



## **Presentación de resultados 3M2025**

Grupo Catalana Occidente, S.A.

---

# Índice

## 01 Claves del periodo

## 02 Información 3M2025

- Cuenta de resultados
- Capital, inversiones y solvencia

## 03 Calendario y anexos



@gco\_news

Presentación basada en los datos del informe 3M2025 publicado el 30/04/2025



# 01.

## Claves del periodo

*Resumen ejecutivo*

*Entorno económico*

*Mercados financieros*

*Sector asegurador España*

*GCO en 3M*

*Diversificación 3M*

*Presencia global 3M*

*Sostenibilidad*

*Evolución cotización*

*Dividendos*

# 3M2025: Resumen ejecutivo

## CRECIMIENTO

Volumen total y distribución del negocio



1.955,7 M€ +5,0 %

55,8 % Occident  
40,3 % Atradius  
3,9 % Mémora

## RENTABILIDAD

Resultado consolidado



194,6 M€ +9,1 %

Ratio combinado



89,8 % -0,3 p.p. Occident  
75,1 % -2,1 p.p. Atradius

## SOLVENCIA

Recursos permanentes a valor de mercado

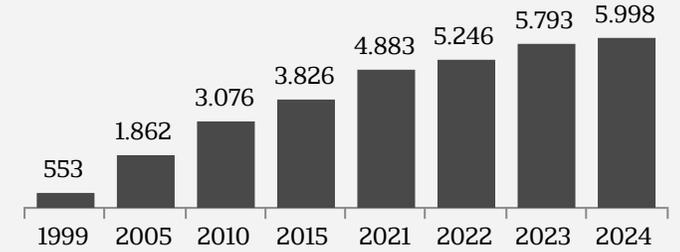
6.781,8 M€



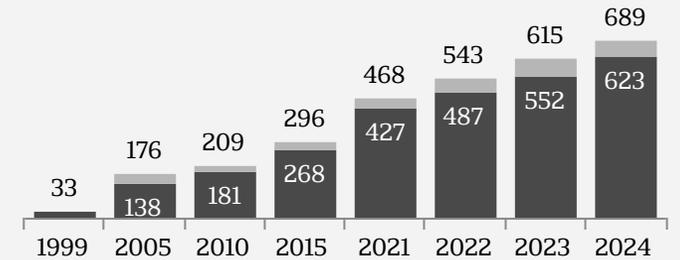
Remuneración al accionista 2024

145,8 M€

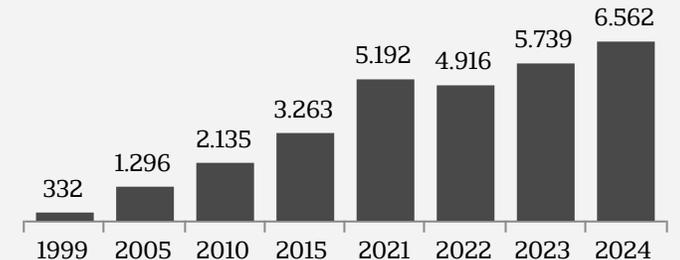
Volumen de negocio x11 1999-2024



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 +3,3%<sup>23</sup> +3,2%<sup>24</sup> 2,8 %<sup>25e</sup>



## Estados Unidos

PIB +2,5%<sup>23</sup> +2,8%<sup>24</sup> 1,8 %<sup>25e</sup>



## Latam

PIB +2,3%<sup>23</sup> +2,4%<sup>24</sup> 2,0 %<sup>25e</sup>



## Economías emergentes y en desarrollo de Asia

PIB +5,7%<sup>23</sup> +5,2%<sup>24</sup> 4,5 %<sup>25e</sup>



## Eurozona

PIB +0,5%<sup>23</sup> +0,8%<sup>24</sup> 0,8 %<sup>25e</sup>



## España

PIB +2,5%<sup>23</sup> +3,1%<sup>24</sup> 2,5 %<sup>25e</sup>

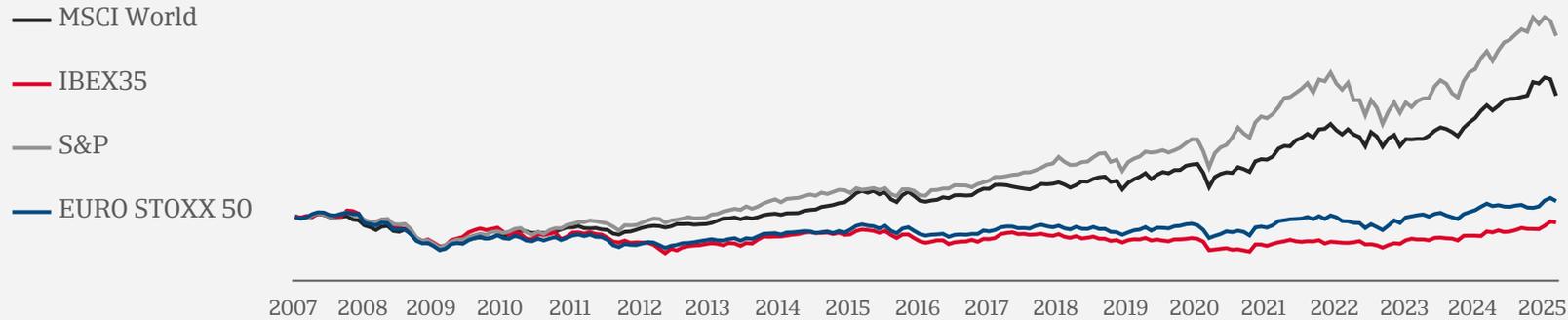


## Reino Unido

PIB +0,1%<sup>23</sup> +0,9%<sup>24</sup> 1,1 %<sup>25e</sup>

# Mercados financieros

## Bolsas



## Revalorización 3M2025

- 4,59% S&P
- 6,19% MSCI World
- +7,20% EURO STOXX 50
- +13,29% IBEX35

## Tipos de interés

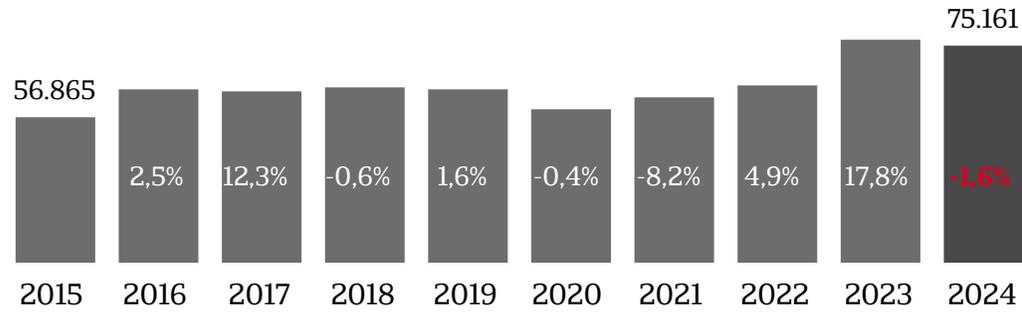


Fuente: Bloomberg. Actualizado marzo 2025

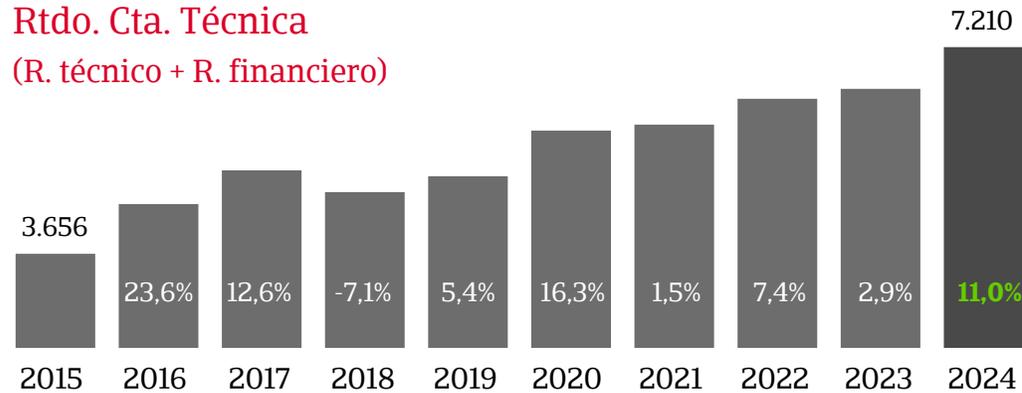
# El sector asegurador en España

El sector asegurador en España crece un 6,8% en facturación, principalmente por la evolución de las primas de no vida

