,2 | 224,9 | 7,5% |
| Resultado ordinario Mémora | 12,1 | 13,7 | 12,7% |
| Resultado no ordinario | 2,9 | 2,9 | 0,4% |
| Resultado consolidado | 380,3 | 414,8 | 9,1% |
| Resultado atribuido | 344,6 | 376,1 | 9,1% |

Diversificación GCO 6M2025



Cartera equilibrada, oferta completa



Presencia global 6M2025

 **Occident**

 **Atradius**

 **mémora**



50 países
1.357 oficinas



Sostenibilidad



Apoyo a principales iniciativas internacionales



Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026



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

Seguir incorporando la sostenibilidad en los **productos** y en la **inversión**

Poner el foco en las **personas**, el **talento** y la **contribución a la sociedad**

Continuar trabajando en el establecimiento de un **plan para contribuir a la neutralidad climática** y la **promoción del capital natural**.

Evolución de la cotización

La acción de GCO cierra el mes de junio de 2025 en 49,25€/a



| Rentabilidad (YTD) | 6M2024 | 6M2025 | TACC* 2002-6M2025 |
|---------------------------|---------------|---------------|------------------------------|
| GCO | 14,72% | 37,19% | 11,81% |
| IBEX 35 | 9,63% | 20,67% | 3,80% |
| EuroStoxx Insurance | 8,76% | 8,32% | 5,12% |

Nota: Con fecha 27 de marzo de 2025, INOC, S.A., como accionista de control de GCO, anunció una oferta pública de adquisición voluntaria sobre el 100% de las acciones de GCO. En caso de cumplirse todos los umbrales y requisitos regulatorios esto implicaría la exclusión de cotización de GCO.

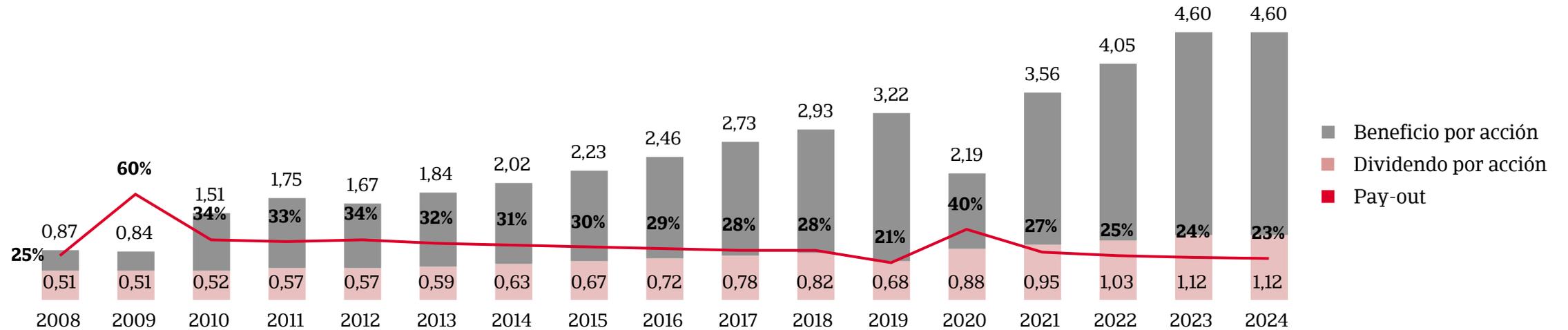
Con fecha 16 de mayo de 2025, la CNMV admitió a trámite la oferta de INOC, S.A.

*Tasa anual de crecimiento compuesto

Aumento del 8,7% de los dividendos de los resultados 2024

Incremento del +20,8% de los dividendos de julio 2025

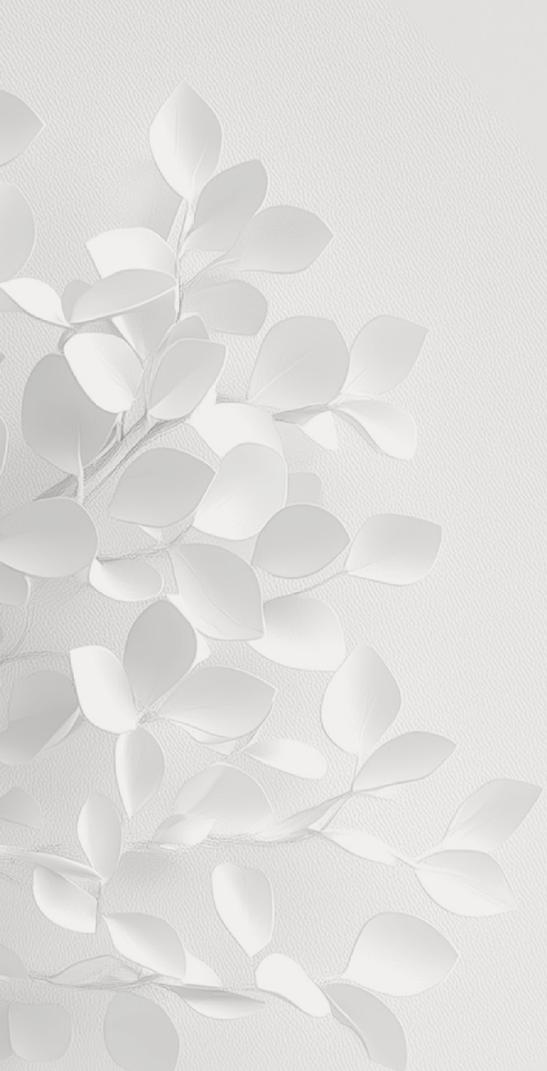
El comportamiento histórico de la distribución de dividendo demuestra el claro compromiso del Grupo con la retribución al accionista.



| | | | | |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--|
| Jul. 2024 24,84 M€ | Oct. 2024 24,84 M€ | Feb. 2025 24,84 M€ | May. 2025 71,28 M€ | Dividendos ejercicio 2024 145,80 M€ |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--|

Jul. 2025
30,00 M€





02.

Información 6M2025

Cuenta de resultados

Occident

Atradius

Mémora

IFRS17

Fortaleza financiera

Solvencia

Rating

Inversiones

Q&A

Occident

+7,0% 1.905,0 M€

Primas facturadas

89,3% -0,7 p.p.

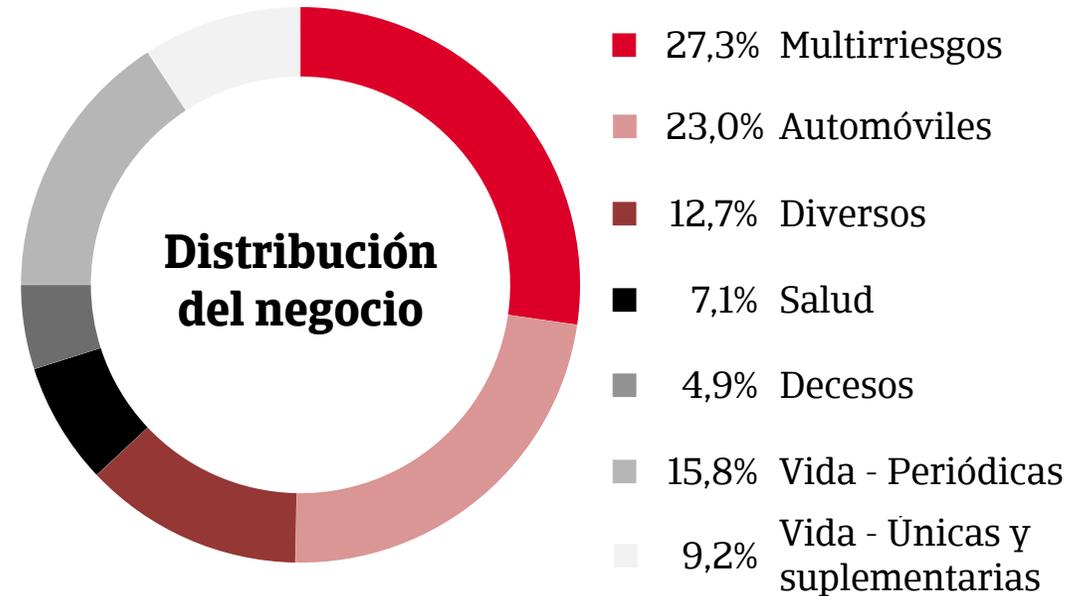
Ratio combinado

+12,4% 164,8 M€

Resultado técnico

+11,0% 173,3 M€

Resultado ordinario



Positiva evolución de las primas facturadas recurrentes con un crecimiento del 7,0%. Destaca el incremento del 10,3% en multirriesgos y del 9,4% en autos.

Occident. Multirriesgos



Primas
facturadas

+10,3%

Ratio
combinado

+87,3%

| Multirriesgos (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|--|--------------|--------------|------------------|--------------|
| Primas facturadas | 472,1 | 520,8 | 10,3% | 894,2 |
| % Coste técnico | 55,7% | 56,5% | 0,8 p.p. | 56,5% |
| % Comisiones | 22,3% | 22,7% | 0,4 p.p. | 22,1% |
| % Gastos | 9,5% | 8,1% | -1,4 p.p. | 10,2% |
| % Ratio combinado | 87,5% | 87,3% | -0,2 p.p. | 88,8% |
| Resultado técnico después de gastos | 51,9 | 57,9 | 11,6% | 95,8 |
| % s/primas adquiridas | 12,5% | 12,7% | | 11,2% |
| Primas adquiridas | 415,9 | 456,5 | 9,8% | 855,3 |

Ratio combinado trimestre estanco

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Multirriesgos | 88,5% | 86,5% | 89,8% | 90,2% | 89,3% | 85,4% |

Occident. Automóviles



Primas
facturadas

+9,4%

Ratio
combinado

+93,7%

| Automóviles (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|--|---------------|---------------|------------------|----------------|
| Primas facturadas | 400,8 | 438,5 | 9,4% | 755,5 |
| <i>% Coste técnico</i> | <i>74,7%</i> | <i>73,6%</i> | <i>-1,1 p.p.</i> | <i>75,1%</i> |
| <i>% Comisiones</i> | <i>11,8%</i> | <i>12,0%</i> | <i>0,2 p.p.</i> | <i>12,0%</i> |
| <i>% Gastos</i> | <i>8,8%</i> | <i>8,1%</i> | <i>-0,6 p.p.</i> | <i>9,2%</i> |
| % Ratio combinado | 95,2% | 93,7% | -1,5 p.p. | 96,4% |
| Resultado técnico después de gastos | 16,7 | 24,0 | 43,3% | 26,1 |
| <i>% s/primas adquiridas</i> | <i>4,8%</i> | <i>6,3%</i> | | <i>3,6%</i> |
| Primas adquiridas | 350,8 | 383,6 | 9,4% | 722,6 |

