



Presentación de resultados 9M2025

Grupo Catalana Occidente, S.A.

Índice

01 Claves del periodo

02 Información 9M2025

- Cuenta de resultados
- Capital, inversiones y solvencia

03 Calendario y anexos



@gco_news

Presentación basada en los datos del informe 9M2025 publicado el 30/10/2025



01.

Claves del periodo

Resumen ejecutivo

Entorno económico

Mercados financieros

Sector asegurador España

GCO en 9M

Diversificación 9M

Presencia global 9M

Sostenibilidad

Evolución cotización

Dividendos

9M2025: Resumen ejecutivo

CRECIMIENTO	Volumen total y distribución del negocio		4.777,8 M€	+4,7%
			55,1% Occident 40,6% Atradius 4,3% Mémora	
RENTABILIDAD	Resultado consolidado		614,2 M€	+6,9%
	Ratio combinado		89,6% -0,8 p.p. Occident 75,9% +1,6 p.p. Atradius	
SOLVENCIA	Recursos permanentes a valor de mercado		7.192,3 M€	
	Remuneración al accionista 2024		145,8 M€	

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	3,2 %	25e
-----	------	----	------	----	-------	-----



Estados Unidos

PIB	2,9%	23	2,8%	24	2,0 %	25e
-----	------	----	------	----	-------	-----



Latam

PIB	2,4%	23	2,4%	24	2,4 %	25e
-----	------	----	------	----	-------	-----



Economías emergentes y en desarrollo de Asia

PIB	2,4%	23	5,3%	24	5,2 %	25e
-----	------	----	------	----	-------	-----



Eurozona

PIB	0,5%	23	0,9%	24	1,2 %	25e
-----	------	----	------	----	-------	-----



España

PIB	2,7%	23	3,5%	24	2,9 %	25e
-----	------	----	------	----	-------	-----



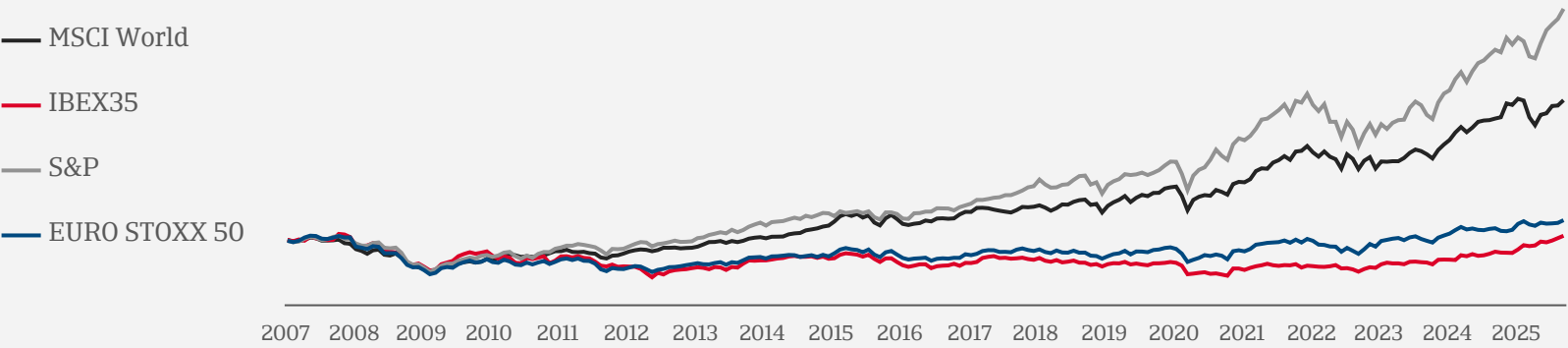
Reino Unido

PIB	0,4%	23	1,1%	24	1,3 %	25e
-----	------	----	------	----	-------	-----

Fuente: Fondo monetario internacional. Informe octubre 2025

Mercados financieros

Bolsas



Revalorización 9M2025

13,72% S&P
2,36% MSCI World
12,95% EURO STOXX 50
33,46% IBEX35

Tipos de interés

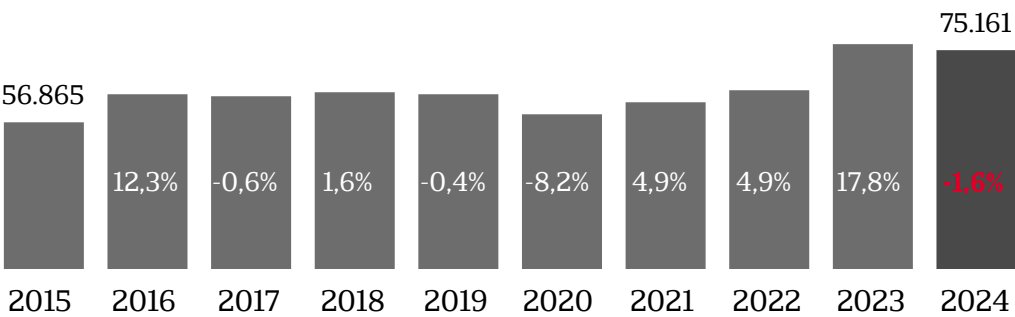


Fuente: Bloomberg. Actualizado septiembre 2025

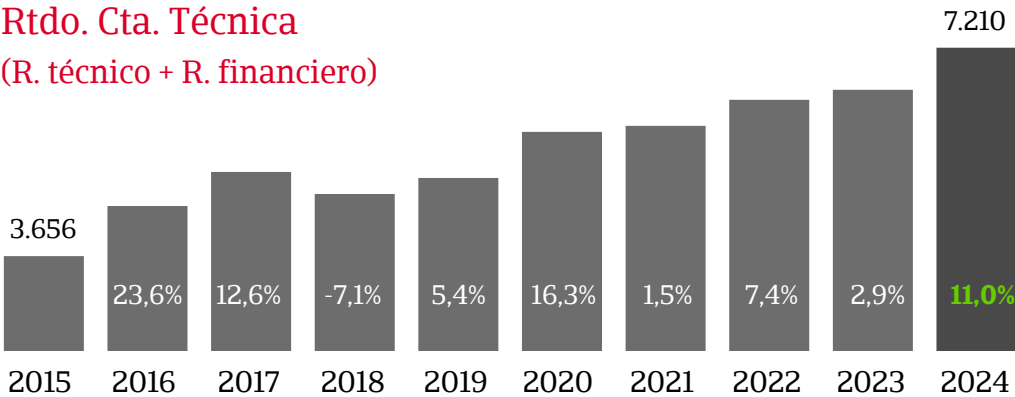
El sector asegurador en España

El sector asegurador en España crece un **+13,6%** en facturación, principalmente por la evolución de las primas de Vida