## Primas (M€)

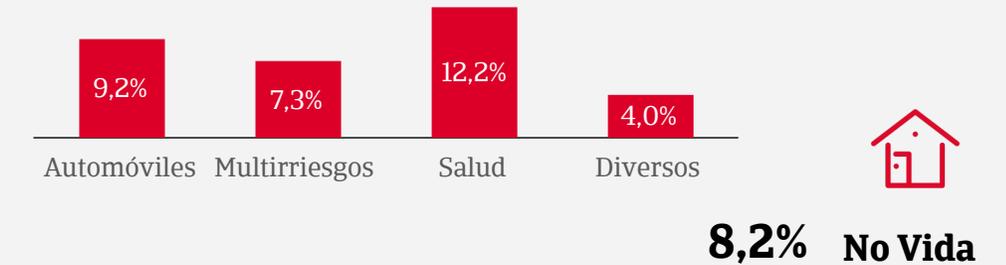


## Rtdo. Cta. Técnica (R. técnico + R. financiero)



## Primas sector asegurador 3M2025:

**+6,8%**



Fuente: ICEA cierre marzo 2025

## GCO en 3M2025

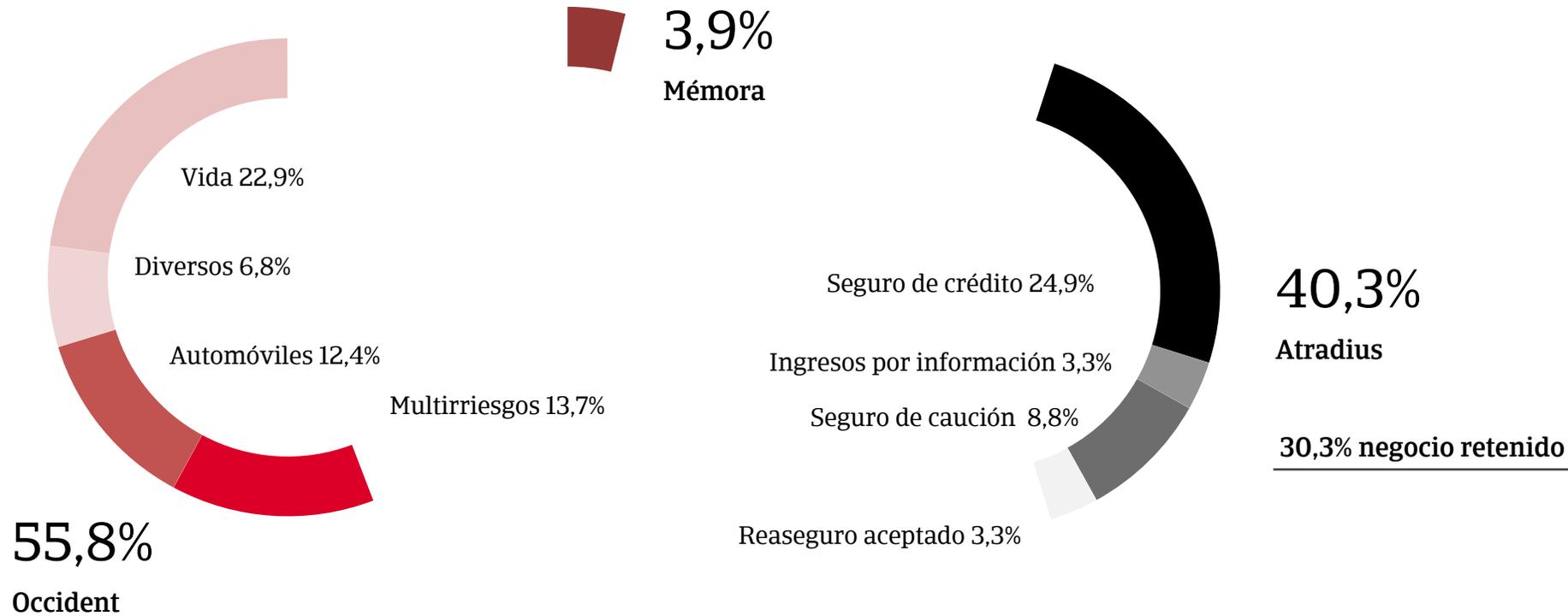
Ingresos (millones €)	3M 2024	3M 2025	% Var.
Occident	1.012,5	1.091,8	7,8%
Primas recurrentes	936,4	993,7	6,1%
Primas únicas vida	76,1	98,1	28,9%
Atradius	778,3	788,7	1,3%
<b>Volumen de negocio</b>	<b>1.790,9</b>	<b>1.880,5</b>	<b>5,0%</b>
Ingresos Mémora	72,1	75,2	4,2%
<b>Volumen de negocio total</b>	<b>1.863,0</b>	<b>1.955,7</b>	<b>5,0%</b>

Resultados (millones €)	3M 2024	3M 2025	% Var.
Resultado ordinario Occident	67,8	72,1	6,4%
Resultado ordinario Atradius	100,6	109,7	9,0%
Resultado ordinario Mémora	8,6	9,4	8,4%
Resultado no ordinario	1,4	3,5	---
<b>Resultado consolidado</b>	<b>178,4</b>	<b>194,6</b>	<b>9,1%</b>
<b>Resultado atribuido</b>	<b>160,9</b>	<b>175,4</b>	<b>9,0%</b>

# Diversificación GCO 3M2025



**Cartera equilibrada, oferta completa**



# Presencia global 3M2025

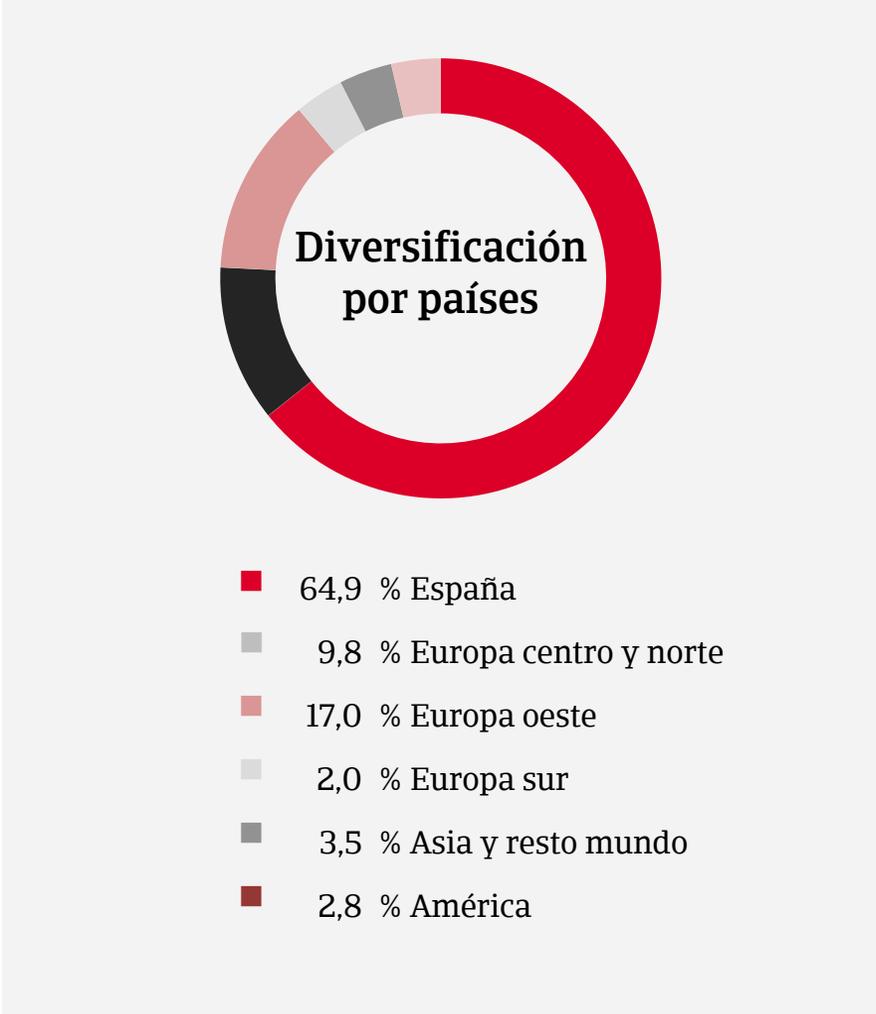
**Occident**

**Atradius**

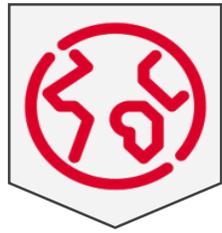
**m**  
mémora



50 países  
1.200 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 marzo de 2025 en 49,0€/a



Rentabilidad (YTD)	3M2024		3M2025		TACC* 2002-3M25
	3M2024	3M2025	3M2024	3M2025	
GCO	14,72%	36,63%	14,72%	36,63%	11,93%
IBEX 35	9,63%	13,29%	9,63%	13,29%	3,55%
EuroStoxx Insurance	8,76%	7,20%	8,76%	7,20%	4,63%

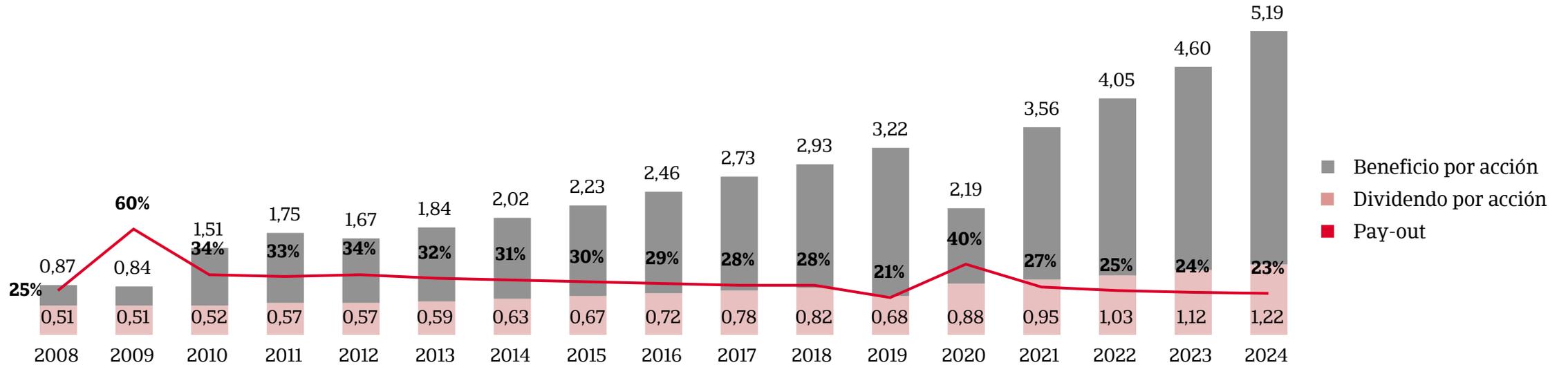
*Nota: Con fecha 27 de marzo de 2025, INOC, S.A., como accionista de control de GCO, anunció una oferta pública de adquisición voluntaria sobre el 100% de las acciones de GCO. En caso de cumplirse todos los umbrales y requisitos regulatorios esto implicaría la exclusión de cotización de GCO.*