Ratio combinado trimestre estanco

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Automóviles | 94,6% | 95,9% | 97,1% | 97,9% | 92,8% | 94,7% |

Occident. Diversos



Primas
facturadas

+3,0%

Ratio
combinado

+85,6%

| Diversos (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|--|---------------|---------------|------------------|----------------|
| Primas facturadas | 234,7 | 241,9 | 3,0% | 415,7 |
| <i>% Coste técnico</i> | <i>52,8%</i> | <i>54,5%</i> | <i>1,7 p.p.</i> | <i>52,1%</i> |
| <i>% Comisiones</i> | <i>23,3%</i> | <i>23,1%</i> | <i>-0,2 p.p.</i> | <i>23,5%</i> |
| <i>% Gastos</i> | <i>9,8%</i> | <i>7,9%</i> | <i>-1,9 p.p.</i> | <i>9,9%</i> |
| % Ratio combinado | 85,9% | 85,6% | -0,4 p.p. | 85,6% |
| Resultado técnico después de gastos | 28,2 | 30,5 | 8,3% | 58,6 |
| <i>% s/primas adquiridas</i> | <i>14,1%</i> | <i>14,4%</i> | | <i>14,4%</i> |
| Primas adquiridas | 200,3 | 211,2 | 5,4% | 406,6 |

Ratio combinado trimestre estanco

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 |
|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Diversos | 85,4% | 86,5% | 84,6% | 85,9% | 85,4% | 85,7% |

Occident. Vida



Primas
recurrentes

+3,8%

Ratio
combinado decesos

+74,3%

Ratio
combinado salud

+100,4%

| Vida (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|---|--------------|--------------|-------------|----------------|
| Facturación de seguros de vida | 672,6 | 703,9 | 4,6% | 1.174,4 |
| <i>Salud</i> | 132,5 | 135,1 | 2,0% | 154,1 |
| <i>Decesos</i> | 87,8 | 92,9 | 5,9% | 174,5 |
| <i>Primas periódicas</i> | 288,8 | 300,2 | 4,0% | 524,4 |
| Primas únicas | 163,6 | 175,6 | 7,4% | 321,4 |
| Aportaciones a planes de pensiones | 24,6 | 27,1 | 10,0% | 57,0 |
| <i>Aportaciones netas a fondos de inversión</i> | -2,7 | -2,5 | 7,9% | -6,4 |
| Resultado técnico después de gastos | 49,9 | 52,4 | 5,1% | 116,7 |
| % s/primas adquiridas | 8,5% | 8,5% | | 9,9% |
| Resultado técnico - financiero | 96,8 | 99,9 | 3,2% | 187,4 |
| % s/primas adquiridas | 16,4% | 16,2% | | 16,0% |
| Primas adquiridas | 588,6 | 615,9 | 4,6% | 1.174,3 |
| Ratio combinado Salud | 94,9% | 100,4% | 5,5 p.p. | 90,9% |
| Ratio combinado Decesos | 76,4% | 74,3% | -2,1 p.p. | 75,7% |

Resultados Occident

| Occident (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Primas facturadas | 1.780,3 | 1.905,0 | 7,0% | 3.239,8 |
| Primas ex-únicas de vida | 1.616,8 | 1.729,4 | 7,0% | 2.918,4 |
| Resultado técnico después de gastos | 146,7 | 164,8 | 12,4% | 297,2 |
| % s/primas adquiridas | 9,4% | 9,9% | | 9,4% |
| Resultado financiero | 69,5 | 70,1 | 0,9% | 104,7 |
| % s/primas adquiridas | 4,5% | 4,2% | | 3,3% |
| Resultado no técnico | -16,8 | -13,9 | 17,7% | -34,7 |
| Impuesto sobre sociedades | -43,3 | -47,8 | -10,4% | -74,9 |
| Resultado ordinario | 156,1 | 173,3 | 11,0% | 292,3 |
| Resultado no ordinario | 7,3 | 6,5 | -11,5% | 3,6 |
| Resultado total | 163,4 | 179,8 | 10,0% | 295,9 |
| Primas adquiridas de No Vida | 967,0 | 1.051,3 | 8,7% | 1.984,5 |

Ratio combinado

Comisiones + gastos  27,0% (-1,0 p.p.)

Coste técnico  62,3% (+0,3 p.p.)

Occident

89,3%
(-0,7 p.p.)



Atradius

+1,1% **1.152,8 M€**

Primas adquiridas

74,1% **-0,6 p.p.**

Ratio combinado bruto

+3,4% **323,4 M€**

Resultado técnico

+7,5% **224,9 M€**

Resultado ordinario



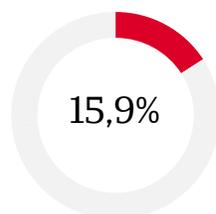
- 74,3% Seguro de crédito
- 7,1% Seguro de caución
- 10,2% Reaseguro aceptado
- 7,6% Ingresos por información
- 0,8% Ingresos actividades complementarias

El ratio de siniestralidad decrece ligeramente, si bien se va normalizando la entrada de siniestros. Adicionalmente, continuamos manteniendo el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

Atradius

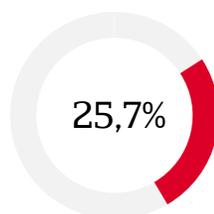
1.152,8 M€ +1,1%

Primas adquiridas



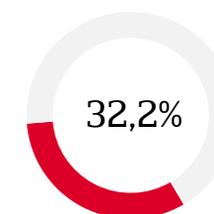
España y Portugal

Primas adquiridas: 183,7 M€
Variación: 0,5%



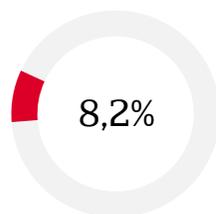
Europa centro y norte

Primas adquiridas: 295,7 M€
Variación: -1,3%



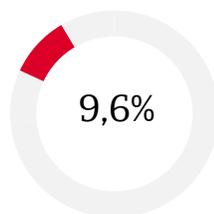
Europa oeste

Primas adquiridas: 371,2 M€
Variación: 5,9%



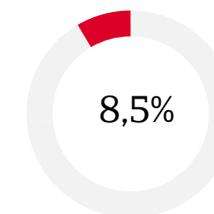
Europa sur

Primas adquiridas: 94,2 M€
Variación: 5,1%



Asia y resto del mundo

Primas adquiridas: 110,5 M€
Variación: -5,3%



América

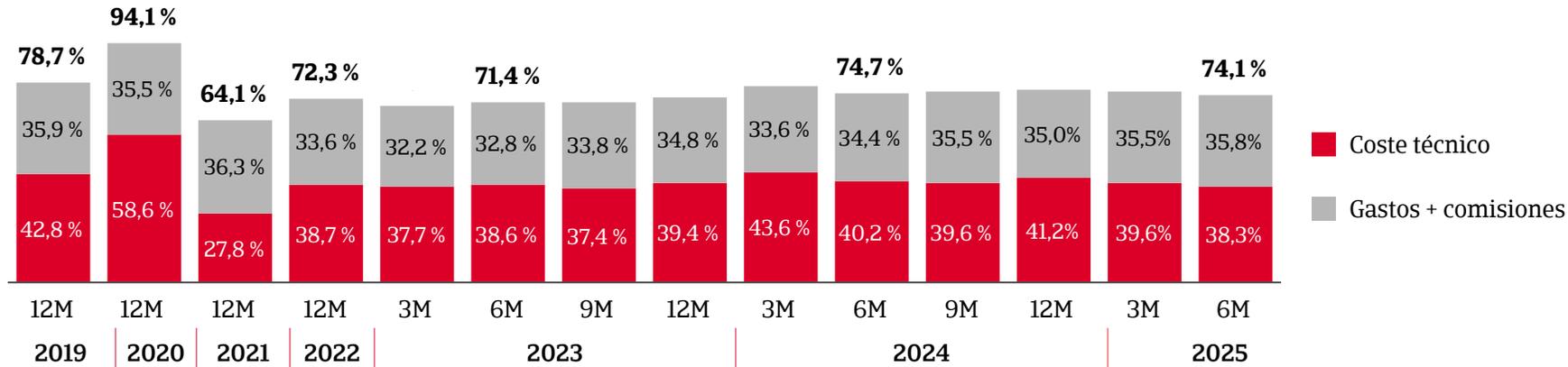
Primas adquiridas: 97,6 M€
Variación: -2,9%

1.248,0 M€ +1,1%

Primas adquiridas y servicios información

Atradius

Evolución del ratio combinado bruto

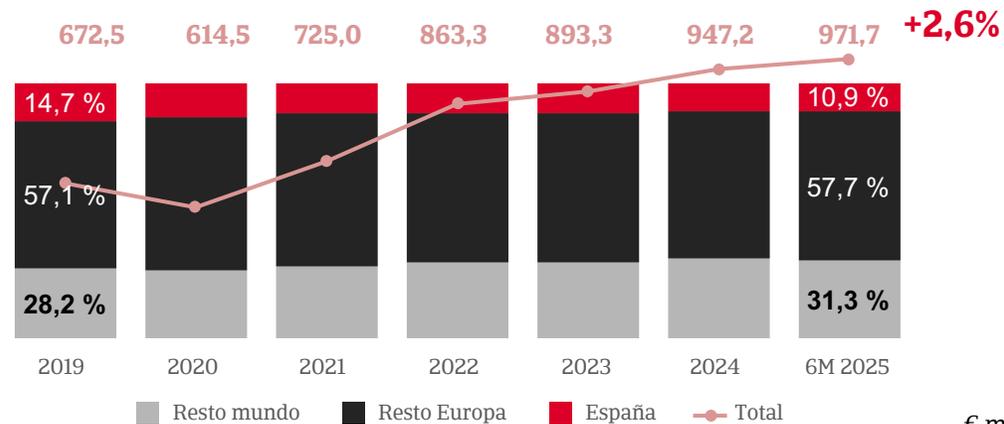


Ratio
Combinado bruto

74,1%

(-0,6) p.p.