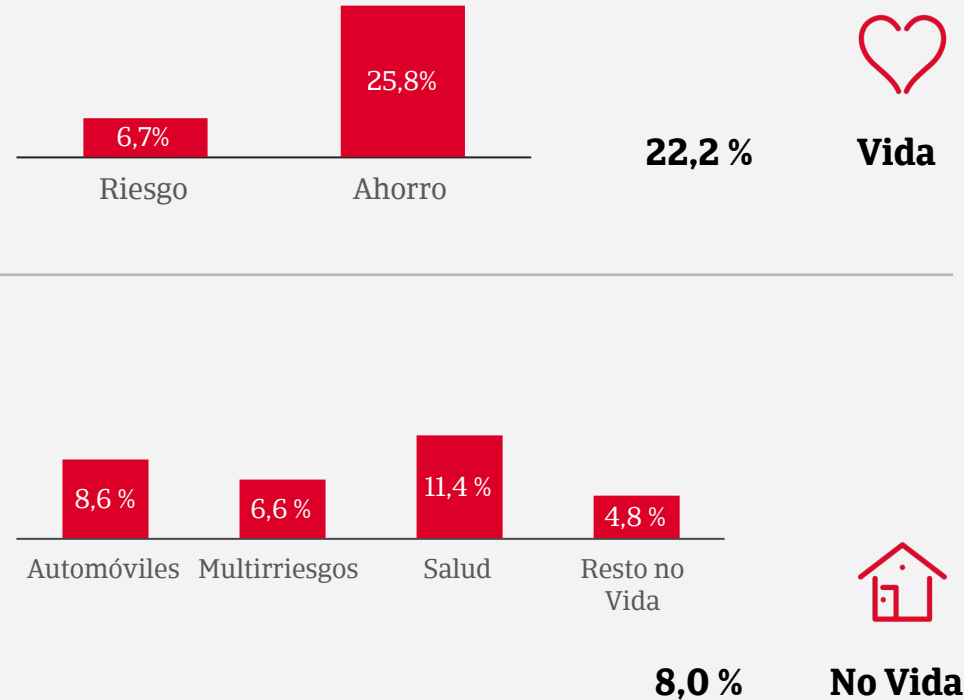
Primas (M€)



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



Primas sector asegurador 9M2025: **+13,6%**



Fuente: ICEA cierre septiembre 2025

GCO en 9M2025

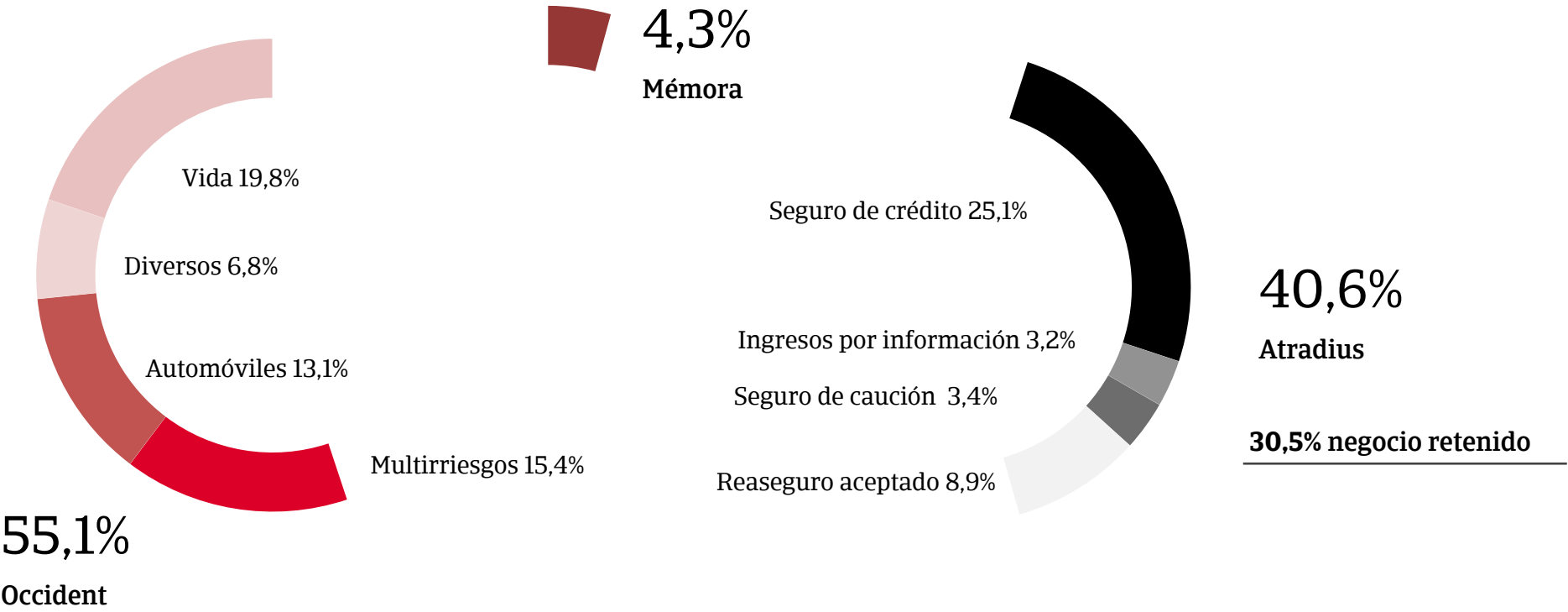
Ingresos (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.
Occident	2.446,8	2.629,7	7,5%
Primas recurrentes	2.222,8	2.383,9	7,2%
Primas únicas vida	224,0	245,8	9,7%
Atradius	1.920,0	1.941,0	1,1%
Volumen de negocio	4.366,8	4.570,7	4,7%
Ingresos Mémora	196,4	207,2	5,5%
Volumen de negocio total	4.563,2	4.777,8	4,7%

Resultados (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.
Resultado ordinario Occident	233,4	259,6	11,2%
Resultado ordinario Atradius	329,4	327,9	-0,5%
Resultado ordinario Mémora	13,7	18,1	31,6%
Resultado no ordinario	-2,0	8,7	---
Resultado consolidado	574,5	614,2	6,9%
Resultado atribuido	518,4	558,0	7,6%

Diversificación GCO 9M2025



Cartera equilibrada, oferta completa



Presencia global 9M2025

 **Occident**

 **Atradius**

 **mémora**



50 países
1.358 oficinas



- 65,0% España
- 10,2% Europa centro y norte
- 14,4% Europa oeste
- 3,6% Europa sur
- 3,6% Asia y resto mundo
- 3,2% América

Sostenibilidad



Apoyo a principales iniciativas internacionales



Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026



Pilar I

Buen gobierno



Pilar II

Negocio sostenible



Pilar III

Compromiso social



Pilar IV

Responsabilidad medioambiental

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 septiembre de 2025 en 48,90€/a



Rentabilidad (YTD)	9M2024	9M2025	TACC* 2002-9M2025
GCO	29,77%	36,21%	11,77%
IBEX 35	17,57%	33,46%	4,27%
EuroStoxx Insurance	16,73%	18,76%	5,15%

*Tasa anual de crecimiento compuesto

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.