\*Tasa anual de crecimiento compuesto

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

**Incremento del +7,5% de los dividendos de julio, octubre de 2024 y febrero 2025 y del 10% del de mayo 2025**

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



Jul. 2023  
**23,11 M€**

Oct. 2023  
**23,11 M€**

Feb. 2024  
**23,11 M€**

May. 2024  
**64,80 M€**

**Dividendos ejercicio 2023**  
**134,12 M€**

Jul. 2024  
**24,84 M€**

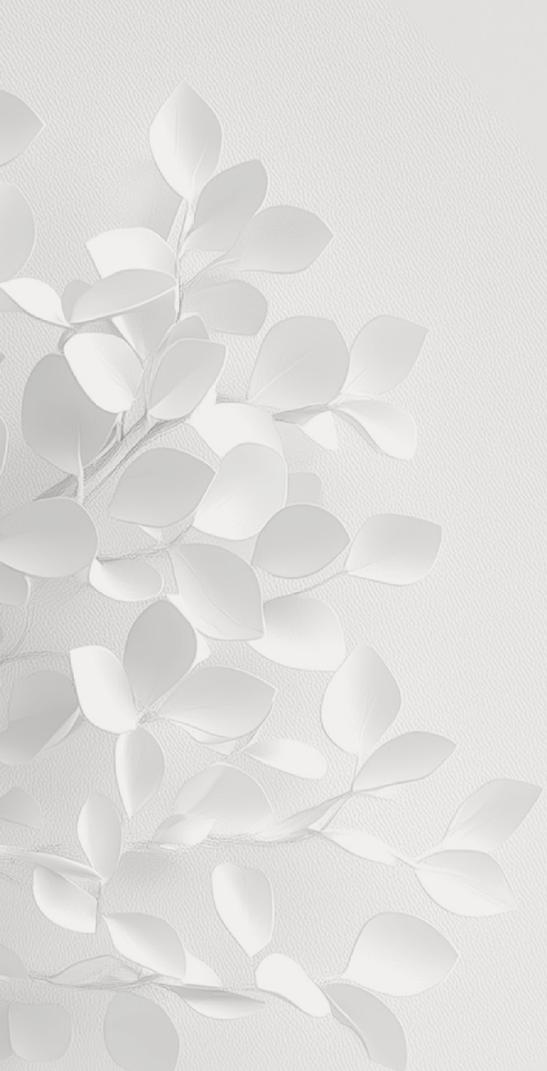
Oct. 2024  
**24,84 M€**

Feb. 2025  
**24,84 M€**

May. 2025  
**71,28 M€**

**Dividendos ejercicio 2024**  
**145,80 M€**





# 02.

## Información 3M2025

*Cuenta de resultados*

*Occident*

*Atradius*

*Mémora*

*Fortaleza financiera*

*Solvencia*

*Rating*

*Inversiones*

*Q&A*

## Occident

**+7,8%** 1.091,8 M€

Primas facturadas

**89,8%** -0,3 p.p.

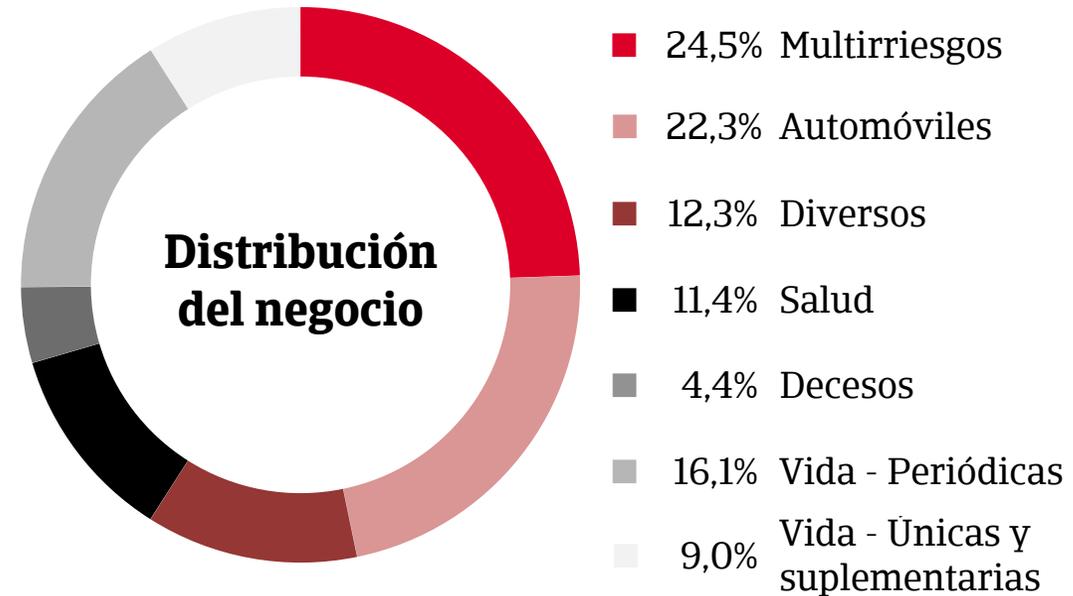
Ratio combinado

**+5,4%** 75,7 M€

Resultado técnico

**+6,4%** 72,1 M€

Resultado ordinario



Positiva evolución de las primas facturadas recurrentes con un crecimiento del 6,1%. Destaca el incremento del 9,4% en multirriesgos y el 8,2% en autos.

## Occident. Multirriesgos



Primas  
facturadas

**+9,4%**

Ratio  
combinado

**+89,3%**

Multirriesgos (millones €)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
<b>Primas facturadas</b>	<b>244,3</b>	<b>267,2</b>	<b>9,4%</b>	<b>894,2</b>
% Coste técnico	57,5%	58,9%	1,4 p.p.	56,5%
% Comisiones	21,7%	22,4%	0,7 p.p.	22,1%
% Gastos	9,4%	8,0%	-1,4 p.p.	10,2%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>88,5%</b>	<b>89,3%</b>	<b>0,7 p.p.</b>	<b>88,8%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>23,6</b>	<b>24,0</b>	<b>1,7%</b>	<b>95,8</b>
% s/primas adquiridas	11,5%	10,7%		11,2%
Primas adquiridas	206,4	224,2	8,6%	855,3

### Ratio combinado trimestre estanco

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

## Occident. Automóviles



Primas  
facturadas

**+8,2%**

Ratio  
combinado

**+92,8%**

<b>Automóviles (millones €)</b>	<b>3M 2024</b>	<b>3M 2025</b>	<b>% Var.</b>	<b>12M 2024</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>224,9</b>	<b>243,4</b>	<b>8,2%</b>	<b>755,5</b>
% Coste técnico	73,8%	73,0%	-0,8 p.p.	75,1%
% Comisiones	11,6%	12,0%	0,4 p.p.	12,0%
% Gastos	9,1%	7,8%	-1,3 p.p.	9,2%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>94,6%</b>	<b>92,8%</b>	<b>-1,8 p.p.</b>	<b>96,4%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>9,5</b>	<b>13,6</b>	<b>43,9%</b>	<b>26,1</b>
% s/primas adquiridas	5,4%	7,2%		3,6%
Primas adquiridas	173,6	188,1	8,4%	722,6

Ratio combinado trimestre estanco

	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>
Automóviles	<b>94,6%</b>	<b>95,9%</b>	<b>97,1%</b>	<b>97,9%</b>	<b>92,8%</b>

## Occident. Diversos



Primas  
facturadas

**+4,5%**

Ratio  
combinado

**+85,4%**

<b>Diversos (millones €)</b>	<b>3M 2024</b>	<b>3M 2025</b>	<b>% Var.</b>	<b>12M 2024</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>128,3</b>	<b>134,0</b>	<b>4,5%</b>	<b>415,7</b>
<i>% Coste técnico</i>	<i>53,3%</i>	<i>54,2%</i>	<i>0,9 p.p.</i>	<i>52,1%</i>
<i>% Comisiones</i>	<i>23,5%</i>	<i>24,1%</i>	<i>0,7 p.p.</i>	<i>23,5%</i>
<i>% Gastos</i>	<i>8,6%</i>	<i>7,0%</i>	<i>-1,5 p.p.</i>	<i>9,9%</i>
<b>% Ratio combinado</b>	<b>85,4%</b>	<b>85,4%</b>	<b>0,0 p.p.</b>	<b>85,6%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>14,4</b>	<b>15,3</b>	<b>6,5%</b>	<b>58,6</b>
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,6%</i>		<i>14,4%</i>
Primas adquiridas	98,3	104,7	6,5%	406,6

### Ratio combinado trimestre estanco

	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>
Diversos	<b>85,4%</b>	<b>86,5%</b>	<b>84,6%</b>	<b>85,9%</b>	<b>85,4%</b>

## Occident. Vida



Primas  
recurrentes

**+3,0%**

Ratio  
combinado decesos

**+74,6%**

Ratio  
combinado salud

**+104,4%**

Vida (millones €)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
<b>Facturación de seguros de vida</b>	<b>415,1</b>	<b>447,3</b>	<b>7,7%</b>	<b>1.174,4</b>
<i>Salud</i>	124,1	124,9	0,6%	154,1
<i>Decesos</i>	45,3	48,0	6,1%	174,5
<i>Primas periódicas</i>	169,6	176,2	3,9%	524,4
Primas únicas	76,1	98,1	28,9%	321,4
Aportaciones a planes de pensiones	14,4	14,9	3,2%	57,0
<i>Aportaciones netas a fondos de inversión</i>	-0,8	-1,9	-141,6%	-6,4
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>24,4</b>	<b>22,8</b>	<b>-6,4%</b>	<b>116,7</b>
% s/primas adquiridas	8,4%	7,2%		9,9%
<b>Resultado técnico - financiero</b>	<b>41,7</b>	<b>41,2</b>	<b>-1,1%</b>	<b>187,4</b>
% s/primas adquiridas	14,5%	13,0%		16,0%
<b>Primas adquiridas</b>	<b>288,2</b>	<b>318,0</b>	<b>10,3%</b>	<b>1.174,3</b>
Ratio combinado Salud	95,9%	104,4%	8,5 p.p.	90,9%
Ratio combinado Decesos	78,1%	74,6%	-3,5 p.p.	75,7%

## Resultados Occident

Occident (millones €)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
<b>Primas facturadas</b>	<b>1.012,5</b>	<b>1.091,8</b>	<b>7,8%</b>	<b>3.239,8</b>
Primas ex-únicas de vida	936,4	993,7	6,1%	2.918,4
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>71,8</b>	<b>75,7</b>	<b>5,4%</b>	<b>297,2</b>
% s/primas adquiridas	9,4%	9,1%		9,4%
<b>Resultado financiero</b>	<b>24,5</b>	<b>25,9</b>	<b>5,5%</b>	<b>104,7</b>
% s/primas adquiridas	3,2%	3,1%		3,3%
Resultado no técnico	-8,1	-7,0	13,7%	-34,7
Impuesto sobre sociedades	-20,5	-22,6	-10,0%	-74,9
<b>Resultado ordinario</b>	<b>67,8</b>	<b>72,1</b>	<b>6,4%</b>	<b>292,3</b>
Resultado no ordinario	1,2	3,9	---	3,6
<b>Resultado total</b>	<b>68,9</b>	<b>76,0</b>	<b>10,2%</b>	<b>295,9</b>
Primas adquiridas de No Vida	478,3	517,0	8,1%	1.984,5

### Ratio combinado

Comisiones + gastos  26,7% (-0,8 p.p.)

Coste técnico  63,1% (+0,5 p.p.)