Evolución de la exposición al riesgo (TPE)



€ miles de millones

Atradius

| Atradius (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Primas adquiridas | 1.139,8 | 1.152,8 | 1,1% | 2.288,7 |
| Ingresos de información | 95,0 | 95,2 | 0,2% | 150,1 |
| Total ingresos | 1.234,8 | 1.248,0 | 1,1% | 2.438,8 |
| Resultado técnico después gastos | 312,8 | 323,4 | 3,4% | 578,5 |
| <i>% s/ingresos</i> | <i>25,3%</i> | <i>25,9%</i> | | <i>23,7%</i> |
| Resultado de reaseguro | -93,8 | -91,2 | 2,8% | -157,5 |
| Ratio de cesión reaseguro | 35% | 35% | | 35% |
| Resultado técnico neto | 219,0 | 232,2 | 6,0% | 421,0 |
| <i>% s/ingresos</i> | <i>17,7%</i> | <i>18,6%</i> | | <i>17,3%</i> |
| Resultado financiero | 52,1 | 57,5 | 10,4% | 101,1 |
| <i>% s/ingresos</i> | <i>4,2%</i> | <i>4,6%</i> | | <i>4,1%</i> |
| Resultado act. complementarias | 8,4 | 10,4 | 23,7% | 16,1 |
| Impuesto sobre sociedades | -67,8 | -72,9 | -7,6% | -140,7 |
| Ajustes | -2,5 | -2,2 | 12,3% | -5,1 |
| Resultado ordinario | 209,2 | 224,9 | 7,5% | 392,3 |
| Resultado no ordinario | -3,9 | -3,1 | | -14,6 |
| Resultado total del negocio | 205,3 | 221,8 | 8,1% | 377,7 |

Mémora

Los ingresos aumentan un +4,9% hasta alcanzar los 142,3 M€ con un margen EBITDA de 25,4%.

| Mémora (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos | 135,5 | 142,3 | 5,0% | 262,8 |
| EBITDA | 35,1 | 36,1 | 2,9% | 63,7 |
| Margen sobre EBITDA | 25,9% | 25,4% | -0,5 p.p. | 24,2% |
| Amortizaciones | 11,4 | 12,6 | 10,6% | 23,6 |
| Resultado técnico después de gastos | 23,7 | 23,5 | -0,8% | 40,0 |
| Resultado financiero | -8,5 | -6,5 | 23,1% | -17,1 |
| Resultado antes de impuestos | 15,2 | 17,0 | 11,7% | 23,0 |
| Impuesto sociedades | -3,1 | -3,3 | -7,8% | -4,9 |
| Resultado ordinario | 12,1 | 13,7 | 12,7% | 18,1 |
| Resultado no ordinario | -0,5 | -0,4 | 7,0% | -3,0 |
| Resultado total | 11,6 | 13,2 | 13,5% | 15,1 |

Mémora, primer grupo de la Península Ibérica en la organización de servicios funerarios y en la gestión de tanatorios, cementerios y crematorios, está presente en 24 provincias españolas y en Portugal.

Incremento en ingresos a cierre de junio de +4,9% hasta alcanzar los 142,3 millones de euros. El margen sobre EBITDA disminuye en -0,5 p.p. hasta el 25,4%. Los resultados ordinarios crecen un +12,6%.

IFRS 17

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

Tratamiento de los pasivos de seguros.

| Contabilidad IFRS17 |  VIDA |  NO VIDA |  CRÉDITO |
|---------------------|---|---|---|
| | | <ul style="list-style-type: none"> Ahorro: Metodología general (BBA). Metodología análoga a Solvencia y Embedded Value. Con hipótesis y valoración a mercado. Además se introduce el término CSM como estimación del resultado futuro del negocio. Riesgo (anual): Se seguirá la metodología para los seguros a corto plazo que se denomina PAA. No hay cambios significativos respecto a la actual (mejor estimado, ajuste de riesgo y descuento). | <ul style="list-style-type: none"> No hay cambios significativos respecto a la actual, en base a un mejor estimado con ajuste de riesgo y descuento. |
| | <ul style="list-style-type: none"> Afecta exclusivamente a las cuentas consolidadas. Entrada en vigor 01/01/2023. | | |

Impactos en la Gestión Ordinaria.

| IMPLICACIONES FINANCIERAS | IMPLICACIONES EN GESTIÓN |
|--|---|
| <p>Sin impacto</p> <ul style="list-style-type: none"> Activos a valor de mercado contra patrimonio (OCI) similar a carteras actuales Gestión ALM Activos – Pasivos para reducir asimetrías, se mantiene | <p>Del negocio</p> <ul style="list-style-type: none"> No se esperan cambios relevantes en el apetito al riesgo Los indicadores actuales de gestión del negocio (ratios y KPI) se mantienen en paralelo |
| <p>Con impacto</p> <ul style="list-style-type: none"> Pasivos a valor de Mercado análogos a Solvencia / Embedded Value Reconocimiento del resultado en Vida Ahorro y crédito, diferente imputación temporal Tratamiento renta variable: Valor mercado contra OCI pero sin posibilidad de reconocer beneficios/pérdidas por venta. Fondos inversión valor mercado con cambios PyG | <p>Del capital</p> <ul style="list-style-type: none"> No hay modificaciones en el reparto de Dividendos No se modifica la posición de solvencia No se modifica la generación de tesorería |

IFRS 17

Comparativa IFRS 17 versus IFRS 4

| | 6M2025 | | |
|---|--------------|--------------|-------------|
| | IFRS4 | IFRS17 | Var. |
| Resultado técnico de seguro | 394,5 | 410,3 | 15,8 |
| Gastos no atribuibles | | -3,9 | -3,9 |
| Total resultado técnico | 394,5 | 406,4 | 11,9 |
| Resultado de inversiones riesgo compañía | 216,2 | 214,2 | -2,0 |
| Ingresos o gastos financ de seguro riesgo cía | -88,6 | -94,4 | -5,8 |
| Total resultado financiero | 127,6 | 119,8 | -7,8 |
| Otros resultados | 10,6 | 8,9 | -1,7 |
| Resultado antes de impuestos | 532,6 | 535,0 | 2,4 |
| Impuesto de sociedades | -120,7 | -122,4 | -1,7 |
| Resultado ordinario | 411,9 | 412,6 | 0,7 |
| Ratio combinado con gastos atribuibles | | | |
| Occident | 89,3 | 89,5 | 0,2 p.p. |
| Atradius | 81,4 | 81,5 | 0,1 p.p. |
| | 6M2024 | | |
| | IFRS4 | IFRS17 | Var. |
| Resultado ordinario | 377,4 | 390,8 | 13,4 |
| % Incremento | 9,1% | 5,6% | 0,2 p.p. |

Explicativos parte técnica:

- **+17,5 M€** en Vida, donde el resultado técnico es superior, para el negocio de Ahorro y Decesos, por distinto reconocimiento del beneficio esperado.
- En Seguros Generales **-1,6 M€** consecuencia del distinto nivel de provisionamiento.

Explicativos parte financiera:

- **-8,3 M€** de resultado financiero, consecuencia, principalmente, de los intereses que se reconocen en las provisiones No Vida (no aplicable en IFRS 4), así como el diferente tipo aplicado al negocio de Vida.