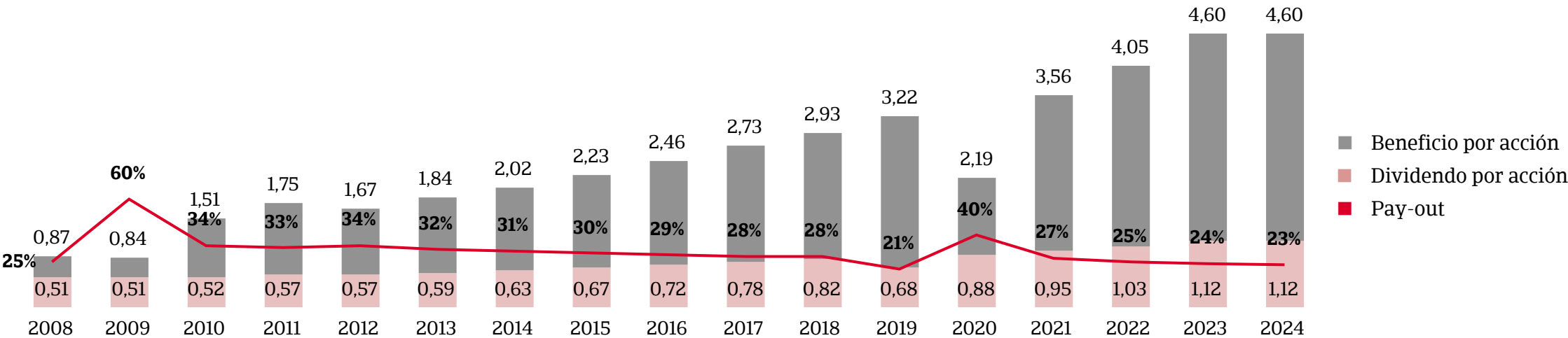
Así mismo, la CNMV ha autorizado la oferta el día 29 de octubre de 2025. En este sentido, se ha establecido un periodo de aceptación que comprenderá desde el 30 de octubre de 2025 hasta el 28 de noviembre de 2025.



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

Incremento de +8,7% de los dividendos acumulados de julio y octubre 2025 respecto a los mismos periodos del ejercicio anterior.

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€

Oct. 2025
24,00 M€



02.

Información 9M2025

Cuenta de resultados

Occident

Atradius

Mémora

Fortaleza financiera

Solvencia

Rating

Inversiones

Q&A

Occident

+7,5% **2.629,7 M€**

Primas facturadas

89,6% **-0,8 p.p.**

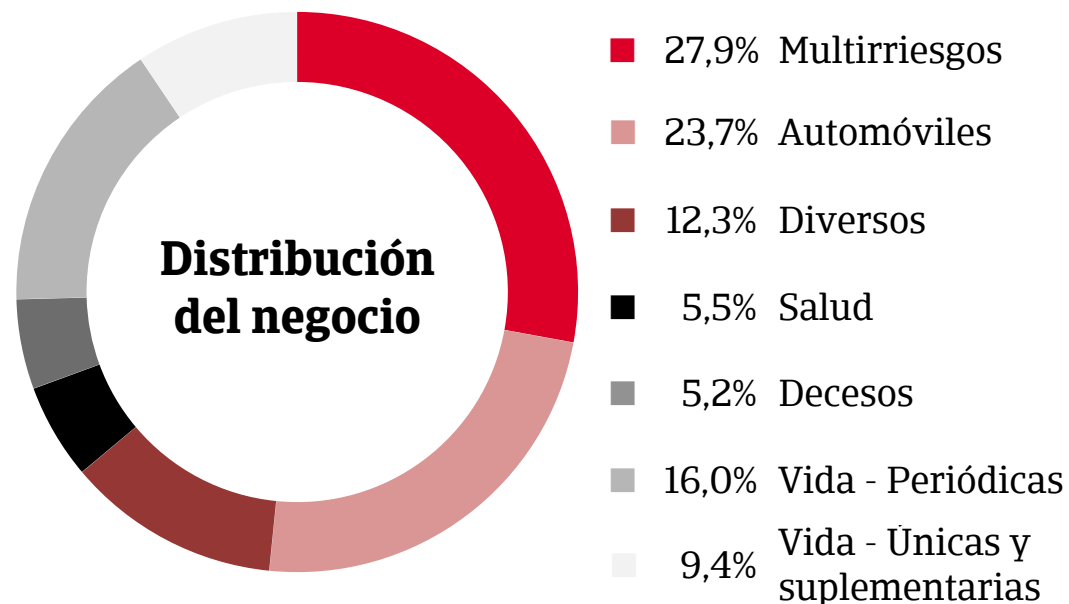
Ratio combinado

+10,0% **250,6 M€**

Resultado técnico

+11,2% **259,6 M€**

Resultado ordinario



Positiva evolución de las primas facturadas recurrentes con un crecimiento del 7,5%. Destaca el incremento del 10,0% en multirriesgos y del 10,3% en automóviles.

Occident. Multirriesgos



Primas
facturadas

+10,0%

Ratio
combinado

+87,8%

Multirriesgos (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	667,7	734,4	10,0%	894,2
% Coste técnico	56,2%	56,3%	0,2 p.p.	56,5%
% Comisiones	22,3%	22,8%	0,5 p.p.	22,1%
% Gastos	9,8%	8,6%	-1,2 p.p.	10,2%
% Ratio combinado	88,3%	87,8%	-0,5 p.p.	88,8%
Resultado técnico después de gastos	73,8	85,0	15,1%	95,8
% s/primas adquiridas	11,7%	12,2%		11,2%
Primas adquiridas	631,8	694,6	9,9%	855,3

	Ratio combinado trimestre estanco						
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Multirriesgos	88,5%	86,5%	89,8%	90,2%	89,3%	85,4%	88,6 %

Occident. Automóviles



Primas
facturadas
+10,3%

Ratio
combinado
+94,4%

Automóviles (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	565,4	623,5	10,3%	755,5
% Coste técnico	74,8%	73,9%	-0,9 p.p.	75,1%
% Comisiones	12,2%	12,0%	-0,2 p.p.	12,0%
% Gastos	8,9%	8,4%	-0,5 p.p.	9,2%
% Ratio combinado	95,9%	94,4%	-1,5 p.p.	96,4%
Resultado técnico después de gastos	22,0	33,0	50,2%	26,1
% s/primas adquiridas	4,1%	5,6%		3,6%
Primas adquiridas	532,9	586,8	10,1%	722,6

	Ratio combinado trimestre estanco						
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Automóviles	94,6%	95,9%	97,1%	97,9%	92,8%	94,7 %	95,6%



Occident. Diversos



Primas
facturadas

+2,8%

Ratio
combinado

+84,9%

Diversos (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	315,7	324,7	2,8%	415,7
% Coste técnico	52,2%	53,4%	1,2 p.p.	52,1%
% Comisiones	23,2%	22,9%	-0,3 p.p.	23,5%
% Gastos	10,1%	8,7%	-1,4 p.p.	9,9%
% Ratio combinado	85,5%	84,9%	-0,5 p.p.	85,6%
Resultado técnico después de gastos	43,5	47,3	8,9%	58,6
% s/primas adquiridas	14,5%	15,1%		14,4%
Primas adquiridas	299,4	314,5	5,1%	406,6

Ratio combinado trimestre estanco

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Diversos	85,4%	86,5%	84,6%	85,9%	85,4%	85,7 %	83,7%

Occident. Vida



Primas
recurrentes

+4,0%

Ratio
combinado decesos

+73,7%

Ratio
combinado salud

+94,3%

Vida (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Facturación de seguros de vida	898,0	947,1	5,5%	1.174,4
Salud	139,5	143,4	2,8%	154,1
Decesos	130,5	137,8	5,6%	174,5
Primas periódicas	404,1	420,1	4,0%	524,4
Primas únicas	224,0	245,8	9,7%	321,4
Aportaciones a planes de pensiones	33,9	36,5	7,5%	57,0
Aportaciones netas a fondos de inversión	-3,8	-4,0	-6,4%	-6,4
Resultado técnico después de gastos	88,5	85,2	-3,6%	116,7
% s/primas adquiridas	10,3%	9,4%		9,9%
Resultado técnico - financiero	150,7	150,9	0,1%	187,4
% s/primas adquiridas	17,5%	16,6%		16,0%
Primas adquiridas	861,3	907,0	5,3%	1.174,3
Ratio combinado Salud	88,2%	94,3%	6,1 p.p.	90,9%
Ratio combinado Decesos	75,2%	73,7%	-1,5 p.p.	75,7%