**Occident**

**89,8%**  
(-0,3 p.p.)



## Atradius

**-0,3%**    **571,6 M€**

Primas adquiridas

**75,1%**    **-2,1 p.p.**

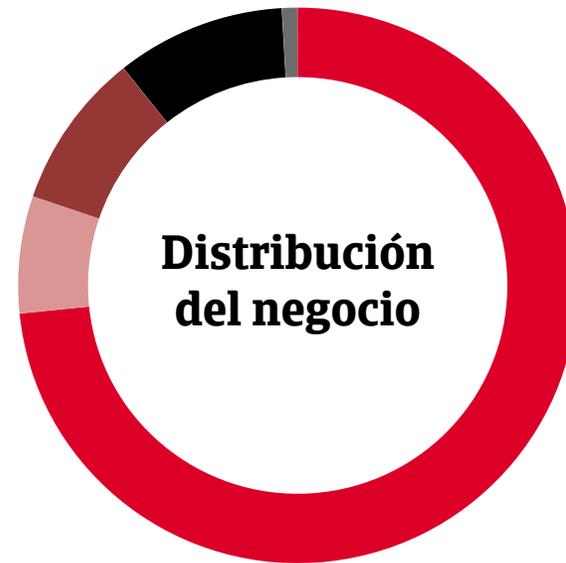
Ratio combinado bruto

**+9,0%**    **158,0 M€**

Resultado técnico

**+9,0%**    **109,7 M€**

Resultado ordinario



■ 73,4% Seguro de crédito

■ 6,8% Seguro de caución

■ 9,1% Reaseguro aceptado

■ 9,8% Ingresos por información

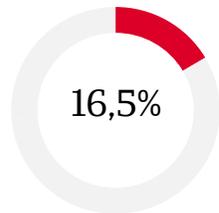
■ 0,9% Ingresos actividades complementarias

La entrada de siniestros baja ligeramente, si bien comienza a normalizarse la situación en Atradius. Adicionalmente, continuamos manteniendo el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

## Atradius

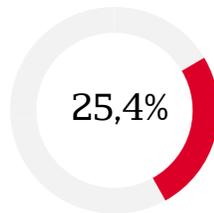
571,6 M€ -0,3%

Primas adquiridas



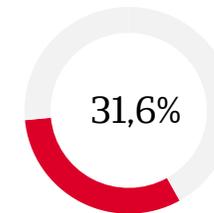
### España y Portugal

Primas adquiridas: 94,3 M€  
Variación: 0,6 %



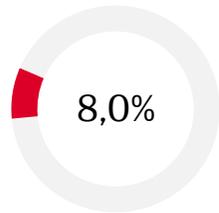
### Europa centro y norte

Primas adquiridas: 145,0 M€  
Variación: -3,2 %



### Europa oeste

Primas adquiridas: 180,9 M€  
Variación: 0,7 %



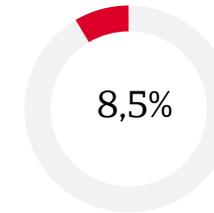
### Europa sur

Primas adquiridas: 45,6 M€  
Variación: 3,5 %



### Asia y resto del mundo

Primas adquiridas: 57,2 M€  
Variación: 2,5 %



### América

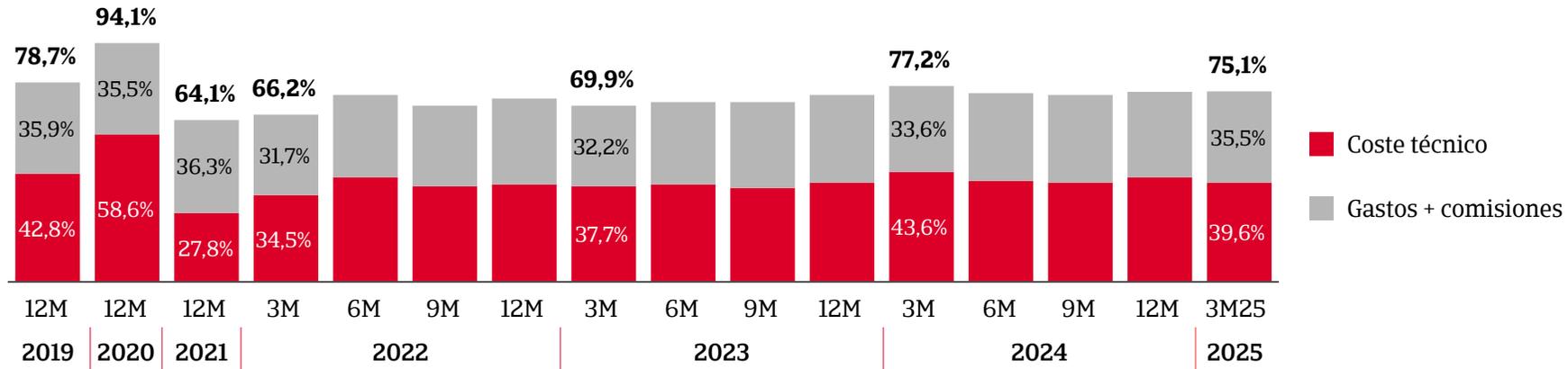
Primas adquiridas: 48,8 M€  
Variación: -3,3 %

634,3 M€ -0,3%

Primas adquiridas y servicios información

# Atradius

## Evolución del ratio combinado bruto

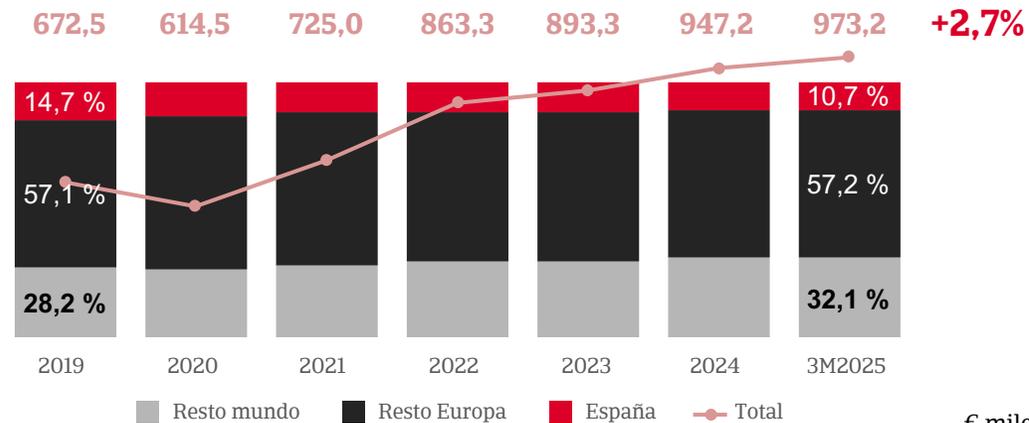


Ratio  
Combinado bruto

**75,1%**

(-2,1) p.p.

## Evolución de la exposición al riesgo (TPE)



€ miles de millones

## Atradius

<b>Atradius (millones €)</b>	<b>3M 2024</b>	<b>3M 2025</b>	<b>% Var.</b>	<b>12M 2024</b>
Primas adquiridas	573,4	571,6	-0,3%	2.288,7
Ingresos de información	62,6	62,7	0,1%	150,1
<b>Total ingresos</b>	<b>636,0</b>	<b>634,3</b>	<b>-0,3%</b>	<b>2.438,8</b>
<b>Resultado técnico después gastos</b>	<b>145,0</b>	<b>158,0</b>	<b>9,0%</b>	<b>578,5</b>
<i>% s/ingresos</i>	<i>22,8%</i>	<i>24,9%</i>		<i>23,7%</i>
Resultado de reaseguro	-34,5	-38,9	-12,5%	-157,5
Ratio de cesión reaseguro	35%	35%		35%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>110,4</b>	<b>119,1</b>	<b>7,9%</b>	<b>421,0</b>
<i>% s/ingresos</i>	<i>17,4%</i>	<i>18,8%</i>		<i>17,3%</i>
Resultado financiero	19,1	22,1	16,0%	101,1
<i>% s/ingresos</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,5%</i>		<i>4,1%</i>
Resultado act. complementarias	4,6	5,5	19,8%	16,1
Impuesto sobre sociedades	-32,2	-36,0	-12,0%	-140,7
Ajustes	-1,3	-1,0	20,7%	-5,1
<b>Resultado ordinario</b>	<b>100,6</b>	<b>109,7</b>	<b>9,0%</b>	<b>392,3</b>
Resultado no ordinario	0,2	-0,2		-14,6
<b>Resultado total del negocio</b>	<b>100,8</b>	<b>109,4</b>	<b>8,5%</b>	<b>377,7</b>

## Mémora

Los ingresos aumentan un +4,2% hasta alcanzar los 75,2 M€ con un margen EBITDA de 28,8%.

Mémora (millones €)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M2024
<b>Ingresos</b>	<b>72,1</b>	<b>75,2</b>	<b>4,2%</b>	<b>262,8</b>
EBITDA	20,6	21,7	5,4%	63,7
Margen sobre EBITDA	28,5%	28,8 %	0,3 p.p.	24,2%
Amortizaciones	5,7	6,3	11,1%	23,6
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>14,9</b>	<b>15,4</b>	<b>3,2%</b>	<b>40,0</b>
Resultado financiero	-4,0	-3,7	9,2%	-17,1
Resultado antes de impuestos	10,9	11,7	7,8%	23,0
Impuesto sociedades	-2,2	-2,3	-5,3%	-4,9
<b>Resultado ordinario</b>	<b>8,6</b>	<b>9,4</b>	<b>8,4%</b>	<b>18,1</b>
Resultado no ordinario	0,0	-0,2	---	-3,0
<b>Resultado total</b>	<b>8,6</b>	<b>9,2</b>	<b>6,5%</b>	<b>15,1</b>

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 marzo de +4,2% hasta alcanzar los 75,2 millones de euros. El margen sobre EBITDA aumenta en 0,3 p.p. hasta el 28,8%. El margen EBITDA se ha situado por encima del margen normalizado, cercano al 25%, debido a la estacionalidad que suele conllevar el primer trimestre del año. Los resultados ordinarios crecen un 8,4%.