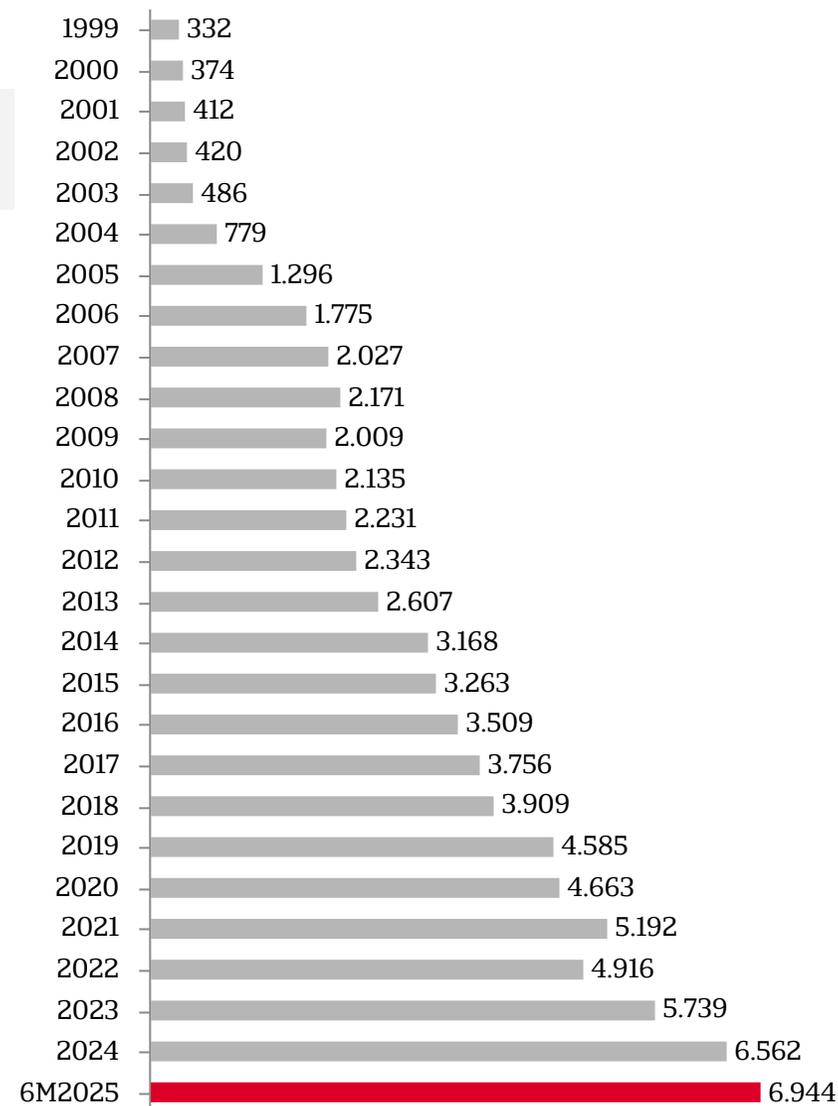
Fortaleza financiera



A cierre de junio de 2025 el capital del Grupo se ha incrementado un **5,8 %**

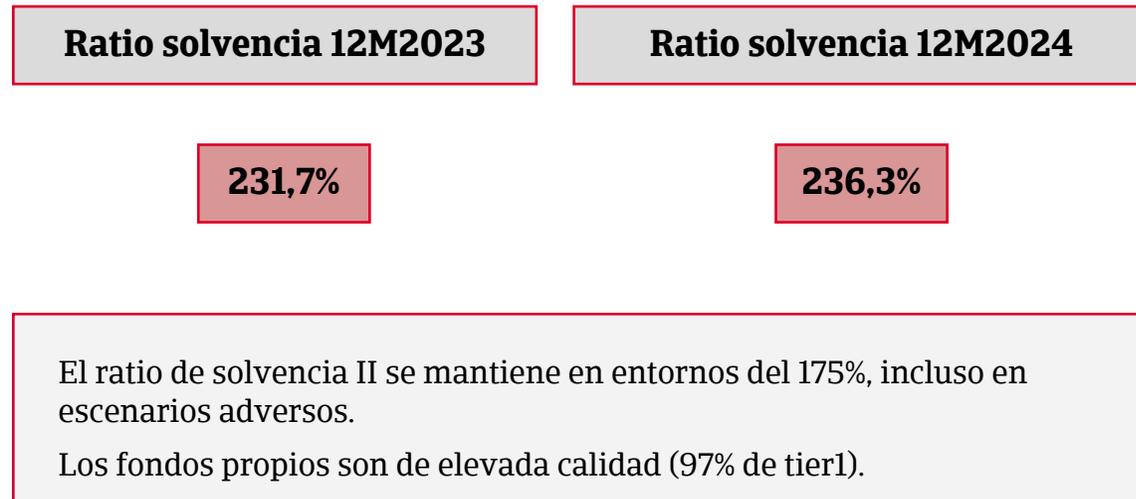
| | |
|--|----------------|
| Total patrimonio neto a 31/12/24 (millones €) | 5.768,6 |
| Recursos permanentes valor mercado 31/12/2024 | 6.562,2 |
| Patrimonio neto a 01/01/25 | 5.768,6 |
| (+) Resultados consolidados | 414,8 |
| (+) Dividendos pagados | -126,1 |
| (+) Variación de ajustes por valoración | 102,2 |
| (+) Otras variaciones | -6,3 |
| Total movimientos | 384,6 |
| Total patrimonio neto a 30/06/25 | 6.153,1 |
| Deuda subordinada | 248,0 |
| Recursos permanentes a 30/06/25 | 6.401,2 |
| Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles) | 543,0 |
| Recursos permanentes valor mercado 30/06/25 | 6.944,2 |

+5,8%



Solvencia y Rating

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



Presentación del informe sobre la situación financiera y de solvencia
04 de abril: entidades Grupo
19 de mayo: GCO

Calificación crediticia

Los ratings otorgados por Moody's y AM Best 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.

Moody's
“Baa1”
Rating Grupo
Catalana Occidente

En mayo 2025, Moody's asignó el rating 'Baa1' con perspectiva positiva para GCO. Destaca la solidez financiera y los beneficios de diversificación de las dos principales entidades del Grupo (Occident y Atradius).

Moody's
“A1”
Rating entidades
operativas de
Atradius

En mayo 2025, Moody's confirmó el rating 'A1' con perspectiva estable de las entidades operativas de Atradius. Destaca la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo apalancamiento financiero y la conservadora cartera de inversiones.

A.M. Best
“A”
Rating entidades
operativas del Grupo

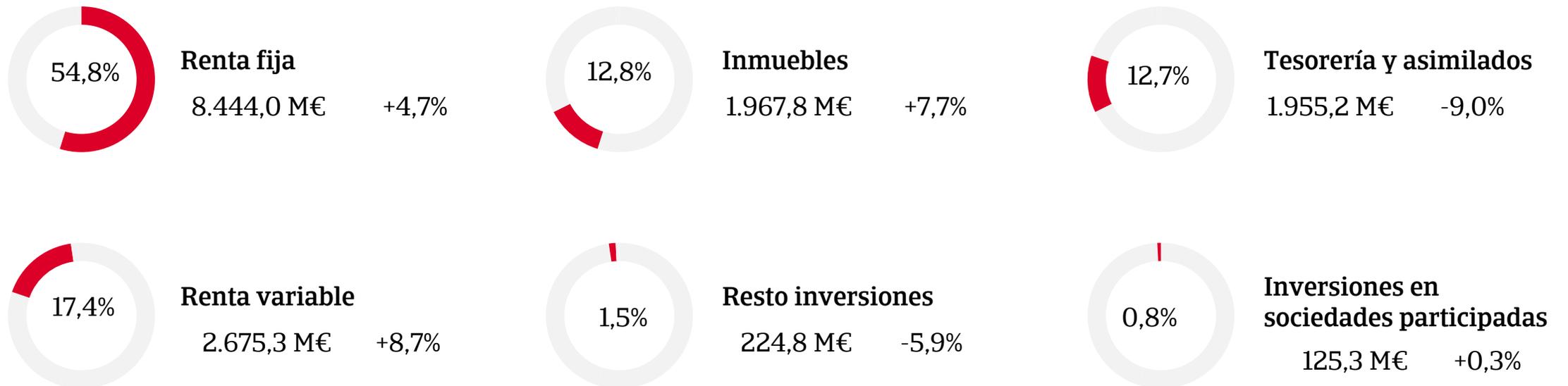
En julio 2025, AM Best mantuvo la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo (Occident y Atradius). Refleja la sólida fortaleza del balance, los buenos resultados operativos y la apropiada capitalización de las entidades mencionadas.

Inversiones

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

17.494,8 M€

(+3,7% respecto a los fondos administrados al cierre de 2024)



Distribución de las inversiones riesgo entidad



Q&A

Contacto

Email: analistas@gco.com

Teléfono: +34 915 661 302

www.gco.com



@gco_news



Dña. Clara Gómez

Directora general financiero
y de riesgos



D. Isidro Lapeña

Director financiero



Dña. Nawal Rim

Directora de Relación con
Inversores, Agencias de
Rating y Sostenibilidad



03.

Calendario y anexos

Calendario

PyG

RC Atradius

TPE país y sector

Gastos

Resultado financiero y no ordinario

Inversiones/activos líquidos

Balance situación

GCO modelo

Creación de valor/Retos/Fundación/Estructura societaria

Estrategia y mapa de riesgos

Glosario/Disclaimer

Calendario

Relaciones con analistas e inversores

| Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|-------|--|-------|--|--|-------|---|--------|------------|---|-----------|-----------|
| | 27 Resultados 12M2024 | | 30 Resultados 3M2025 | | | 31 Resultados 6M2025 | | | 30 Resultados 9M2025 | | |
| | 28 Presentación Resultados 12M2024 11.30 | | | 5 Presentación Resultados 3M2025 11.00 | | 31 Presentación Resultados 6M2025 16.30 | | | 30 Presentación Resultados 9M2025 16.30 | | |
| | | | 30 Junta General de accionistas 2024 | | | | | | | | |
| | Dividendo a cuenta 2024 | | | Dividendo complemen- tario 2024 | | Dividendo a cuenta 2025 | | | Dividendo a cuenta 2025 | | |