Resultados Occident

Occident (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	2.446,8	2.629,7	7,5%	3.239,8
Primas ex-únicas de vida	2.222,8	2.383,9	7,2%	2.918,4
Resultado técnico después de gastos	227,7	250,6	10,0%	297,2
% s/primas adquiridas	9,8%	10,0%		9,4%
Resultado financiero	91,1	96,3	5,8%	104,7
% s/primas adquiridas	3,9%	3,8%		3,3%
Resultado no técnico	-24,3	-21,2	12,8%	-34,7
Impuesto sobre sociedades	-61,1	-66,1	-8,2%	-74,9
Resultado ordinario	233,4	259,6	11,2%	292,3
Resultado no ordinario	6,7	13,3	98,6%	3,6
Resultado total	240,1	272,9	13,6%	295,9
Primas adquiridas de No Vida	1.464,1	1.595,9	9,0%	1.984,5

Ratio combinado

Comisiones + gastos	27,4% (-0,9 p.p.)	Occident 89,6% (-0,8 p.p.)
Coste técnico	62,2% (+0,1 p.p.)	

Atradius

+1,1% **1.727,6 M€**

Primas adquiridas

75,9% **+1,6 p.p.**

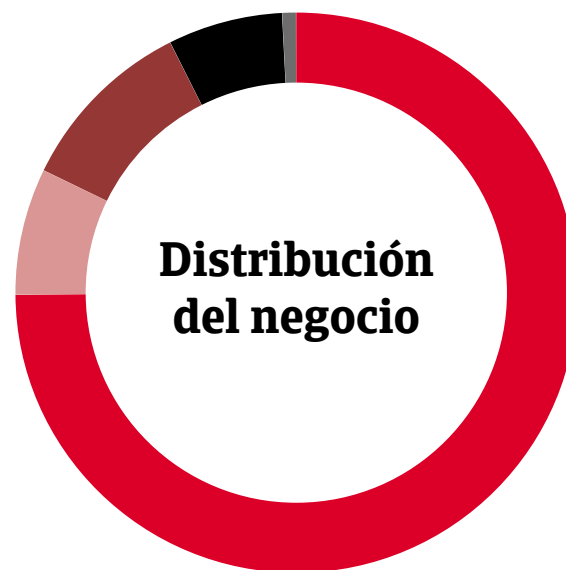
Ratio combinado bruto

-5,3% **446,2 M€**

Resultado técnico

-0,5% **327,9 M€**

Resultado ordinario



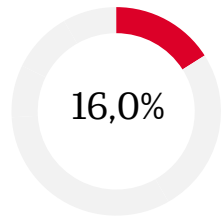
- 74,9% Seguro de crédito
- 7,3% Seguro de caución
- 10,4% Reaseguro aceptado
- 6,6% Ingresos por información
- 0,8% Ingresos actividades complementarias

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

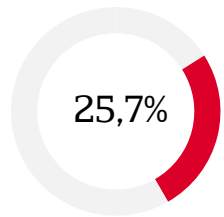
1.727,6 M€ +1,1%

Primas adquiridas



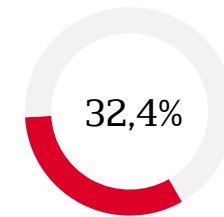
España y Portugal

Primas adquiridas: 276,0 M€
Variación: 0,6%



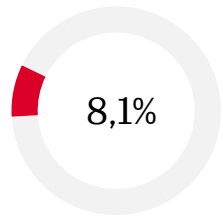
Europa centro y norte

Primas adquiridas: 443,7 M€
Variación: -1,8%



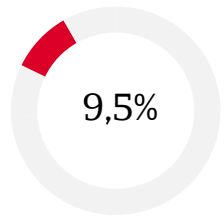
Europa oeste

Primas adquiridas: 559,7 M€
Variación: 6,6%



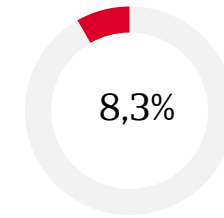
Europa sur

Primas adquiridas: 140,0 M€
Variación: 3,7%



Asia y resto del mundo

Primas adquiridas: 164,5 M€
Variación: -5,9%



América

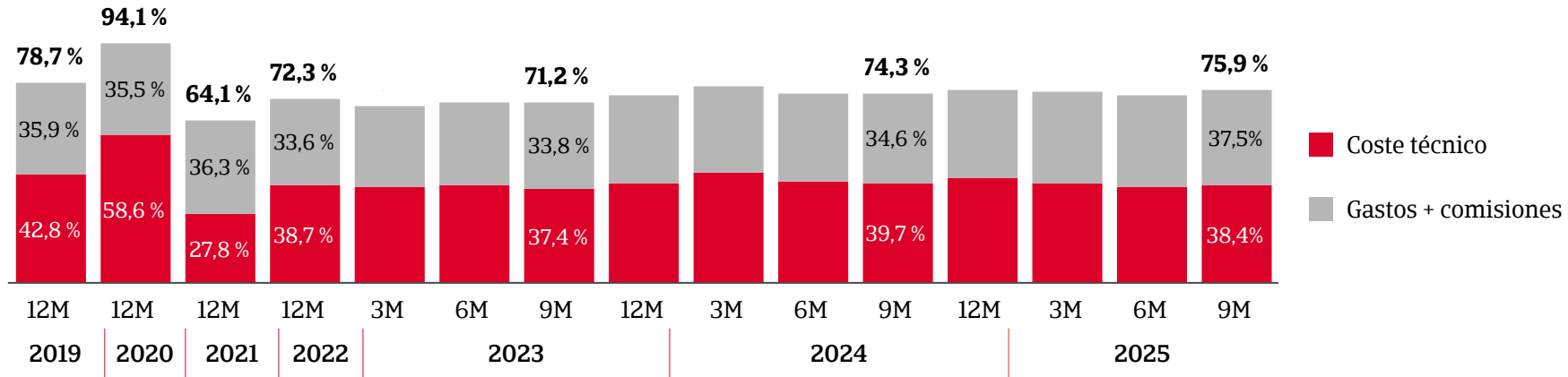
Primas adquiridas: 143,7 M€
Variación: -2,9%

1.850,8 M€ +1,1%

Primas adquiridas y servicios información

Atradius

Evolución del ratio combinado bruto

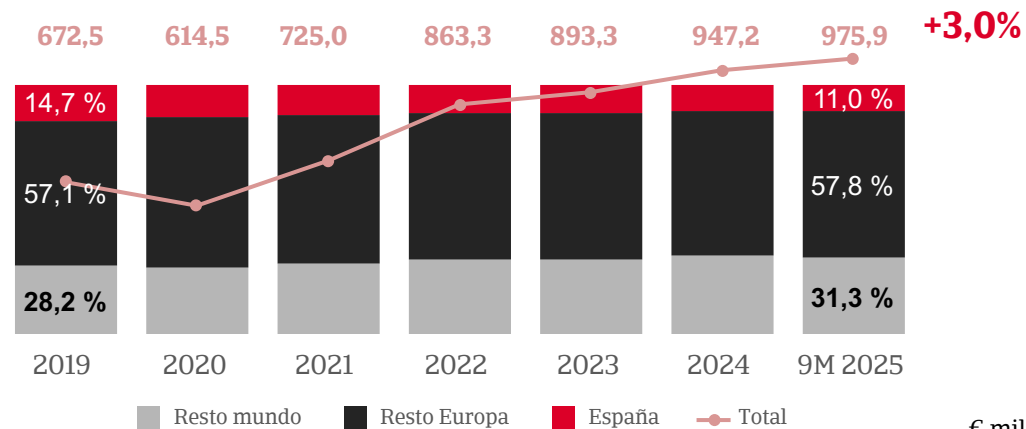


Ratio
Combinado bruto

75,9%

(+1,6) p.p.