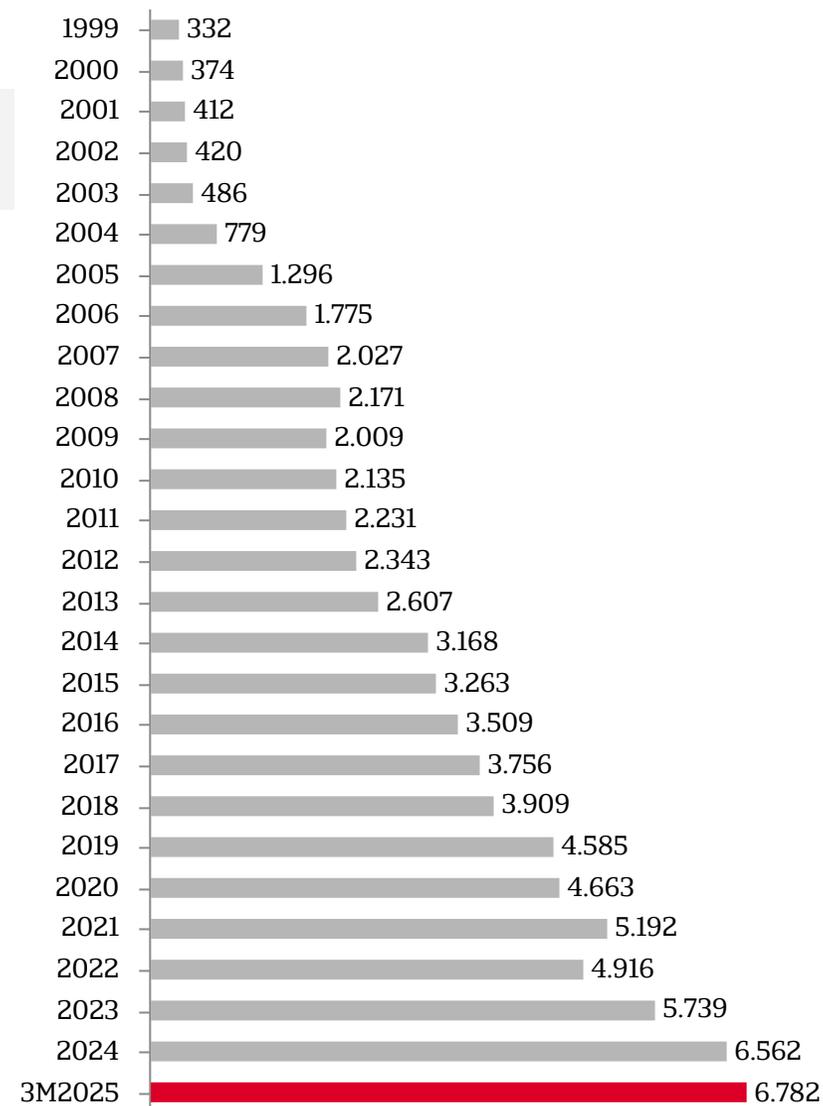
## Fortaleza financiera



A cierre de marzo de 2025 el capital del Grupo se ha incrementado un **+3,3%**

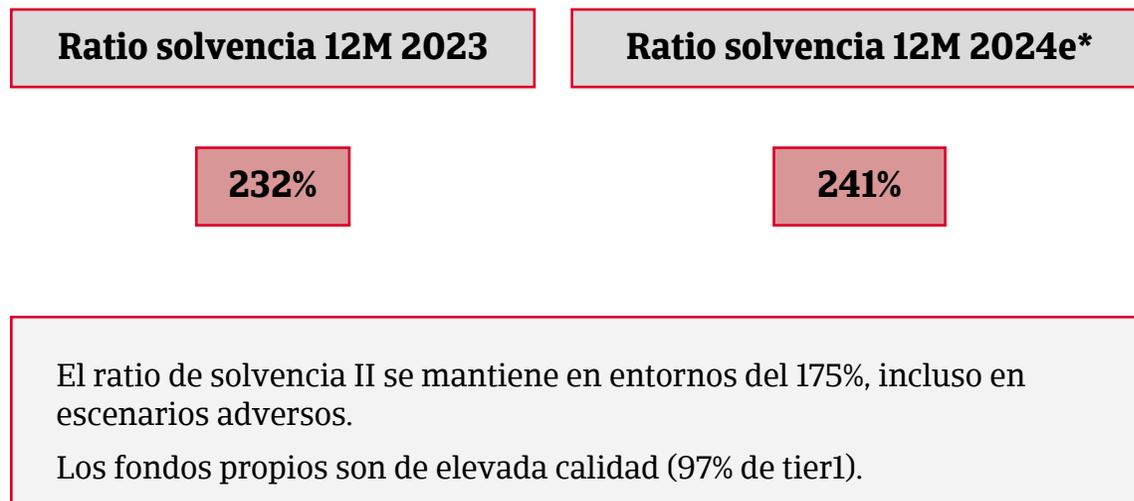
<b>Recursos permanentes a 31/12/24 (millones €)</b>	<b>6.016,5</b>
<b>Recursos permanentes valor mercado 31/12/2024</b>	<b>6.562,0</b>
<b>Patrimonio neto a 01/01/25</b>	<b>5.768,6</b>
(+) Resultados consolidados	194,6
(+) Dividendos pagados	-24,8
(+) Variación de ajustes por valoración	46,4
(+) Otras variaciones	3,6
<b>Total movimientos</b>	<b>219,7</b>
<b>Total patrimonio neto a 31/03/25</b>	<b>5.988,3</b>
Deuda subordinada	248,0
<b>Recursos permanentes a 31/03/25</b>	<b>6.236,3</b>
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	545,5
<b>Recursos permanentes valor mercado 31/03/25</b>	<b>6.781,8</b>

**+3,3%**



## Solvencia y Rating

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



*\*Estimado a cierre de año conforme a ORSA, si bien a la vista de las interacciones con el regulador, este ratio podría ser ligeramente inferior al estimado a cierre de ejercicio 2024. Se dará más detalle y actualización en el informe SFCR que se publicará como fecha límite el 20 de mayo.*



Presentación del informe sobre la situación financiera y de solvencia  
04 de abril: entidades Grupo  
20 de mayo (fecha límite publicación): 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

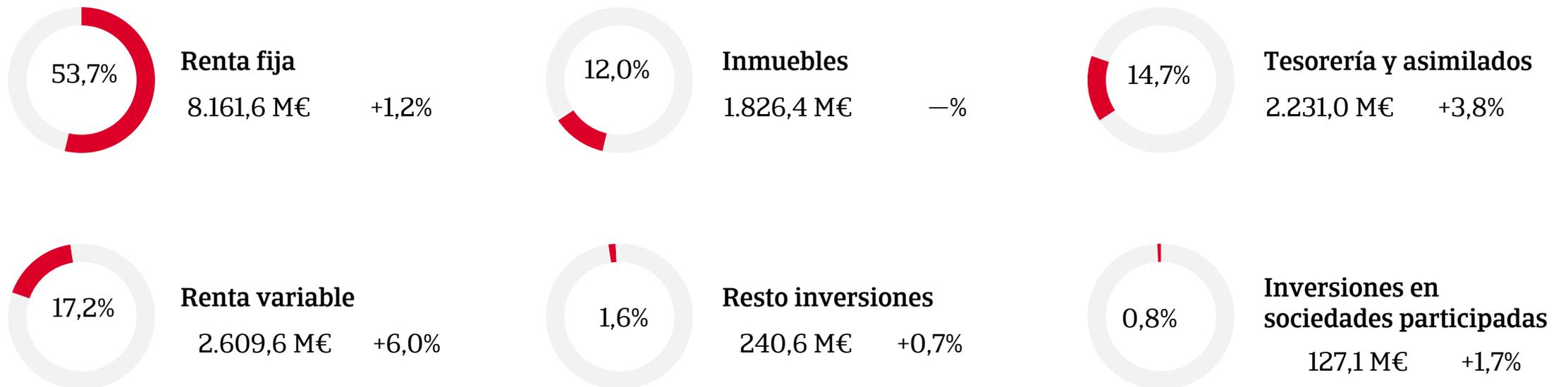
En julio 2024, Moody's confirmó el rating 'A1' con perspectiva estable de las entidades operativas en Atradius. Destaca la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo apalancamiento financiero y la conservadora cartera de inversiones.

# Inversiones

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

## 17.233,7 M€

(+2,1% respecto a los fondos administrados al cierre de 2024)



Distribución de las inversiones riesgo entidad



## Q&A

### Contacto

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

Teléfono: +34 915 661 302

[www.gco.com](http://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		

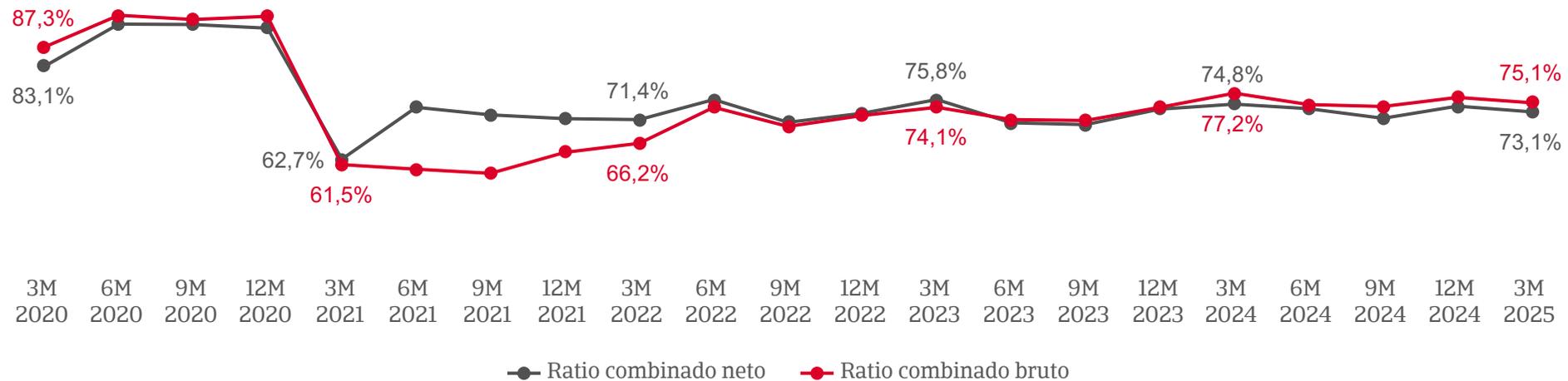
## Cuenta de resultados

Cuenta de resultados (millones €)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
Primas	1.728,3	1.817,8	5,2%	5.584,8
Ingresos por información	62,6	62,7	0,1%	150,1
<b>Volumen de negocio</b>	<b>1.790,9</b>	<b>1.880,5</b>	<b>5,0%</b>	<b>5.734,9</b>
Coste técnico	834,6	871,6	4,4%	3.297,3
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>59,5 %</i>	<i>59,3%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>58,9%</i>
Comisiones	187,1	205,8	10,0%	776,1
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>13,3 %</i>	<i>14,0%</i>	<i>5,0%</i>	<i>13,9%</i>
Gastos	198,4	197,5	-0,5%	836,3
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>14,1 %</i>	<i>13,4%</i>	<i>-5,0%</i>	<i>14,9%</i>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>182,3</b>	<b>194,3</b>	<b>6,6%</b>	<b>687,9</b>
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>13,0 %</i>	<i>13,2%</i>	<i>1,8%</i>	<i>12,3%</i>
Resultado financiero	41,8	54,3	29,9%	224,2
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>3,0 %</i>	<i>3,7%</i>	<i>24,0%</i>	<i>4,0%</i>
Resultado cuenta no técnica no financiera	-10,4	-14,5	-39,1%	-58,9
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>-0,7 %</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-32,7%</i>	<i>-1,1%</i>
Resultado act. Complemt. seguro crédito	4,6	5,5	19,8%	16,1
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>0,3 %</i>	<i>0,4%</i>	<i>14,3%</i>	<i>0,3%</i>
Resultado negocio funerario	14,9	15,1	1,6%	37,8
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>233,1</b>	<b>254,7</b>	<b>9,3%</b>	<b>907,1</b>
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>16,6 %</i>	<i>17,3%</i>	<i>4,3%</i>	<i>16,2%</i>
Impuestos	54,7	60,2	10,0%	218,5
<i>% impuestos</i>	<i>23,5 %</i>	<i>23,6%</i>	<i>0,6%</i>	<i>24,1%</i>
<b>Resultado consolidado</b>	<b>178,4</b>	<b>194,6</b>	<b>9,1%</b>	<b>688,7</b>
Resultado atribuido a minoritarios	-17,5	-19,2	-10,2%	65,5
<b>Resultado atribuido</b>	<b>160,9</b>	<b>175,4</b>	<b>9,0%</b>	<b>623,2</b>
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>11,5 %</i>	<i>11,9%</i>	<i>4,0%</i>	<i>11,1%</i>