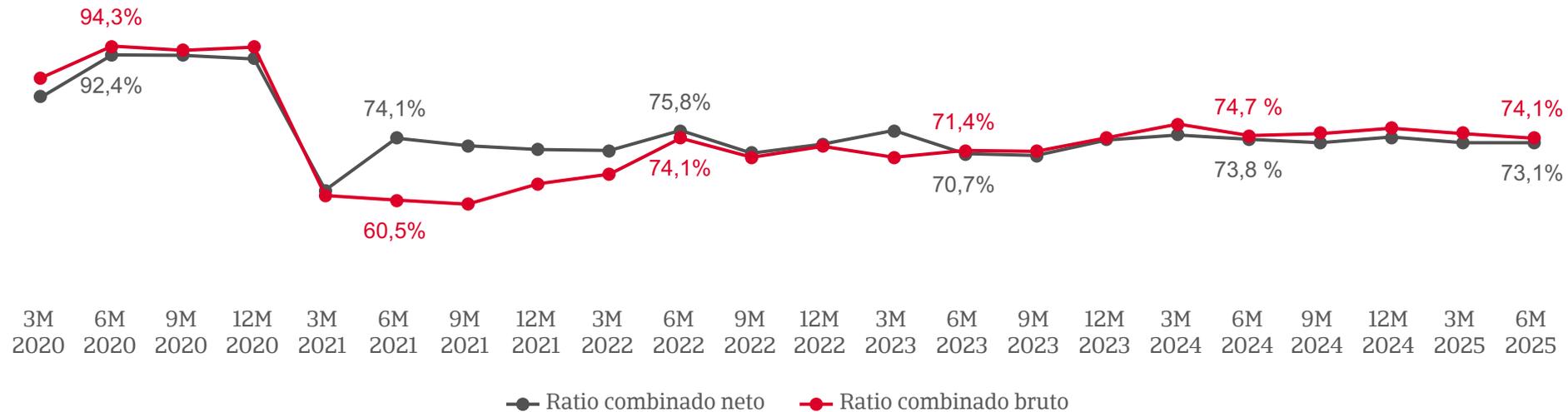
Cuenta de resultados

| Cuenta de resultados (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Primas | 3.047,1 | 3.184,8 | 4,5% | 5.584,8 |
| Ingresos por información | 95,0 | 95,2 | 0,2% | 150,1 |
| Volumen de negocio | 3.142,1 | 3.279,9 | 4,4% | 5.734,9 |
| Coste técnico | 1.647,7 | 1.707,2 | 3,6% | 3.297,3 |
| <i>% s/total de ingresos netos</i> | <i>59,0 %</i> | <i>58,6%</i> | <i>-0,8%</i> | <i>58,9%</i> |
| Comisiones | 380,3 | 412,8 | 8,6% | 776,1 |
| <i>% s/total de ingresos netos</i> | <i>13,6 %</i> | <i>14,2%</i> | <i>3,9%</i> | <i>13,9%</i> |
| Gastos | 401,9 | 399,5 | -0,6% | 836,3 |
| <i>% s/total de ingresos netos</i> | <i>14,4 %</i> | <i>13,7%</i> | <i>-4,9%</i> | <i>14,9%</i> |
| Resultado técnico después de gastos | 360,5 | 395,7 | 9,7% | 687,9 |
| <i>% s/total de ingresos netos</i> | <i>12,9 %</i> | <i>13,6%</i> | <i>5,1%</i> | <i>12,3%</i> |
| Resultado financiero | 124,0 | 130,4 | 5,2% | 224,2 |
| <i>% s/total de ingresos netos</i> | <i>4,4 %</i> | <i>4,5%</i> | <i>0,7%</i> | <i>4,0%</i> |
| Resultado cuenta no técnica no financiera | -22,0 | -21,8 | 0,7% | -58,9 |
| <i>% s/total de ingresos netos</i> | <i>-0,8 %</i> | <i>-0,7%</i> | <i>4,9%</i> | <i>-1,1%</i> |
| Resultado act. Complemt. seguro crédito | 8,4 | 10,4 | 23,7% | 16,1 |
| <i>% s/total de ingresos netos</i> | <i>0,3 %</i> | <i>0,4%</i> | <i>18,4%</i> | <i>0,3%</i> |
| Resultado técnico Mémora | 23,0 | 22,9 | -0,7% | 37,8 |
| Resultado antes de impuestos | 494,0 | 537,5 | 8,8% | 907,1 |
| <i>% s/total de ingresos netos</i> | <i>17,7 %</i> | <i>18,4%</i> | <i>4,2%</i> | <i>16,2%</i> |
| Impuestos | 113,7 | 122,7 | 8,0% | 218,5 |
| <i>% impuestos</i> | <i>23,0 %</i> | <i>22,8%</i> | <i>-0,8%</i> | <i>24,1%</i> |
| Resultado consolidado | 380,3 | 414,8 | 9,1% | 688,7 |
| Resultado atribuido a minoritarios | -35,7 | -38,7 | -8,4% | -65,5 |
| Resultado atribuido | 344,6 | 376,1 | 9,1% | 623,2 |
| <i>% s/total de ingresos netos</i> | <i>12,3 %</i> | <i>12,9%</i> | <i>4,5%</i> | <i>11,1%</i> |

Atradius

Evolución del ratio combinado bruto y neto

| Desglose ratio combinado | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|--------------------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|
| % Coste técnico Bruto | 40,2% | 38,3% | -1,9 p.p. | 41,2% |
| % Comisiones + Gastos Bruto | 34,4% | 35,8% | 1,3 p.p. | 35,0% |
| % Ratio Combinado Bruto | 74,7% | 74,1% | -0,6 p.p. | 76,3% |
| % Coste técnico Neto | 42,2% | 39,6% | -2,6 p.p. | 43,3% |
| % Comisiones + Gastos Neto | 31,7% | 33,5% | 1,8 p.p. | 31,1% |
| % Ratio Combinado Neto | 73,8% | 73,1% | -0,8 p.p. | 74,4% |



Atradius - TPE

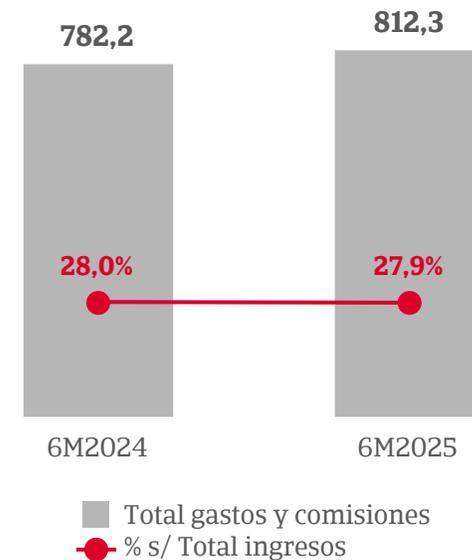
| Cúmulo de riesgo por país (TPE) (millones €) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 6M2025 | % Var. | % total |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| España y Portugal | 79.231 | 86.970 | 97.580 | 101.442 | 102.578 | 106.300 | 3,6% | 10,9% |
| Alemania | 93.568 | 108.235 | 125.354 | 129.890 | 131.053 | 132.935 | 1,4% | 13,7% |
| Australia y Asia | 84.153 | 101.050 | 121.807 | 127.402 | 145.423 | 148.780 | 2,3% | 15,3% |
| América | 71.765 | 94.039 | 126.191 | 126.836 | 138.013 | 138.850 | 0,6% | 14,3% |
| Europa del Este | 64.630 | 77.682 | 88.671 | 93.574 | 100.178 | 105.186 | 5,0% | 10,8% |
| Reino Unido | 46.339 | 56.511 | 66.053 | 70.907 | 76.377 | 78.599 | 2,9% | 8,1% |
| Francia | 45.239 | 50.601 | 58.808 | 60.226 | 61.179 | 63.805 | 4,3% | 6,6% |
| Italia | 42.001 | 50.352 | 62.161 | 62.570 | 65.030 | 67.599 | 4,0% | 7,0% |
| P. Nórdicos y Bálticos | 30.779 | 35.311 | 40.912 | 41.773 | 44.502 | 46.117 | 3,6% | 4,7% |
| Países Bajos | 29.875 | 33.204 | 39.063 | 41.116 | 42.016 | 41.791 | -0,5% | 4,3% |
| Bélgica y Luxemburgo | 16.959 | 19.155 | 21.816 | 22.631 | 24.214 | 24.875 | 2,7% | 2,6% |
| Resto del mundo | 10.011 | 11.934 | 14.835 | 14.911 | 16.678 | 16.844 | 1,0% | 1,7% |
| Total | 614.549 | 725.043 | 863.252 | 893.277 | 947.241 | 971.680 | 2,6% | 100% |

Atradius - TPE

| Cúmulo de riesgo por sector industrial (TPE) (millones €) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 6M2025 | % Var. | % total |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Electrónica | 73.189 | 90.137 | 107.892 | 107.461 | 116.536 | 117.744 | 1,0% | 12,1% |
| Productos químicos | 82.804 | 99.390 | 123.206 | 126.643 | 137.187 | 140.859 | 2,7% | 14,5% |
| De consumo duraderos | 69.071 | 81.697 | 91.125 | 91.213 | 97.346 | 99.569 | 2,3% | 10,2% |
| Metales | 61.597 | 78.757 | 94.888 | 99.523 | 100.927 | 98.875 | -2,0% | 10,2% |
| Comida | 63.860 | 71.101 | 82.021 | 84.098 | 92.672 | 97.226 | 4,9% | 10,0% |
| Transporte | 53.098 | 61.673 | 75.650 | 81.113 | 90.466 | 92.208 | 1,9% | 9,5% |
| Construcción | 47.072 | 53.451 | 62.382 | 66.469 | 70.139 | 73.165 | 4,3% | 7,5% |
| Máquinas | 39.635 | 46.328 | 55.280 | 57.551 | 59.388 | 59.882 | 0,8% | 6,2% |
| Agricultura | 29.845 | 34.441 | 39.751 | 43.483 | 36.771 | 42.874 | 16,6% | 4,4% |
| Materiales de construcción | 29.345 | 34.801 | 41.563 | 41.276 | 44.295 | 45.172 | 2,0% | 4,6% |
| Servicios | 23.346 | 25.211 | 30.309 | 31.928 | 36.264 | 37.750 | 4,1% | 3,9% |
| Textiles | 15.404 | 16.987 | 19.997 | 21.054 | 22.433 | 22.767 | 1,5% | 2,3% |
| Papel | 13.151 | 15.572 | 19.227 | 19.674 | 19.038 | 18.987 | -0,3% | 2,0% |
| Finanzas | 13.131 | 15.497 | 19.961 | 21.791 | 23.778 | 24.602 | 3,5% | 2,5% |
| Total | 614.549 | 725.043 | 863.252 | 893.277 | 947.241 | 971.680 | 2,6% | 100% |

Gastos generales y comisiones

| Gastos y comisiones (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Negocio tradicional | 133,0 | 124,4 | -6,5% | 278,6 |
| Negocio seguro de crédito | 263,7 | 273,7 | 3,8% | 527,5 |
| Gastos no ordinarios | 5,1 | 1,3 | -74,8% | 30,2 |
| Total gastos | 401,9 | 399,5 | -0,6% | 836,3 |
| Comisiones | 380,3 | 412,8 | 8,6% | 776,1 |
| Total gastos y comisiones | 782,2 | 812,3 | 3,8% | 1.612,4 |
| <i>% s/ Total ingresos</i> | <i>28,0%</i> | <i>27,9%</i> | | <i>28,8%</i> |