Evolución de la exposición al riesgo (TPE)



€ miles de millones

Atradius

Atradius (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas adquiridas	1.709,0	1.727,6	1,1%	2.288,7
Ingresos de información	121,8	123,3	1,2%	150,1
Total ingresos	1.830,8	1.850,8	1,1%	2.438,8
Resultado técnico después gastos	470,9	446,2	-5,3%	578,5
<i>% s/ingresos</i>	<i>25,7%</i>	<i>24,1%</i>		<i>23,7%</i>
Resultado de reaseguro	-121,4	-102,9	15,2%	-157,5
Ratio de cesión reaseguro	35%	35%		35%
Resultado técnico neto	349,5	343,3	-1,8%	421,0
<i>% s/ingresos</i>	<i>19,1%</i>	<i>18,5%</i>		<i>17,3%</i>
Resultado financiero	79,0	81,0	2,6%	101,1
<i>% s/ingresos</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,4%</i>		<i>4,1%</i>
Resultado act. complementarias	11,5	14,3	25,1%	16,1
Impuesto sobre sociedades	-106,7	-107,5	-0,7%	-140,7
Ajustes	-3,8	-3,3	13,9%	-5,1
Resultado ordinario	329,4	327,9	-0,5%	392,3
Resultado no ordinario	-6,4	-4,1		-14,6
Resultado total del negocio	323,0	323,8	0,3%	377,7

Mémora

Los ingresos aumentan un +5,5 % hasta alcanzar los 207,2 M€ con un margen EBITDA de 23,6%.

Mémora (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Ingresos	196,4	207,2	5,5%	262,8
EBITDA	47,0	48,9	4,1%	63,7
Margen sobre EBITDA	23,9%	23,6%	-0,3 p.p.	24,2%
Amortizaciones	17,2	19,0	10,4%	23,6
Resultado técnico después de gastos	29,8	29,9	0,5%	40,0
Resultado financiero	-12,7	-7,9	37,6%	-17,1
Resultado antes de impuestos	17,1	22,0	28,9%	23,0
Impuesto sociedades	-3,3	-3,9	-17,7%	-4,9
Resultado ordinario	13,7	18,1	31,6%	18,1
Resultado no ordinario	-2,3	-0,5	78,1%	-3,0
Resultado total	11,4	17,6	53,6%	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 25 provincias españolas y en Portugal.

Incremento en ingresos a cierre de septiembre de +5,5% hasta alcanzar los 207,2 millones de euros. El margen sobre EBITDA disminuye ligeramente en -0,3 p.p. hasta el 23,6%. Los resultados ordinarios crecen un +31,6%.