# Atradius

## Evolución del ratio combinado bruto y neto

Desglose ratio combinado	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
% Coste técnico Bruto	43,6%	39,6%	-4,0 p.p.	41,2%
% Comisiones + Gastos Bruto	33,6%	35,5%	1,9 p.p.	13,4%
<b>% Ratio Combinado Bruto</b>	<b>77,2%</b>	<b>75,1%</b>	<b>-2,1 p.p.</b>	<b>54,7%</b>
% Coste técnico Neto	44,0%	40,2%	-3,9 p.p.	43,3%
% Comisiones + Gastos Neto	30,8%	32,9%	2,2 p.p.	31,1%
<b>% Ratio Combinado Neto</b>	<b>74,8%</b>	<b>73,1%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>	<b>74,4%</b>



## Atradius - TPE

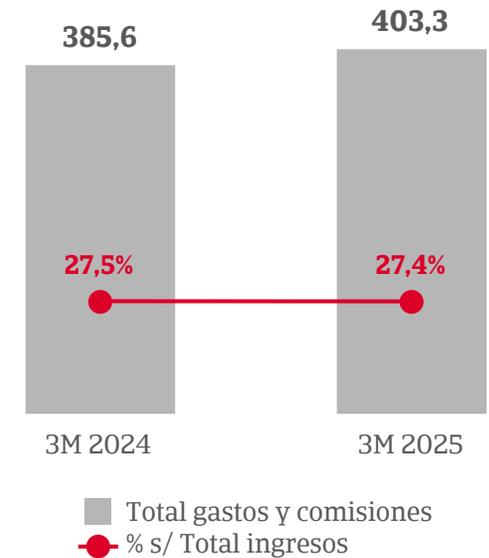
<b>Cúmulo de riesgo por país (TPE) (millones €)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>3M 2025</b>	<b>% Var.</b>	<b>% total</b>
España y Portugal	79.231	86.970	97.580	101.442	102.578	104.445	1,8%	10,7%
Alemania	93.568	108.235	125.354	129.890	131.053	132.319	1,0%	13,6%
Australia y Asia	84.153	101.050	121.807	127.402	145.423	151.649	4,3%	15,6%
América	71.765	94.039	126.191	126.836	138.013	143.450	3,9%	14,7%
Europa del Este	64.630	77.682	88.671	93.574	100.178	103.747	3,6%	10,7%
Reino Unido	46.339	56.511	66.053	70.907	76.377	78.809	3,2%	8,1%
Francia	45.239	50.601	58.808	60.226	61.179	63.233	3,4%	6,5%
Italia	42.001	50.352	62.161	62.570	65.030	67.119	3,2%	6,9%
P. Nórdicos y Bálticos	30.779	35.311	40.912	41.773	44.502	45.513	2,3%	4,7%
Países Bajos	29.875	33.204	39.063	41.116	42.016	41.320	-1,7%	4,2%
Bélgica y Luxemburgo	16.959	19.155	21.816	22.631	24.214	24.462	1,0%	2,5%
Resto del mundo	10.011	11.934	14.835	14.911	16.678	17.113	2,6%	1,8%
<b>Total</b>	<b>614.549</b>	<b>725.043</b>	<b>863.252</b>	<b>893.277</b>	<b>947.241</b>	<b>973.179</b>	<b>2,7%</b>	<b>100%</b>

## Atradius - TPE

<b>Cúmulo de riesgo por sector industrial (TPE) (millones €)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>3M 2025</b>	<b>% Var.</b>	<b>% total</b>
Electrónica	73.189	90.137	107.892	107.461	116.536	119.669	2,7%	12,3%
Productos químicos	82.804	99.390	123.206	126.643	137.187	143.197	4,4%	14,7%
De consumo duraderos	69.071	81.697	91.125	91.213	97.346	99.161	1,9%	10,2%
Metales	61.597	78.757	94.888	99.523	100.927	99.836	-1,1%	10,3%
Comida	63.860	71.101	82.021	84.098	92.672	96.229	3,8%	9,9%
Transporte	53.098	61.673	75.650	81.113	90.466	92.009	1,7%	9,5%
Construcción	47.072	53.451	62.382	66.469	70.139	71.599	2,1%	7,4%
Máquinas	39.635	46.328	55.280	57.551	59.388	59.931	0,9%	6,2%
Agricultura	29.845	34.441	39.751	43.483	36.771	42.726	16,2%	4,4%
Materiales de construcción	29.345	34.801	41.563	41.276	44.295	44.852	1,3%	4,6%
Servicios	23.346	25.211	30.309	31.928	36.264	37.368	3,0%	3,8%
Textiles	15.404	16.987	19.997	21.054	22.433	23.016	2,6%	2,4%
Papel	13.151	15.572	19.227	19.674	19.038	18.742	-1,6%	1,9%
Finanzas	13.131	15.497	19.961	21.791	23.778	24.845	4,5%	2,6%
<b>Total</b>	<b>614.549</b>	<b>725.043</b>	<b>863.252</b>	<b>893.277</b>	<b>947.241</b>	<b>973.179</b>	<b>2,7%</b>	<b>100%</b>

## Gastos generales y comisiones

Gastos y comisiones (millones €)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
Negocio tradicional	65,0	58,8	-9,6%	278,6
Negocio seguro de crédito	133,4	138,2	3,6%	527,5
Gastos no ordinarios	0,0	0,5	—%	30,2
<b>Total gastos</b>	<b>198,4</b>	<b>197,5</b>	<b>-0,5%</b>	<b>836,3</b>
Comisiones	187,1	205,8	10,0%	776,1
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>385,6</b>	<b>403,3</b>	<b>4,6%</b>	<b>1.612,4</b>
<i>% s/ Total ingresos</i>	<i>27,5%</i>	<i>27,4%</i>		<i>28,8%</i>



## Resultado financiero

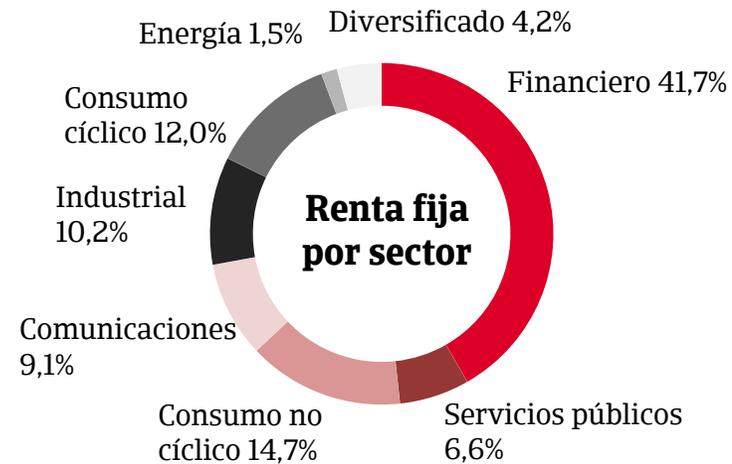
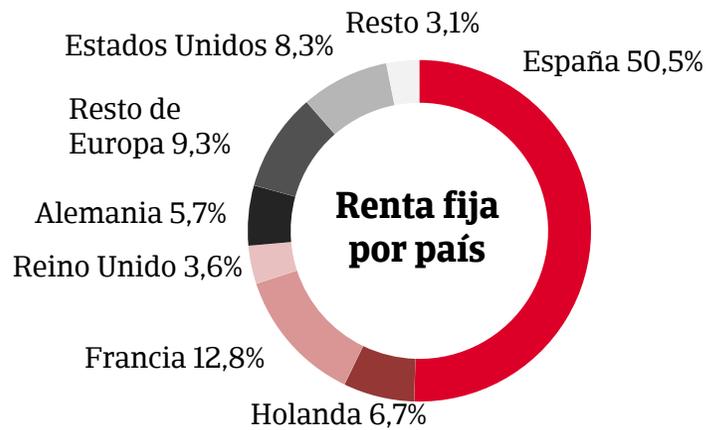
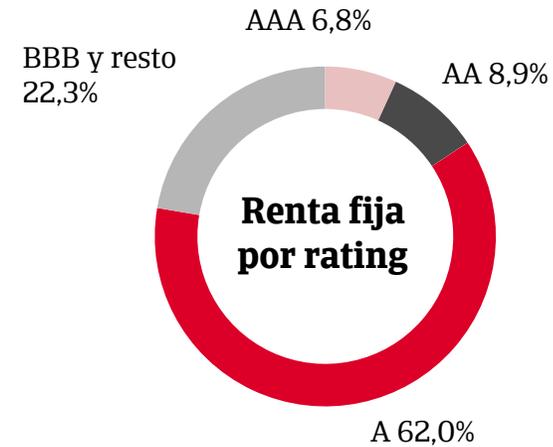
Resultado financiero (millones €)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
Ingresos financieros netos de gastos	70,3	65,4	-6,9%	295,2
Diferencias de cambio	-0,4	0,7	272,7%	-1,2
Sociedades filiales	0,3	0,3	-19,8%	1,7
Intereses aplicados a vida	-45,7	-40,4	11,4%	-190,8
<b>Resultado ordinario del negocio tradicional</b>	<b>24,5</b>	<b>25,9</b>	<b>5,5%</b>	<b>104,7</b>
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,1%</i>		<i>3,3%</i>
Ingresos financieros netos de gastos	19,8	23,6	19,5%	109,0
Diferencias de cambio	-0,8	1,0	216,6%	3,5
Sociedades filiales	3,5	1,4	-59,9%	13,8
Intereses de la deuda subordinada	-3,3	-3,8	-14,1%	-17,1
<b>Resultado ordinario del seguro crédito</b>	<b>19,1</b>	<b>22,2</b>	<b>16,1%</b>	<b>101,3</b>
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,5%</i>		<i>4,2%</i>
Ajuste intereses intragrupo	0,0	0,1	24,8%	0,3
<b>Resultado financiero ordinario s. crédito ajustado</b>	<b>19,2</b>	<b>22,3</b>	<b>16,1%</b>	<b>101,6</b>
<b>Resultado financiero negocio funerario</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>9,2%</b>	<b>-17,1</b>
<b>Resultado financiero ordinario</b>	<b>39,7</b>	<b>44,5</b>	<b>12,1%</b>	<b>189,3</b>
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,0%</i>		<i>3,4%</i>
<b>Resultado financiero no ordinario</b>	<b>2,2</b>	<b>9,9</b>	<b>354,4%</b>	<b>35,2</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>41,9</b>	<b>54,4</b>	<b>29,9%</b>	<b>224,5</b>