Resultado financiero

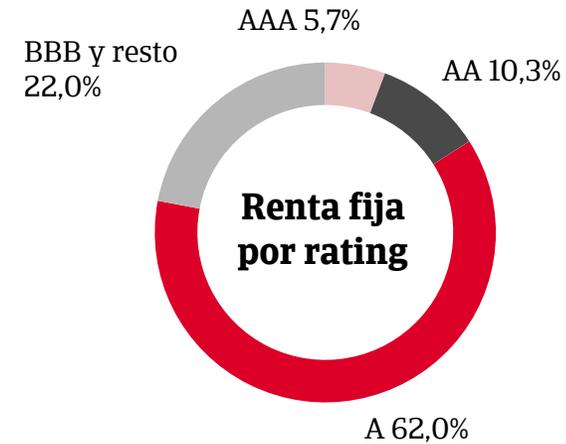
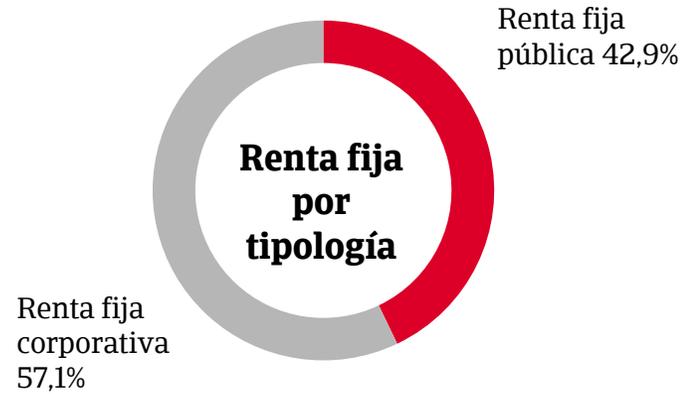
| Resultado financiero (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | % Var. | 12M2024 |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Ingresos financieros netos de gastos | 159,6 | 157,1 | -1,6% | 295,2 |
| Diferencias de cambio | -0,5 | 0,0 | 99,6% | -1,2 |
| Sociedades filiales | 0,7 | 0,8 | 12,2% | 1,7 |
| Intereses aplicados a vida | -90,3 | -87,8 | 2,8% | -190,8 |
| Resultado ordinario de Occident | 69,5 | 70,1 | 0,9% | 104,7 |
| <i>% s/primas adquiridas</i> | <i>4,5%</i> | <i>4,2%</i> | | <i>3,3%</i> |
| Ingresos financieros netos de gastos | 51,3 | 56,2 | 9,5% | 109,0 |
| Diferencias de cambio | 5,0 | 5,2 | 4,3% | 3,5 |
| Sociedades filiales | 5,3 | 3,9 | -25,5% | 13,8 |
| Intereses de la deuda subordinada | -9,4 | -7,6 | 18,5% | -17,1 |
| Resultado ordinario de Atradius | 52,2 | 57,7 | 10,4% | 101,3 |
| <i>% s/ingresos por seguros netos</i> | <i>4,2%</i> | <i>4,6%</i> | | <i>4,2%</i> |
| Ajuste intereses intragrupo | 0,2 | 0,2 | 6,0% | 0,3 |
| Resultado financiero ordinario Atradius justado | 52,4 | 57,8 | 10,4% | 101,6 |
| Resultado financiero memora | -8,5 | -6,5 | 23,1% | -17,1 |
| Resultado financiero ordinario | 113,4 | 121,4 | 7,1% | 189,3 |
| <i>% s/ingresos por seguros netos</i> | <i>4,1%</i> | <i>4,2%</i> | | <i>3,4%</i> |
| Resultado financiero no ordinario | 10,7 | 9,1 | -14,8% | 35,2 |
| Resultado financiero | 124,1 | 130,6 | 5,2% | 224,5 |

Resultado no ordinario

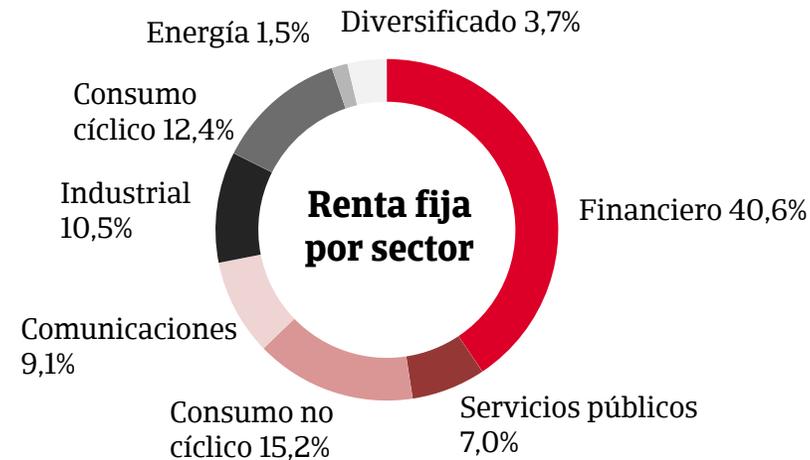
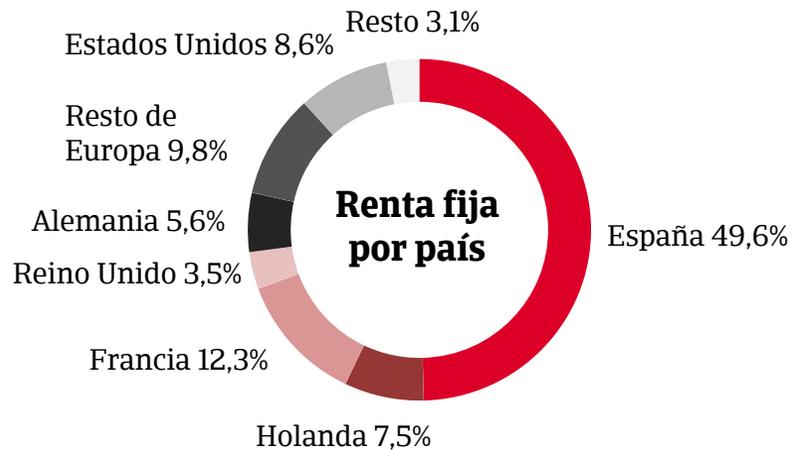
| Resultado no ordinario (millones €) | 6M2024 | 6M2025 | 12M2024 |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Técnico | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Financiero | 10,4 | 12,0 | 36,4 |
| Gastos y otros no ordinario | -1,7 | -4,9 | -27,5 |
| Impuestos | -1,4 | -0,6 | -5,4 |
| No ordinarios Occident | 7,3 | 6,5 | 3,6 |
| Financiero | 0,3 | -2,9 | 0,7 |
| Gastos y otros no ordinario | -5,1 | -1,3 | -19,8 |
| Impuestos | 0,9 | 1,0 | 4,6 |
| No ordinarios Atradius | -3,9 | -3,1 | -14,6 |
| No recurrentes Mémora | -0,7 | -0,6 | -4,1 |
| Impuestos | 0,2 | 0,2 | 1,1 |
| No recurrentes Mémora | -0,5 | -0,4 | -3,0 |
| Resultado no ordinario (neto impuestos) | 2,9 | 2,9 | -14,0 |

Inversiones

Elevada calidad de la cartera renta fija

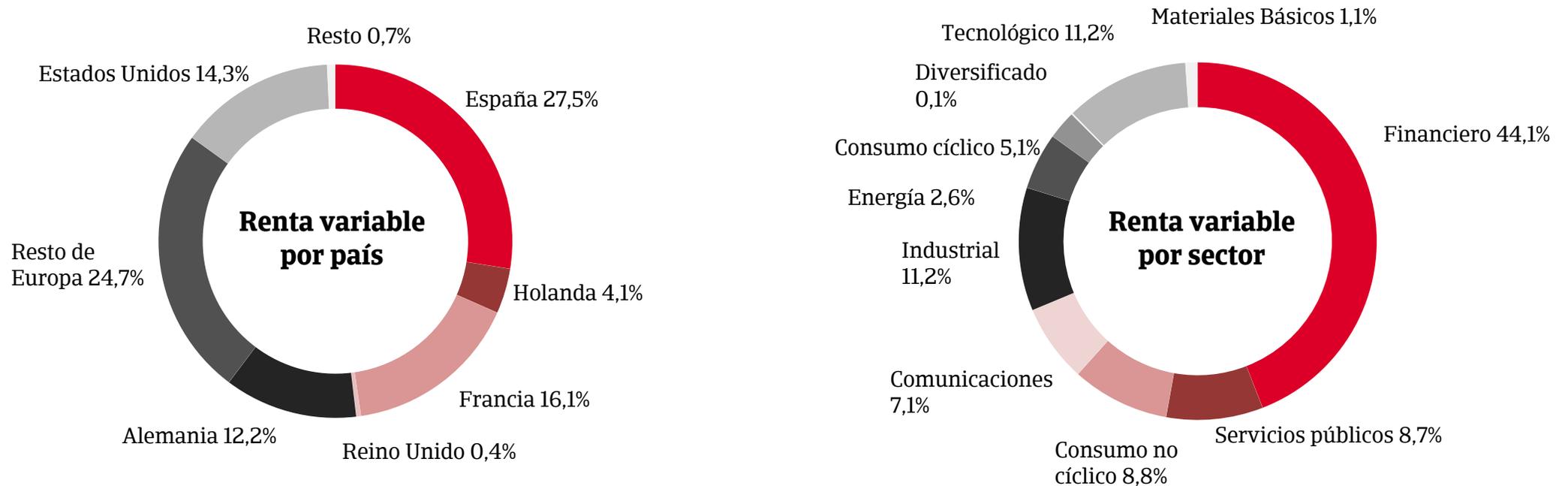


Duración 4,02
TIR 3,06%



Inversiones en activos líquidos

Elevada liquidez 17,4% renta variable



Balance de situación

| Activo (millones €) | 12M2024 | 6M2025 | % Var. | Pasivo y patrimonio neto (millones €) | 12M2024 | 6M2025 | % Var. |
|--|-----------------|-----------------|---------------|--|-----------------|-----------------|---------------|
| Activos intangibles e inmovilizado | 2.239,3 | 2.289,1 | 2,2% | Recursos permanentes | 6.016,5 | 6.401,2 | 6,4% |
| Inversiones | 15.003,1 | 15.463,4 | 3,1% | Patrimonio neto | 5.768,6 | 6.153,1 | 6,7% |
| Inversiones inmobiliarias | 790,1 | 780,7 | -1,2% | Sociedad dominante | 5.288,0 | 5.644,6 | 6,7% |
| Inversiones financieras | 12.786,3 | 13.503,6 | 5,6% | Intereses minoritarios | 480,6 | 508,6 | 5,8% |
| Tesorería y activos a corto plazo | 1.426,7 | 1.179,1 | -17,4% | Pasivos subordinados | 247,9 | 248,0 | —% |
| Participación reaseguro en provisiones técnicas | 1.290,0 | 1.286,1 | -0,3% | Provisiones técnicas | 12.633,8 | 13.065,5 | 3,4% |
| Resto de activos | 2.434,7 | 2.760,2 | 13,4% | Resto pasivos | 2.316,7 | 2.332,1 | 0,7% |
| Activos por impuestos diferidos | 278,1 | 268,3 | -3,5% | Otras provisiones | 196,2 | 188,8 | -3,8% |
| Créditos | 1.312,0 | 1.533,3 | 16,9% | Depósitos recibidos por reaseguro cedido | 12,8 | 13,6 | 6,4% |
| Otros activos | 844,5 | 958,6 | 13,5% | Pasivos por impuestos diferidos | 563,2 | 613,4 | 8,9% |
| Total activo | 20.967,0 | 21.798,8 | 4,0% | Deudas | 1.330,1 | 1.344,6 | 1,1% |
| | | | | Otros pasivos | 214,4 | 171,8 | -19,9% |
| | | | | Total pasivo y patrimonio neto | 20.967,0 | 21.798,8 | 4,0% |

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

Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- 14.438 mediadores Occident
- 8.671 empleados
- 1.215 oficinas de Occident
- Más de 50 países

Sólida estructura financiera



- Cotiza en bolsa
- Rating A (AM Best) y A1 (Moody's) - Atradius
- Rating Baa1 (Moody's) - GCO

Rigor técnico



- Excelente ratio combinado No Vida 90,9 %
- Estricto control gasto
- 1999-2024: resultados multiplicados por 19
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Información a cierre 2024 (excepto rating a 2025)

Retos para el 2025

El Grupo basa su estrategia en tres pilares



Principales retos

- **Entorno económico marcado por la inflación.** Aunque se prevé una moderación de la inflación durante 2025, se estima un nivel entorno al 4% de media global, según FMI, que afectará principalmente a los costes del negocio.
- **Reducción de los tipos de interés.** Tal y como estaba previsto, 2024 ha sido un año en el que los tipos de interés han comenzado a decrecer, si bien hacia la segunda mitad de año. Para 2025, se espera que los tipos de interés continúen reduciéndose con respecto a 2024.
- **La transformación digital.** El uso de la tecnología y los datos continúa marcando la pauta de la digitalización para potenciar la eficiencia operacional y enriquecer la experiencia del cliente.
- **Reforzar la sostenibilidad ya integrada en la estrategia.** Se espera que en 2025 la sostenibilidad siga ganando tracción.