Fortaleza financiera

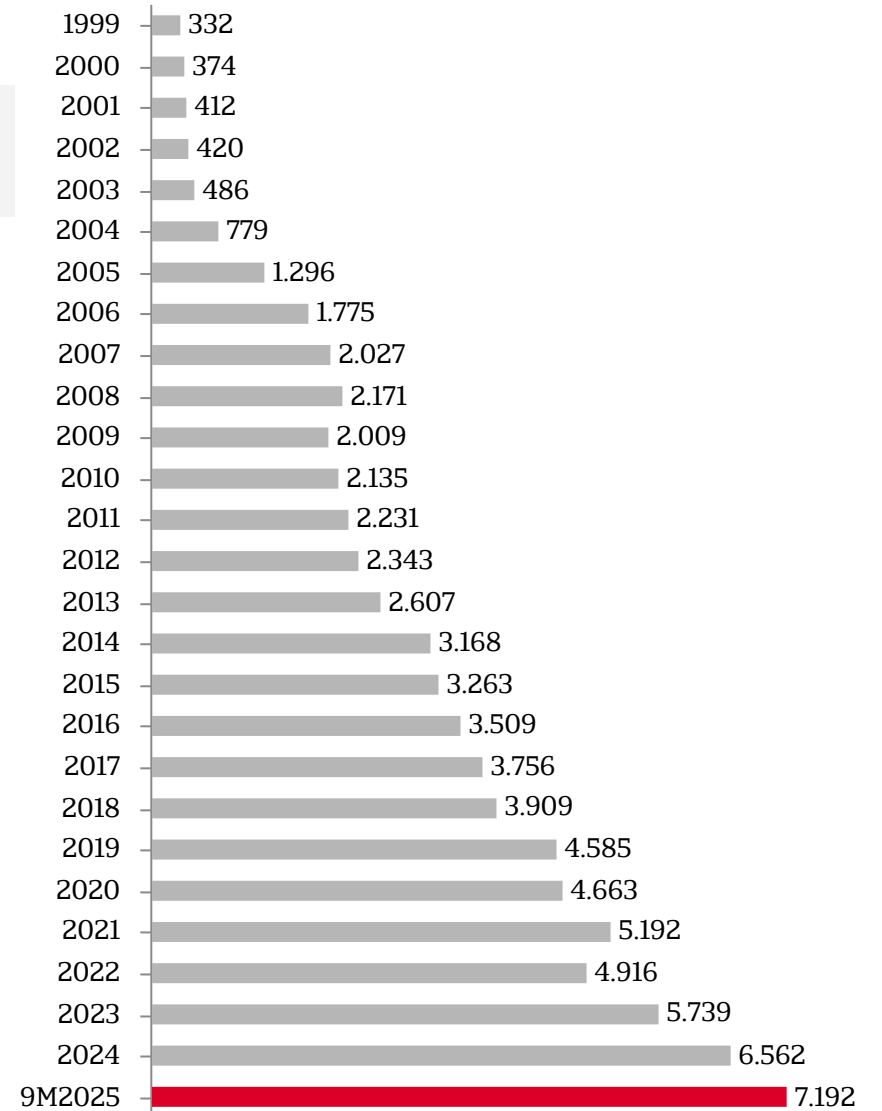


A cierre de septiembre de 2025 el capital del Grupo se ha incrementado un

+9,6 %

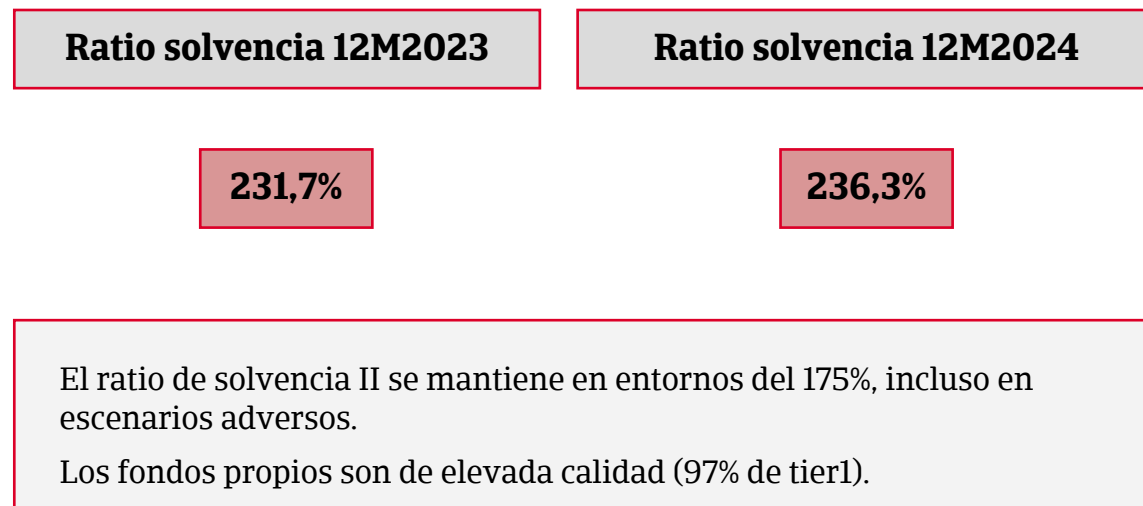
Total patrimonio neto a 31/12/24 (millones €)	5.768,6
Recursos permanentes valor mercado 31/12/2024	6.562,2
Patrimonio neto a 01/01/25	5.768,6
(+) Resultados consolidados	614,2
(+) Dividendos pagados	-150,1
(+) Variación de ajustes por valoración	186,2
(+) Otras variaciones	-7,4
Total movimientos	642,8
Total patrimonio neto a 30/09/25	6.411,4
Deuda subordinada	248,1
Recursos permanentes a 30/09/25	6.659,5
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	532,8
Recursos permanentes valor mercado 30/09/25	7.192,3

+9,6%



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
"A3"
Rating Grupo
Catalana Occidente

En septiembre 2025 Moody's, tras la mejora del rating soberano a España, mejoró la calificación de GCO como emisor de deuda a "A3" con perspectiva estable. 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

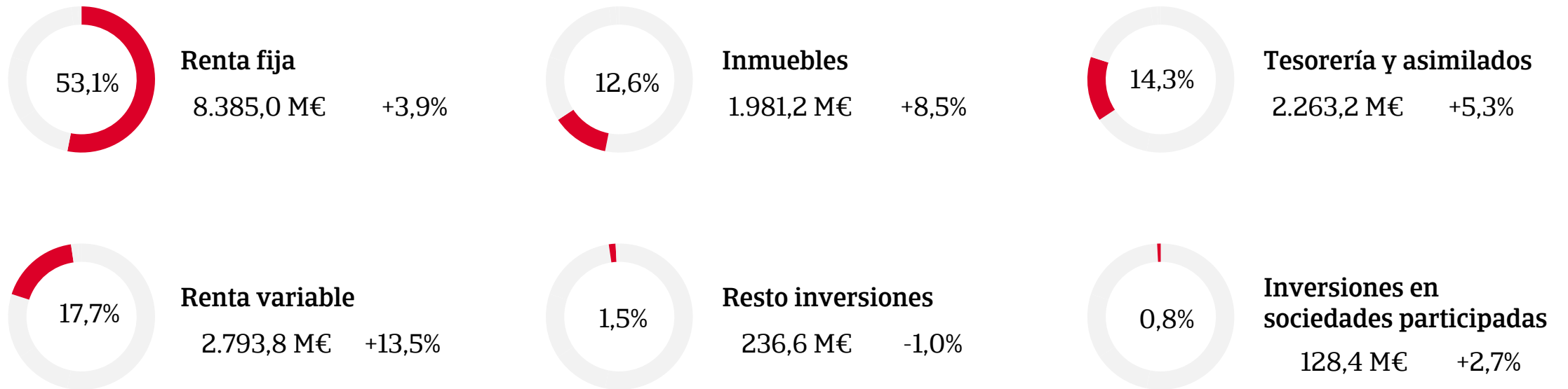
En julio 2025, AM Best mantuvo la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo (Occident y Atradius). Refleja la sólida fortaleza del balance, los buenos resultados operativos y la apropiada capitalización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

Inversiones

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

18.006,3 M€

(+6,7% 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		

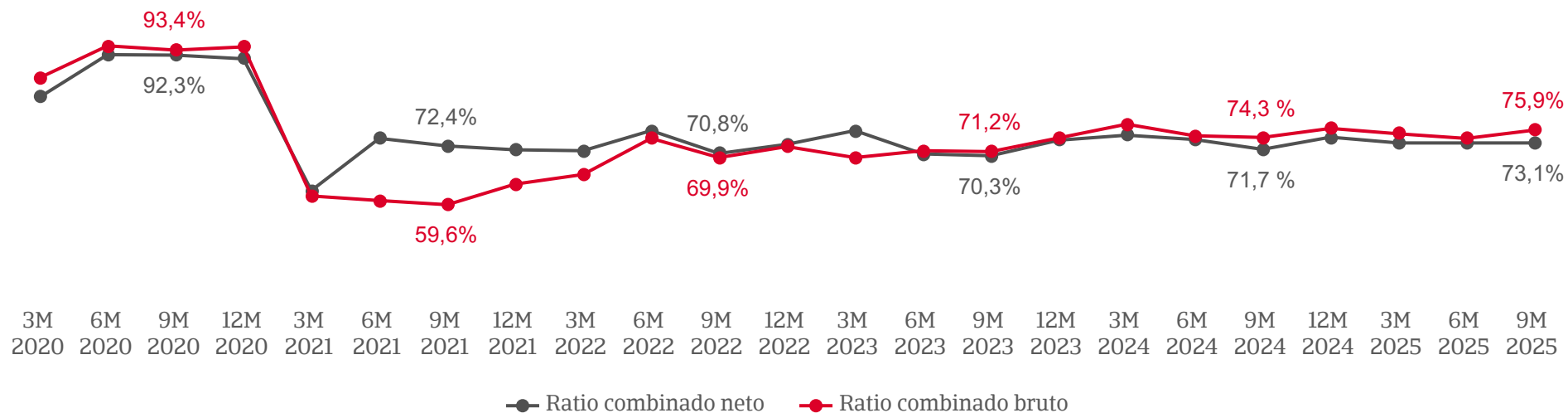
Cuenta de resultados

Cuenta de resultados (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas	4.244,9	4.447,4	4,8%	5.584,8
Ingresos por información	121,8	123,3	1,2%	150,1
Volumen de negocio	4.366,8	4.570,7	4,7%	5.734,9
Coste técnico	2.410,8	2.505,9	3,9%	3.297,3
% s/total de ingresos netos	58,0 %	57,6%	-0,8%	58,9%
Comisiones	574,9	645,7	12,3%	776,1
% s/total de ingresos netos	13,8 %	14,8%	7,2%	13,9%
Gastos	600,9	612,3	1,9%	836,3
% s/total de ingresos netos	14,5 %	14,1%	-2,7%	14,9%
Resultado técnico después de gastos	569,7	589,8	3,5%	687,9
% s/total de ingresos netos	13,7 %	13,5%	-1,2%	12,3%
Resultado financiero	168,7	179,5	6,4%	224,2
% s/total de ingresos netos	4,1 %	4,1%	1,6%	4,0%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-35,7	-21,0	41,0%	-58,9
% s/total de ingresos netos	-0,9 %	-0,5%	43,7%	-1,1%
Resultado act. Complemt. Atradius	11,5	14,3	25,1%	16,1
% s/total de ingresos netos	0,3 %	0,3%	19,4%	0,3%
Resultado técnico Mémora	28,7	29,2	1,7%	37,8
Resultado antes de impuestos	742,9	791,8	6,6%	907,1
% s/total de ingresos netos	17,9 %	18,2%	1,8%	16,2%
Impuestos	168,4	177,6	5,5%	218,5
% impuestos	22,7 %	22,4%	-1,0%	24,1%
Resultado consolidado	574,5	614,2	6,9%	688,7
Resultado atribuido a minoritarios	-56,2	-56,2	-0,1%	-65,5
Resultado atribuido	518,4	558,0	7,6%	623,2
% s/total de ingresos netos	12,5 %	12,8%	2,8%	11,1%