## Resultado no ordinario

Resultado no ordinario (millones €)	3M 2024	3M 2025	12M 2024
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero	1,9	9,7	36,4
Gastos y otros no ordinario	-0,5	-6,1	-27,5
Impuestos	-0,2	0,3	-5,4
<b>No ordinarios Occident</b>	<b>1,2</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>
Financiero	0,3	0,2	0,7
Gastos y otros no ordinario	0,0	-0,5	-19,8
Impuestos	-0,1	0,1	4,6
<b>No ordinarios Atradius</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-14,6</b>
No recurrentes Mémora	0,0	-0,2	-4,1
Impuestos	0,0	0,1	1,1
<b>No recurrentes Mémora</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,0</b>
<b>Resultado no ordinario (neto impuestos)</b>	<b>1,4</b>	<b>3,5</b>	<b>-14,0</b>

# Inversiones

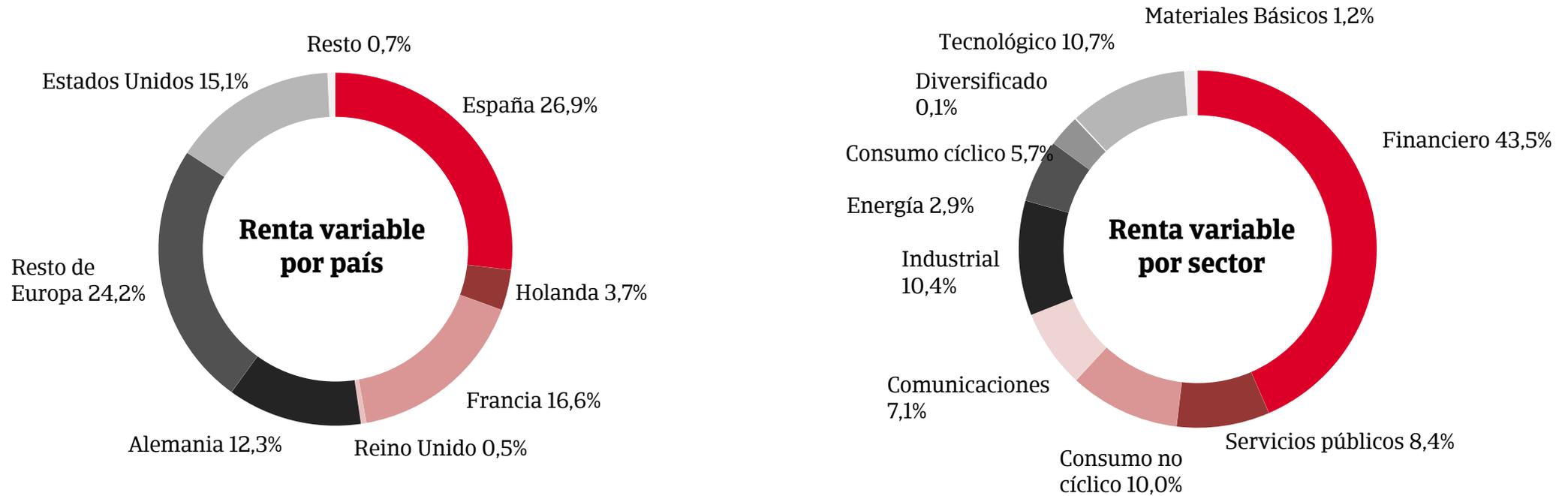
## Elevada calidad de la cartera renta fija



**Duración 4,01**  
**TIR 3,15%**

# Inversiones en activos líquidos

Elevada liquidez 17,2% renta variable



## Balance de situación

<b>Activo (millones €)</b>	<b>12M 2024</b>	<b>3M 2025</b>	<b>% Var.</b>	<b>Pasivo y patrimonio neto (millones €)</b>	<b>12M2024</b>	<b>3M 2025</b>	<b>% Var.</b>
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>2.239,3</b>	<b>2.249,8</b>	<b>6,3%</b>	<b>Recursos permanentes</b>	<b>6.016,5</b>	<b>6.236,3</b>	<b>15,0%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>15.003,1</b>	<b>15.365,1</b>	<b>8,2%</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.768,6</b>	<b>5.988,3</b>	<b>13,7%</b>
Inversiones inmobiliarias	790,1	786,6	-7,2%	Sociedad dominante	5.288,0	5.486,3	14,6%
Inversiones financieras	12.786,3	13.093,0	9,7%	Intereses minoritarios	480,6	502,0	5,4%
Tesorería y activos a corto plazo	1.426,7	1.485,5	4,6%	<b>Pasivos subordinados</b>	<b>247,9</b>	<b>248,0</b>	<b>59,3%</b>
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b>1.290,0</b>	<b>1.307,6</b>	<b>-0,2%</b>	<b>Provisiones técnicas</b>	<b>12.633,8</b>	<b>13.054,4</b>	<b>4,0%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>2.434,7</b>	<b>2.791,9</b>	<b>2,7%</b>	<b>Resto pasivos</b>	<b>2.316,7</b>	<b>2.423,7</b>	<b>2,3%</b>
Activos por impuestos diferidos	278,1	279,9	-6,0%	Otras provisiones	196,2	188,2	-25,3%
Créditos	1.312,0	1.523,2	4,9%	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	12,8	15,2	-12,7%
Otros activos	844,5	988,8	2,1%	Pasivos por impuestos diferidos	563,2	582,4	14,8%
<b>Total activo</b>	<b>20.967,0</b>	<b>21.714,4</b>	<b>6,7%</b>	Deudas	1.330,1	1.457,0	3,6%
				Otros pasivos	214,4	180,9	-2,8%
				<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>20.967,0</b>	<b>21.714,4</b>	<b>6,7%</b>

## GCO

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

### Especialista en seguros



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

### Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 14.000 mediadores Occident
- 8.671 empleados
- 1.215 oficinas de Occident
- Más de 50 países

### Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating “A”
- Accionistas estables y comprometidos

### Rigor técnico



- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2024: resultados multiplicados por 19
- Cartera inversiones diversificada y prudente

# 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.

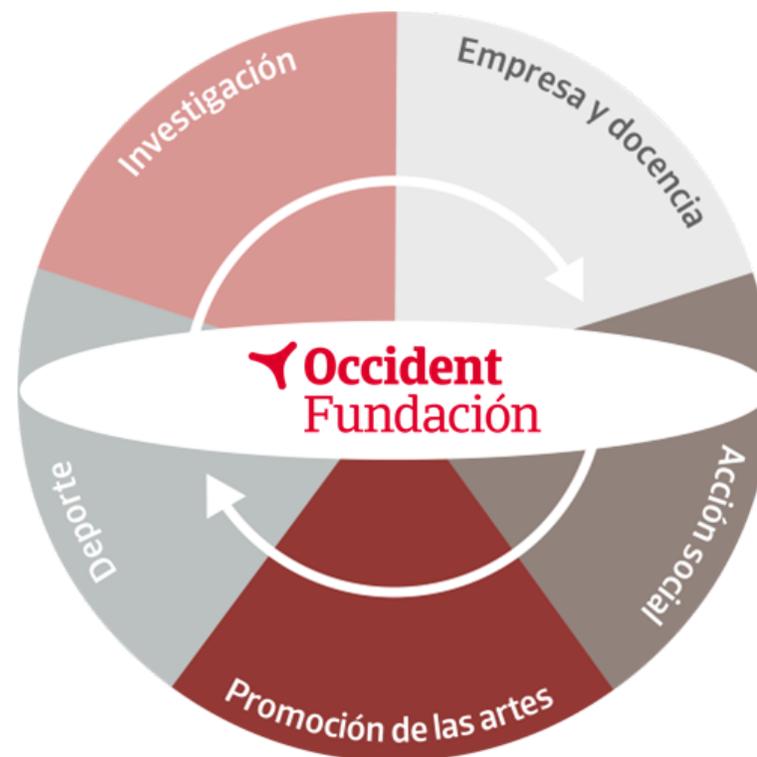
### Evolución aportación a la sociedad

	2022	2023	2024
<b>Valor económico directo generado</b>	<b>4.175,8</b>	<b>5.054,6</b>	<b>5.191,1</b>
<b>Valor económico distribuido</b>	<b>4.110,6</b>	<b>4.987,1</b>	<b>5.065,0</b>
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
<b>Valor económico retenido</b>	<b>65,2</b>	<b>67,5</b>	<b>126,0</b>