Creación de valor

La vocación del GCO es consolidar un negocio sólido y generar valor social sostenible. En 2024 el Grupo ha aportado 5.191,1 millones de euros a la sociedad.

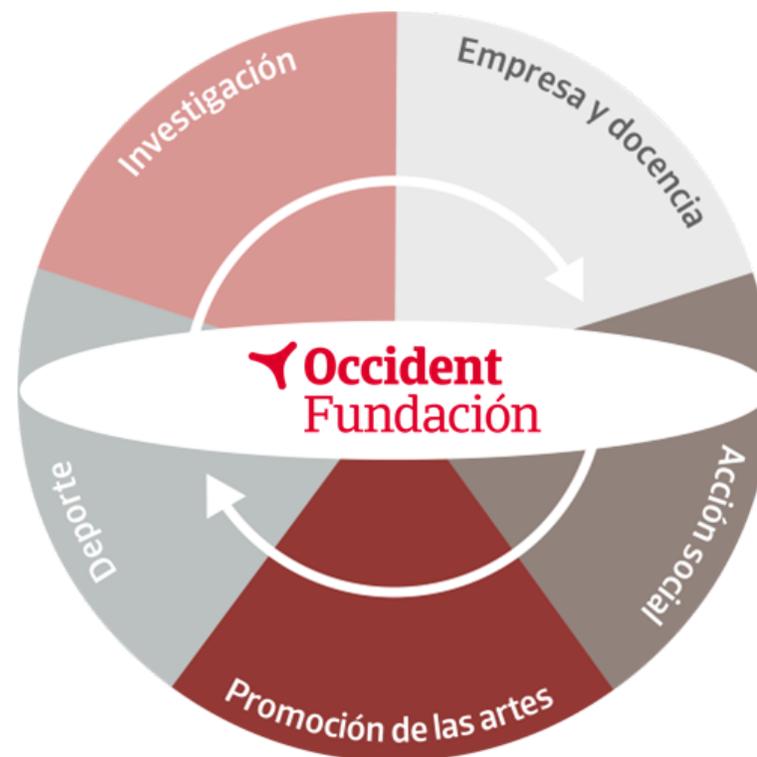
Evolución aportación a la sociedad

| | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Valor económico directo generado | 4.175,8 | 5.054,6 | 5.191,1 |
| Valor económico distribuido | 4.110,6 | 4.987,1 | 5.065,0 |
| Prestaciones satisfechas a clientes | 2.306,9 | 2.992,3 | 2.940,2 |
| Administraciones Públicas | 582,8 | 646,3 | 724,8 |
| Mediadores | 588,9 | 643,3 | 689,9 |
| Empleados | 513,1 | 576,2 | 568,6 |
| Accionistas | 116,6 | 126,6 | 137,6 |
| Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro | 2,3 | 2,4 | 3,9 |
| Valor económico retenido | 65,2 | 67,5 | 126,0 |

Para mayor información ver memoria de sostenibilidad 2024.

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 Seguros | Occident GCO Mediadores | GCO Gestión de Activos |
| | S. Órbita | Sogesco |
| | Occident Direct | Hercasol SICAV |
| | Occident Inversions | GCO Activos Inmobiliarios |
| | Occident GCO Capital Ag. Valores | GCO Ventures |
| | Occident GCO Canal Mediación | |
| | GCO Tecnología y Servicios | |
| | Prepersa | |
| | GCO Contact Center | |
| | Occident Pensiones | |
| | Occident Hipotecaria | |
| | Grupo Asistea | |
| | Grupo Mémora | |
| Atradius Crédito y Caución | Atradius Collections | Grupo Compañía Española Crédito y Caución |
| Atradius IH | 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 Insurance Holdings |
| SOCIEDADES DE SEGUROS | SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS | SOCIEDADES DE INVERSIÓN |
| Occident | | |
| Mémora | | |
| Atradius | | |

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 | <ul style="list-style-type: none"> - Guías de suscripción - Matrices de autorización - Seguimiento rating buyer y concesiones límites crédito - Buyer Underwriting Guidelines - Atradius Risk Governance Structure. - Risk Boundaries Credit Insurance (+ other products) - Risk Appetite - Regulaciones de precios - Guías de suscripción para Buyer - Estructura de Gobernanza de Riesgos de Atradius | <ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Guía de buenas prácticas - Normativa IFRS y Local | <ul style="list-style-type: none"> - Modelo Interno (excepto ICP) - ICP: Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios | <ul style="list-style-type: none"> - Política de Reaseguro - DEM (Dynamic Exposure Management) - Estricto control suscripción y ratio combinado - Control y monitorización del riesgo de default de los buyers - Informe sobre la adecuación del cálculo de las provisiones técnicas - Informe anual actuarial - Características de la póliza - Gestión de siniestros |
| Riesgo suscripción no vida | Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos como consecuencia de la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones | <ul style="list-style-type: none"> - Políticas de suscripción y reservas - Política de reaseguro - Política del proceso de control y gobernanza de los productos - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato - Política del sistema de gestión de riesgos | <ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Guía de buenas prácticas - Consorcio de Compensación de Seguros | <ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios - Appraisal Value - Agencias de rating - Indicadores de negocio (Coste medio, prima media por producto, tasa de anulaciones) | <ul style="list-style-type: none"> - Estricto control y monitorización del ratio combinado - Los riesgos catastróficos de no vida también se mitigan a través del CCS - Valor del negocio - Política de reaseguro - Mantenimiento diversificación negocio - Informe sobre la adecuación del cálculo de las provisiones técnicas - Informe anual actuarial - Análisis y gestión en las reuniones de suscripción y comités de negocio de Autos/Particulares/Empresas |
| Riesgo suscripción salud | Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos como consecuencia de la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones | <ul style="list-style-type: none"> - Políticas de suscripción y reservas - Política de reaseguro - Política del proceso de control y gobernanza de los productos - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato - Política del sistema de gestión de riesgos | <ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas | <ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Embedded Value - Agencias de rating | <ul style="list-style-type: none"> - Estricto control y monitorización del ratio combinado - Valor del negocio - Mantenimiento diversificación negocio - Informe de suficiencia de tarifa y tasa de anulaciones - Informe anual actuarial - Informe de gestión "Libro de resultados de la compañía" |
| Riesgo suscripción vida y decesos | Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos como consecuencia de la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones. Se desglosa en riesgos biométricos (que incluyen los riesgos de mortalidad, longevidad, morbilidad/discapacidad) y no biométricos (caída de cartera, gastos, revisión y catástrofe) | <ul style="list-style-type: none"> - Políticas de suscripción y reservas - Política de reaseguro - Política del proceso de control y gobernanza de productos - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato - Política del sistema de gestión de riesgos | <ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas | <ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Embedded Value - Profit test - Agencias de rating - Indicadores de negocio (Margen técnico, margen de gastos, tasa de anulaciones) | <ul style="list-style-type: none"> - Estricto control y monitorización de la suficiencia de la tarifa y de la siniestralidad - Valor del negocio y profit test - Política de reaseguro - Mantenimiento diversificación negocio - Cuadre mensual de provisiones (contables) - Cuenta por márgenes mensual (Cuenta de Resultados Vida) - Informe anual actuarial - Informe sobre la adecuación del cálculo de las provisiones técnicas - Análisis y gestión en los comités de negocio Vida |