Atradius

Evolución del ratio combinado bruto y neto

Desglose ratio combinado	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
% Coste técnico Bruto	39,7%	38,4%	-1,4 p.p.	41,2%
% Comisiones + Gastos Bruto	34,6%	37,5%	3,0 p.p.	35,0%
% Ratio Combinado Bruto	74,3%	75,9%	1,6 p.p.	76,3%
% Coste técnico Neto	41,9%	39,7%	-2,1 p.p.	43,3%
% Comisiones + Gastos Neto	29,8%	33,4%	3,5 p.p.	31,1%
% Ratio Combinado Neto	71,7%	73,1%	1,4 p.p.	74,4%



Atradius - TPE

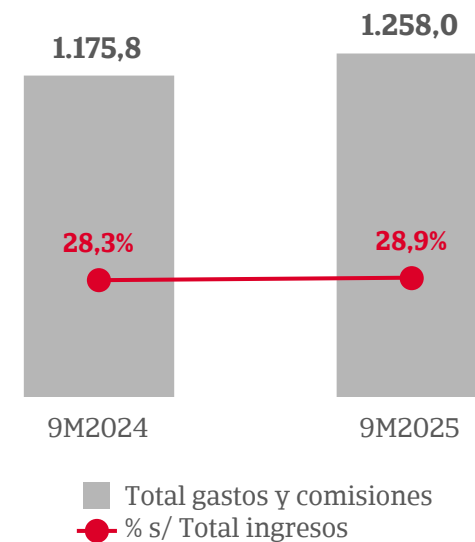
Cúmulo de riesgo por país (TPE) (millones €)	2020	2021	2022	2023	2024	9M2025	% Var.	% total
España y Portugal	79.231	86.970	97.580	101.442	102.578	107.141	4,4%	11,0%
Alemania	93.568	108.235	125.354	129.890	131.053	134.709	2,8%	13,8%
Australia y Asia	84.153	101.050	121.807	127.402	145.423	148.095	1,8%	15,2%
América	71.765	94.039	126.191	126.836	138.013	140.073	1,5%	14,4%
Europa del Este	64.630	77.682	88.671	93.574	100.178	106.936	6,7%	11,0%
Reino Unido	46.339	56.511	66.053	70.907	76.377	77.157	1,0%	7,9%
Francia	45.239	50.601	58.808	60.226	61.179	64.101	4,8%	6,6%
Italia	42.001	50.352	62.161	62.570	65.030	67.622	4,0%	6,9%
P. Nórdicos y Bálticos	30.779	35.311	40.912	41.773	44.502	45.933	3,2%	4,7%
Países Bajos	29.875	33.204	39.063	41.116	42.016	42.349	0,8%	4,3%
Bélgica y Luxemburgo	16.959	19.155	21.816	22.631	24.214	24.940	3,0%	2,6%
Resto del mundo	10.011	11.934	14.835	14.911	16.678	16.809	0,8%	1,7%
Total	614.549	725.043	863.252	893.277	947.241	975.866	3,0%	100%

Atradius - TPE

Cúmulo de riesgo por sector industrial (TPE) (millones €)	2020	2021	2022	2023	2024	9M2025	% Var.	% total
Electrónica	73.189	90.137	107.892	107.461	116.536	118.406	1,6%	12,1%
Productos químicos	82.804	99.390	123.206	126.643	137.187	141.427	3,1%	14,5%
De consumo duraderos	69.071	81.697	91.125	91.213	97.346	101.264	4,0%	10,4%
Metales	61.597	78.757	94.888	99.523	100.927	98.458	-2,4%	10,1%
Comida	63.860	71.101	82.021	84.098	92.672	98.411	6,2%	10,1%
Transporte	53.098	61.673	75.650	81.113	90.466	91.640	1,3%	9,4%
Construcción	47.072	53.451	62.382	66.469	70.139	74.097	5,6%	7,6%
Máquinas	39.635	46.328	55.280	57.551	59.388	59.621	0,4%	6,1%
Agricultura	29.845	34.441	39.751	43.483	36.771	43.065	17,1%	4,4%
Materiales de construcción	29.345	34.801	41.563	41.276	44.295	44.835	1,2%	4,6%
Servicios	23.346	25.211	30.309	31.928	36.264	38.159	5,2%	3,9%
Textiles	15.404	16.987	19.997	21.054	22.433	22.975	2,4%	2,4%
Papel	13.151	15.572	19.227	19.674	19.038	18.978	-0,3%	1,9%
Finanzas	13.131	15.497	19.961	21.791	23.778	24.530	3,2%	2,5%
Total	614.549	725.043	863.252	893.277	947.241	975.866	3,0%	100%

Gastos generales y comisiones

Gastos y comisiones (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Occident	203,2	196,3	-3,4%	278,6
Atradius	390,2	412,0	5,6%	527,5
Gastos no ordinarios	7,6	4,0	-47,1%	30,2
Total gastos	600,9	612,3	1,9%	836,3
Comisiones	574,9	645,7	12,3%	776,1
Total gastos y comisiones	1.175,8	1.258,0	7,0%	1.612,4
% s/ Total ingresos	28,3%	28,9%		28,8%