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

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

# Mapa de riesgos

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

# Mapa de riesgos

RIESGOS CUALITATIVOS NO INCLUIDOS EN EL RATIO DE SOLVENCIA					
NIVEL 1	Descripción	Normativa Interna	Normativa Externa	Cuantificación	Mitigación
<b>Riesgo liquidez</b>	Riesgo de incurrir en incumplimiento de las obligaciones ante una imposibilidad de obtener la liquidez necesaria aun contando con activos suficientes	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Política de inversiones</li> <li>- Gestión basada en el principio de prudencia</li> <li>- Política de reaseguro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa aseguradora nacional e internacional</li> <li>- Normativa CNMV</li> <li>- Normativa de distribución</li> <li>- Guía de buenas prácticas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Se analiza en los estados de flujos de efectivo y estados de inversiones</li> <li>- Análisis de escenarios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestión de activos basada en prudencia</li> <li>- Control de los diferentes tipos de cartera</li> <li>- Compromisos de pasivos a cubrir. Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM) así como análisis de sensibilidad a escenarios futuros</li> <li>- Tipología de las inversiones financieras en cartera</li> <li>- Límites de dispersión y diversificación</li> <li>- Reducido nivel de endeudamiento</li> </ul>
<b>Riesgos del entorno político, económico y competitivo</b>	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"> <li>- Normativa de suscripción</li> <li>- Políticas Escritas (en particular política de inversiones)</li> <li>- Normativa de prevención de riesgos laborales</li> <li>- Reglamento Interno de Conducta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Regulación europea</li> <li>- Análisis sectoriales</li> <li>- Regulación global asociada a la recesión económica y la pandemia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Ciertos riesgos están en cierta medida cubiertos por la Fórmula Estándar de Solvencia II</li> <li>- Análisis de escenarios</li> <li>- Fichas de carteras</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa de prevención de riesgos laborales para proteger a nuestros empleados y cliente</li> <li>- Suscripción de riesgos</li> <li>- Proceso de planificación estratégica y su seguimiento</li> <li>- Análisis sectoriales. En el negocio de Crédito se realiza un seguimiento y análisis específico "event-driven" por parte de la Unidad de Investigación Económica</li> <li>- Auditoría Interna, control Interno, canal de reclamaciones y denuncias</li> <li>- Diversificación geográfica y de ramos en el negocio tradicional. Diversificación geográfica y sectorial en el negocio de Crédito</li> <li>- Planes de contingencia</li> <li>- Análisis y gestión en las reuniones IOG y los Comités de Inversiones</li> </ul>

# Mapa de riesgos

RIESGOS CUALITATIVOS NO INCLUIDOS EN EL RATIO DE SOLVENCIA					
NIVEL 1	Descripción	Normativa Interna	Normativa Externa	Cuantificación	Mitigación
<b>Riesgo ambiental, social y gobernanza</b>	Riesgo ocasionado por la posibilidad de pérdidas derivadas de factores ambientales, sociales y de gobernanza	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Estatutos sociales</li> <li>- Reglamento Consejo de Administración</li> <li>- Política de prevención de blanqueo de capitales y corrupción</li> <li>- Código Ético</li> <li>- Política de sostenibilidad</li> <li>- Política cambio climático y medioambiente</li> <li>- Política fiscal</li> <li>- Plan Director de Sostenibilidad</li> <li>- Política de Inversión Sostenible</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ley de información no financiera</li> <li>- Ley de cambio climático y transición energética</li> <li>- Objetivos de Desarrollo Sostenible y Agenda 2030 de Naciones Unidas</li> <li>- Recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)</li> <li>- Reglamento de Taxonomía medioambiental</li> <li>- Reglamento de divulgación de información no financiero o SFRD</li> <li>- Universal Declaration of Human Rights - United Nations</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA</li> <li>- Análisis de escenarios climáticos adversos</li> <li>- Indicadores de Taxonomía</li> <li>- Memoria de Sostenibilidad</li> <li>- Actualización normativa presentada al comité de sostenibilidad (se incluyen las nuevas normativas relativas a cc: indicador riesgo de transición regulatorio)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Realizar Auditorías Internas y externas (de escenarios climáticos, del Consejo de Adm., del entorno tecnológico y el gobierno del dato)</li> <li>- Controles Internos</li> <li>- Canal de Denuncias</li> <li>- Normativa de previsión y salud laboral</li> <li>- Código Ético</li> <li>- Políticas escritas (e.g. política sostenibilidad, política cambio climático y medioambiente,...)</li> <li>- Plan Director de Sostenibilidad</li> <li>- Sistema de Gestión Medioambiental de acuerdo con ISO 14001</li> <li>- Monitorización de cúmulos y Sistema de alertas meteorológicas para clientes</li> <li>- Cláusulas ESG en contratos de proveedores</li> <li>- Productos sostenibles o con connotaciones responsables (Salud bienestar senior, Fondos inversión art. 8, Movilidad personal, etc.)</li> <li>- Formación en sostenibilidad para empleados y Consejo Adm.</li> <li>- Reparaciones no invasivas en siniestros Hogar y Autos (Prepersa)</li> <li>- Nuevas formas de trabajo- Teletrabajo</li> <li>- Voluntariados corporativos medioambientales</li> <li>- Plan de relevo generacional en los empleados</li> <li>- Plan de Igualdad de RRHH</li> <li>- Procedimiento de actuación en caso de irregularidades y fraude</li> </ul>
<b>Otros Riesgos</b>	Riesgos no incluidos en los grupos anteriores, como el riesgo de pérdida derivado de decisiones estratégicas inadecuadas, de una ejecución defectuosa de 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"> <li>- Políticas escritas</li> <li>- Política de gestión del riesgo reputacional</li> <li>- Manual de uso de redes sociales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Normativa publicitaria</li> <li>- Guías UNESPA a las que se haya adherido la compañía.</li> <li>- Directrices - Guidelines under the Insurance Distribution Directive on Insurance-based investment products that incorporate a structure which makes it difficult for the customer to understand the risks involved</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA.</li> <li>- Indicadores de seguimiento de noticias en Medios de Comunicación y menciones a través de redes sociales</li> <li>- Indicadores de seguimiento de notoriedad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Seguimiento exhaustivo del plan a medio plazo</li> <li>- Código ético.</li> <li>- Procedimiento de actuación en caso de irregularidades y fraudes.</li> <li>- Requisitos de aptitud y honorabilidad.</li> <li>- Seguimiento continuado de las unidades de negocio</li> <li>- Protocolos de gestión de riesgo reputacional</li> <li>- Seguimiento de la información publicada en medios de comunicación, redes sociales</li> <li>- Control de manual de uso de redes sociales</li> <li>- Reuniones periódicas de Comunicación con departamentos corporativos y de compañías</li> <li>- Seguimiento de la notoriedad de la marca</li> </ul>

# Glosario

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	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
<b>Resultado del reaseguro</b>	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
<b>Resultado financiero</b>	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
<b>Resultado técnico/ financiero</b>	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
<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b>	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
<b>Resultado actividades complementarias</b>	Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Principalmente se distinguen las actividades de: · Servicios por información · Recobros · Gestión de la cuenta de exportación del estado holandés	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).
<b>Resultado ordinario</b>	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
<b>Facturación</b>	Facturación es el volumen de negocio del Grupo  Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito	Facturación = Primas facturadas + Ingresos por información  Primas facturadas = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Fondos gestionados</b>	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	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
<b>Fortaleza financiera</b>	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia (rating).  Costes directos de la cobertura de siniestros.	Ratio de endeudamiento = Deuda / Patrimonio neto + Deuda	Relevante inversores
<b>Coste técnico</b>	Ver siniestralidad.	Coste técnico = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro	
<b>Coste medio de los siniestros</b>	Refleja el coste promedio por siniestro	Coste medio de los siniestros = Coste Técnico / número de siniestros que corresponden a dicho período.	
<b>Depósitos por reaseguro cedido</b>	Depósitos retenidos por el Grupo con el fin de garantizarse las obligaciones financieras de los reaseguradores	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	
<b>Dividend yield</b>	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción medio.  Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	Dividend yield = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio	Relevante inversores
<b>Duración Modificada</b>	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	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.	
<b>Gastos</b>	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
<b>Índice de permanencia</b>	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	Índice de permanencia= ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Índice de satisfacción con la compañía</b>	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	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
<b>Índice de satisfacción servicio</b>	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
<b>Ingresos por seguros</b>	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
<b>Ingresos por información</b>	Ingresos obtenidos por el estudio de la información financiera de los deudores de los asegurados del negocio de crédito para contratación póliza	Ingresos por información = Servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Fondos gestionados</b>	Conjunto de activos gestionados por el Grupo con el fin de obtener rendimiento financiero de los mismos.	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
<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b>	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	Participaciones en entidades asociadas / filiales = valor contable de la participación económica	
<b>Net Promoter Score NPS</b>	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
<b>Pay out</b>	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
<b>Price Earnings Ratio</b>	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
<b>PER</b>	Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.		
<b>Primas recurrentes</b>	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
<b>Provisiones técnicas</b>	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.		Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio combinado</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	Ratio Combinado = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio combinado neto</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto	
<b>Ratio de eficiencia</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos de explotación y comisiones	Ratio eficiencia = (Total Gastos y comisiones) / Primas recurrentes	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio gastos</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos de explotación / Ingresos por seguros	
<b>Ratio gastos neto</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	Ratio gastos netos= (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
<b>Ratio siniestralidad</b>	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = Siniestralidad / Ingresos por seguros	Relevante Entidad Relevante inversores

# Glosario

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
<b>Ratio siniestralidad neto</b>	Indicador de negocio, consistente en a la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	Ratio siniestralidad neto = Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
<b>Recursos permanentes</b>	Recursos asimilables a fondos propios.	Recursos permanentes = Total patrimonio neto + pasivos subordinados	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b>	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	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
<b>Recursos transferidos a la sociedad</b>	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	Recursos transferidos a la sociedad = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos	
<b>Return On Equity</b>	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
<b>ROE</b>	Mide el rendimiento del capital		
<b>Siniestralidad</b>	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	
<b>Total gastos y comisiones</b>	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	
<b>Total Potential Exposure TPE</b>	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
<b>Valor de las inversiones responsables respecto del total de inversiones y fondos administrados</b>	Ratio que refleja los activos gestionados por el Grupo que cumplen con la Política de Inversión Responsable del Grupo, respecto al total de las inversiones y fondos administrados por el Grupo.	Inversiones que cumplen con la Política de Inversión Responsable del Grupo/ Total de las inversiones y fondos administrados por el Grupo	
<b>Valor económico generado</b>	El valor económico generado responde a la agregación del valor distribuido por el Grupo y el valor retenido por el Grupo.	Valor económico directo generado = valor económico distribuido + valor económico retenido	
<b>Valor económico distribuido</b>	Valor económico que el Grupo ha destinado a los siguientes grupos de interés: clientes, administraciones públicas, mediadores, empleados, accionistas y aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.	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.	
<b>Valor económico retenido</b>	Importe del resultado neto anual de GCO no distribuido.	Valor económico retenido = Importe anual del resultado después de impuestos de GCO destinado a Reservas.	
<b>Valor teórico contable</b>	Valor por acción que tiene una empresa contablemente. Valor en libros por acción.	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](http://www.gco.com)