Mapa de riesgos

| RIESGOS CUANTITATIVOS INCLUIDOS EN EL RATIO DE SOLVENCIA | | | | | |
|--|---|--|---|--|---|
| Riesgos NIVEL 1 | Descripción | Normativa Interna | Normativa Externa | Cuantificación | Mitigación |
| Riesgo mercado | Riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante, directa o indirectamente, de fluctuaciones en el nivel y en la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos e instrumentos financieros | <ul style="list-style-type: none"> - Política de inversiones - Gestión basada en el principio de prudencia - Política de valoración de activos y pasivos | <ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Normativa CNMV - Normativa de distribución - Guía de buenas prácticas | <ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - VaR - Análisis de escenarios - Compromisos de pasivos a cubrir. Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM) así como Análisis de sensibilidad a escenarios futuros - Fichas de carteras | <ul style="list-style-type: none"> - Gestión de activos basada en principio de prudencia - Control de los diferentes tipos de cartera según objetivos - Compromisos de pasivos a cubrir. Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM) así como Análisis de sensibilidad a escenarios futuros - Política de inversiones definida por el Consejo de Administración - Calificación crediticia promedio a mantener - Límites de dispersión y diversificación - Análisis y gestión en las reuniones IOG y los Comités de Inversiones |
| Riesgo contraparte | El riesgo de contraparte proviene de las pérdidas derivadas del incumplimiento inesperado o deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes | <ul style="list-style-type: none"> - Política de inversiones - Política de reaseguro - Gestión basada en el principio de prudencia | <ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Normativa CNMV - Normativa de distribución - Guía de buenas prácticas | <ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios | <ul style="list-style-type: none"> - Política de Reaseguro (Reaseguro con contrapartidas con buena calificación crediticia) - Cartera de inversiones diversificada y con elevado rating - Control de la calificación crediticia de las principales contrapartidas financieras y del cuadro de reaseguradores |
| Riesgo Operacional | Riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas o de procesos externos. Dentro de los riesgos operacionales se destacan especialmente el riesgo de incumplimiento normativo (consecuencia de los cada vez mayores desarrollos y requerimientos supervisores que impactan a nuestra actividad) y el riesgo de ciberseguridad | <ul style="list-style-type: none"> - Herramienta SolvPRC / Risk Register - Planes de contingencia - Política de seguridad y calidad de datos - Código ético - Procedimiento de actuación en casos de fraude (canal de denuncias) - Política de Gestión de Riesgo Operacional. - Política de Control Interno. - Política de Verificación del Cumplimiento normativo. - Política de Externalización. - Política, normativas y procedimientos de Seguridad. (Tier I, Tier II y Tier III). - Política de Gestión de Riesgos Operacionales de Atradius. - Política de Gestión de la Continuidad de las Operaciones de Atradius. - Marco del Sistema de Control Interno de Atradius. - Política Data Quality de Atradius | <ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Principios de tres líneas de defensa (normativa COSO) - Guía de buenas prácticas - Normativa de prevención de blanqueo: Directrices de la EBA sobre cooperación e intercambio de información en AML/CFT. - Regulación sobre productos de inversión: Reglamento PRIIPs y el Documento de Información del Producto de Seguro (IPID). | <ul style="list-style-type: none"> - Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Monitorizado y medido a través de la herramienta SolvPRC (medido en términos de probabilidad de ocurrencia y severidad) o Risk Register | <ul style="list-style-type: none"> - Sistema de control interno - SolvPRC - Control del riesgo inherente y del riesgo residual a través de la implementación de controles preventivos y de mitigación ante la concurrencia de un evento - Plan de acción de Ciberseguridad - Planes de Contingencia - Portal de Riesgo y Cumplimiento de la Gobernanza para Atradius. - Concienciación y divulgación a toda la red, y formación específica a la Alta Dirección - Adaptación continua a las nuevas amenazas a raíz de las distintas auditorías |

Mapa de riesgos

| RIESGOS CUALITATIVOS NO INCLUIDOS EN EL RATIO DE SOLVENCIA | | | | | |
|--|--|--|---|---|---|
| NIVEL 1 | Descripción | Normativa Interna | Normativa Externa | Cuantificación | Mitigación |
| Riesgo liquidez | Riesgo de incurrir en incumplimiento de las obligaciones ante una imposibilidad de obtener la liquidez necesaria aun contando con activos suficientes | <ul style="list-style-type: none"> - Política de inversiones - Gestión basada en el principio de prudencia - Política de reaseguro | <ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora nacional e internacional - Normativa CNMV - Normativa de distribución - Guía de buenas prácticas | <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, económico y competitivo | Riesgo derivado de los cambios en el entorno político, económico y competitivo que pueden impactar en los intereses y resultados de la compañía. El riesgo del entorno político es el riesgo con posibilidad de afectación en los intereses económicos de las empresas derivado de los cambios políticos ya sea a nivel local, nacional o internacional. A su vez, el riesgo del entorno económico es el riesgo que mide las posibles alteraciones, así como la incertidumbre generada, que puede afectar al resultado del Grupo derivado de cambios en el entorno económico nacional e internacional. Por último, el riesgo del entorno competitivo es el derivado de la presión de precios, del entorno estratégico por parte de la competencia, y de la diferenciación y adaptación de productos con respecto a nuestros competidores | <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 - Fichas de carteras | <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 - Análisis y gestión en las reuniones IOG y los Comités de Inversiones |

Mapa de riesgos

| RIESGOS CUALITATIVOS NO INCLUIDOS EN EL RATIO DE SOLVENCIA | | | | | |
|--|---|---|---|---|---|
| NIVEL 1 | Descripción | Normativa Interna | Normativa Externa | Cuantificación | Mitigación |
| Riesgo ambiental, social y gobernanza | Riesgo ocasionado por la posibilidad de pérdidas derivadas de factores ambientales, sociales y de gobernanza | <ul style="list-style-type: none"> - Estatutos sociales - Reglamento Consejo de Administración - Política de prevención de blanqueo de capitales y corrupción - Código Ético - Política de sostenibilidad - Política cambio climático y medioambiente - Política fiscal - Plan Director de Sostenibilidad - Política de Inversión Sostenible | <ul style="list-style-type: none"> - Ley de información no financiera - Ley de cambio climático y transición energética - Objetivos de Desarrollo Sostenible y Agenda 2030 de Naciones Unidas - Recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) - Reglamento de Taxonomía medioambiental - Reglamento de divulgación de información no financiero o SFRD - 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 - Indicadores de Taxonomía - Memoria de Sostenibilidad - Actualización normativa presentada al comité de sostenibilidad (se incluyen las nuevas normativas relativas a cc: indicador riesgo de transición regulatorio) | <ul style="list-style-type: none"> - Realizar Auditorías Internas y externas (de escenarios climáticos, del Consejo de Adm., del entorno tecnológico y el gobierno del dato) - Controles Internos - Canal de Denuncias - Normativa de previsión y salud laboral - Código Ético - Políticas escritas (e.g. política sostenibilidad, política cambio climático y medioambiente,...) - Plan Director de Sostenibilidad - Sistema de Gestión Medioambiental de acuerdo con ISO 14001 - Monitorización de cúmulos y Sistema de alertas meteorológicas para clientes - Cláusulas ESG en contratos de proveedores - Productos sostenibles o con connotaciones responsables (Salud bienestar senior, Fondos inversión art. 8, Movilidad personal, etc.) - Formación en sostenibilidad para empleados y Consejo Adm. - Reparaciones no invasivas en siniestros Hogar y Autos (Prepersa) - Nuevas formas de trabajo- Teletrabajo - Voluntariados corporativos medioambientales - Plan de relevo generacional en los empleados - Plan de Igualdad de RRHH - Procedimiento de actuación en caso de irregularidades y fraude |
| Otros Riesgos | Riesgos no incluidos en los grupos anteriores, como el riesgo de pérdida derivado de decisiones estratégicas inadecuadas, de una ejecución defectuosa de estas o de una 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); el riesgo derivado de la interdependencia de los riesgos existentes entre entidades del Grupo (Riesgo de contagio); o el riesgo de disminución en la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones financieras y regulatorias debido a un deterioro en su posición de solvencia (Riesgo de caída en la solvencia) | <ul style="list-style-type: none"> - Políticas escritas - Política de gestión del riesgo reputacional - Manual de uso de redes sociales | <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 noticias en Medios de Comunicación y menciones a través de redes sociales - Indicadores de seguimiento de notoriedad | <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 continuado de las unidades de negocio - Protocolos de gestión de riesgo reputacional - Seguimiento de la información publicada en medios de comunicación, redes sociales - Control de manual de uso de redes sociales - Reuniones periódicas de Comunicación con departamentos corporativos y de compañías - Seguimiento de la notoriedad de la marca |

Glosario

| Concepto | Definición | Formulación | Importancia y relevancia de uso |
|--|--|---|---|
| Resultado técnico después de gastos | Resultado de la actividad aseguradora | Resultado técnico después de gastos = (primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones) – Coste técnico – Participación en beneficios y extornos - Gastos de explotación netos - Otros gastos técnicos | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Resultado del reaseguro | Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades. | Resultado del reaseguro = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Resultado financiero | Resultado de las inversiones financieras. | Resultado financiero = ingresos de activos financieros (cupones, dividendos, realizaciones) - gastos financieros (comisiones y otros gastos) + resultado de sociedades filiales - intereses devengados de la deuda - intereses abonados a los asegurados del negocio de seguros de vida | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Resultado técnico/ financiero | Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida. | Resultado técnico/financiero = Resultado técnico + Resultado financiero | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Resultado cuenta no técnica no financiera | Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros. | Resultado cuenta no técnica no financiera= Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros. | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Resultado actividades complementarias | Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Principalmente se distinguen las actividades de: <ul style="list-style-type: none"> · Servicios por información · Recobros · Gestión de la cuenta de exportación del estado holandés | Resultado actividades complementaria del seguro de crédito = ingresos - gastos | Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Incluye el negocio funerario y las actividades complementarias de crédito (principalmente: servicios por información, recobros, gestión de la cuenta de exportación del estado holandés). |
| Resultado ordinario | Resultado de la actividad habitual de la entidad | Resultado ordinario = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual | Relevante Entidad Relevante inversores |

Glosario

| Concepto | Definición | Formulación | Importancia y relevancia de uso |
|---|--|--|---|
| 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 (rating). Costes directos de la cobertura de siniestros. | Ratio de endeudamiento = Deuda / Patrimonio neto + Deuda | Relevante inversores |
| Coste técnico | Ver siniestralidad. | Coste técnico = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro | |
| Coste medio de los siniestros | Refleja el coste promedio por siniestro | Coste medio de los siniestros = Coste Técnico / número de siniestros que corresponden a dicho período. | |
| Depósitos por reaseguro cedido | Depósitos retenidos por el Grupo con el fin de garantizarse las obligaciones financieras de los reaseguradores | Depósitos por reaseguro cedido Importes recibidos del reaseguro cedido al objeto de garantizar las obligaciones que surjan de los contratos de reaseguro, su importe corresponde al saldo recogido en Balance | |
| Dividend yield | La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción medio. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad | Dividend yield = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio | Relevante inversores |
| Duración Modificada | Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés | Duración modificada= Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés. | |
| Gastos | Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros. | Gastos = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.) | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Índice de permanencia | Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años | Índice de permanencia= ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente? | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Índice de satisfacción con la compañía | Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10 | Índice de satisfacción general = (Satisfechos - insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4 | Relevante Entidad Relevante inversores |
| Índice de satisfacción servicio | Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10 | Índice de satisfacción servicio = (Satisfechos - insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4 | Relevante Entidad Relevante inversores |

Glosario

| Concepto | Definición | Formulación | Importancia y relevancia de uso |
|--|---|---|---|
| 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 | El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. | PER = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción | Relevante inversores |
| PER | 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. | | |
| 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

| Concepto | Definición | Formulación | Importancia y relevancia de uso |
|---|--|--|---|
| 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 | Rentabilidad financiera o tasa de retorno | 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 |
| ROE | Mide el rendimiento del capital | | |
| 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