Resultado financiero

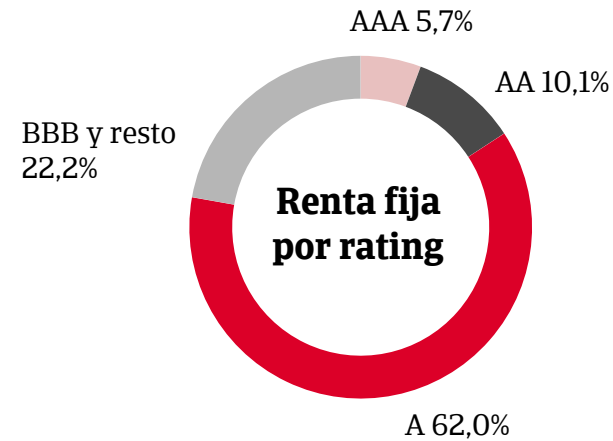
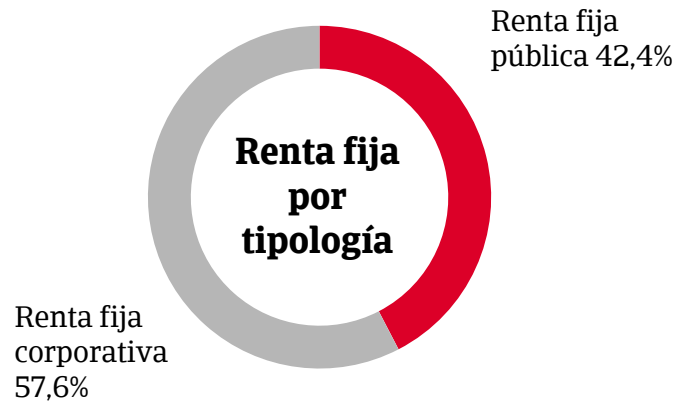
Resultado financiero (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Ingresos financieros netos de gastos	230,6	233,3	1,2%	295,2
Diferencias de cambio	0,0	0,2	745,7%	-1,2
Sociedades filiales	1,3	1,2	-4,3%	1,7
Intereses aplicados a vida	-140,7	-138,4	1,6%	-190,8
Resultado ordinario de Occident	91,1	96,3	5,8%	104,7
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>3,9%</i>	<i>3,8%</i>		<i>3,3%</i>
Ingresos financieros netos de gastos	83,7	81,9	-2,2%	109,0
Diferencias de cambio	8,1	3,8	-53,8%	3,5
Sociedades filiales	8,5	7,0	-17,8%	13,8
Intereses de la deuda subordinada	-13,3	-11,4	14,1%	-17,1
Resultado ordinario de Atradius	79,2	81,2	2,5%	101,3
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,4%</i>		<i>4,2%</i>
Ajuste intereses intragrupo	0,2	0,2	-23,5%	0,3
Resultado financiero ordinario Atradius ajustado	79,4	81,4	2,4%	101,6
Resultado financiero Mémora	-12,7	-7,9	37,6%	-17,1
Resultado financiero ordinario	157,8	169,8	7,6%	189,3
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,9%</i>		<i>3,4%</i>
Resultado financiero no ordinario	11,1	9,9	-10,9%	35,2
Resultado financiero	168,9	179,7	6,4%	224,5

Resultado no ordinario

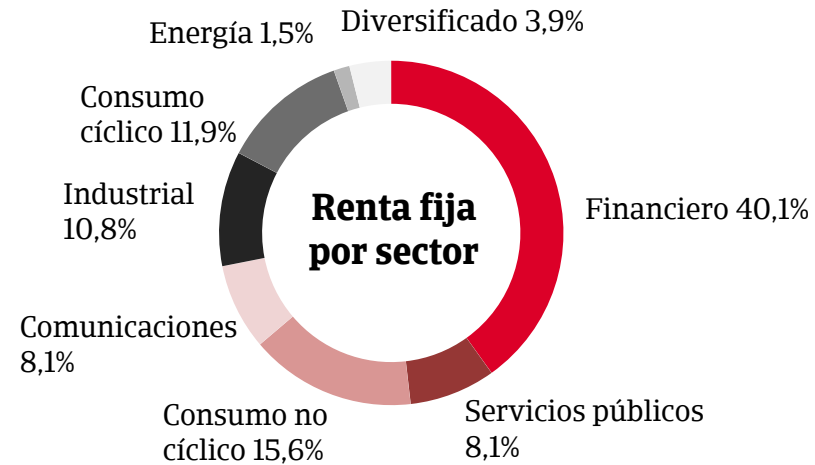
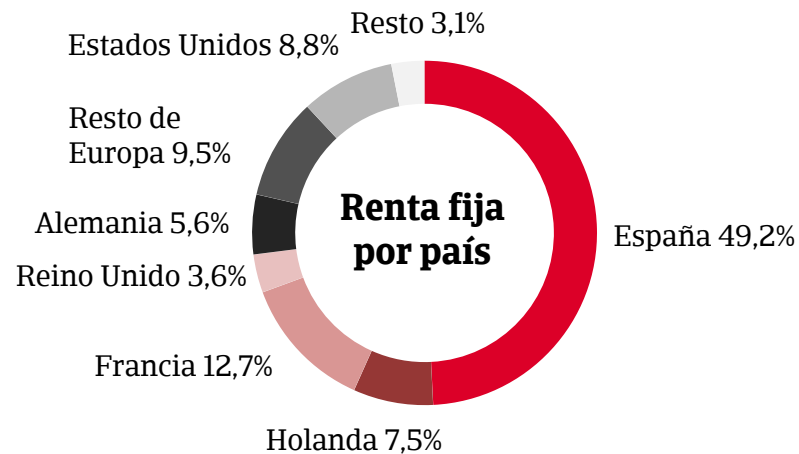
Resultado no ordinario (millones €)	9M2024	9M2025	12M2024
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero	13,7	11,3	36,4
Gastos y otros no ordinario	-6,1	4,6	-27,5
Impuestos	-0,9	-2,7	-5,4
No ordinarios Occident	6,7	13,3	3,6
Financiero	-0,6	-0,4	0,7
Gastos y otros no ordinario	-7,6	-5,1	-19,8
Impuestos	1,8	1,4	4,6
No ordinarios Atradius	-6,4	-4,1	-14,6
No recurrentes Mémora	-3,0	-0,7	-4,1
Impuestos	0,7	0,2	1,1
No recurrentes Mémora	-2,3	-0,5	-3,0
Resultado no ordinario (neto impuestos)	-2,0	8,7	-14,0

Inversiones

Elevada calidad de la cartera renta fija

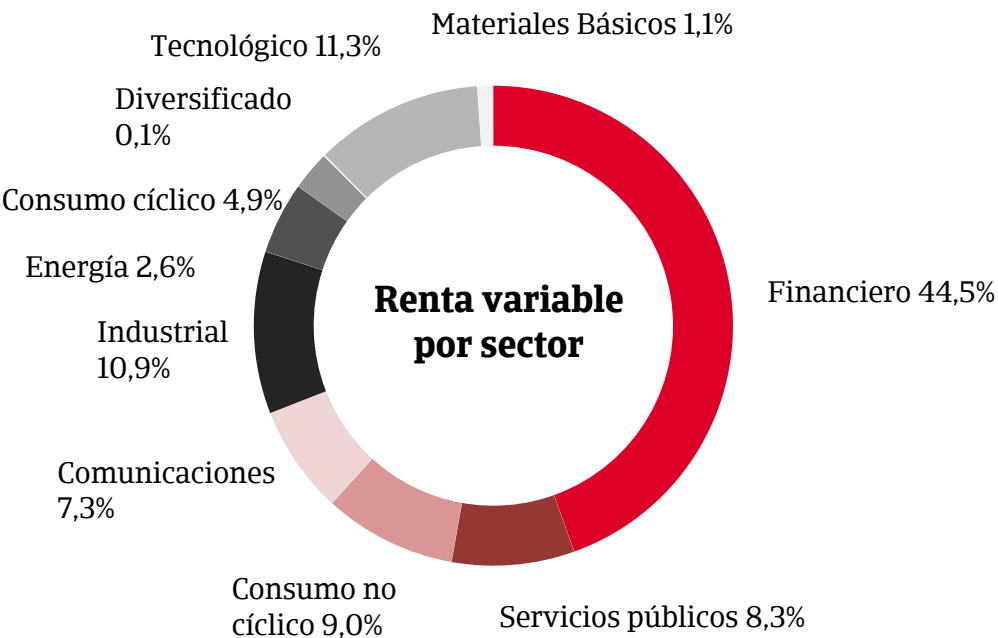
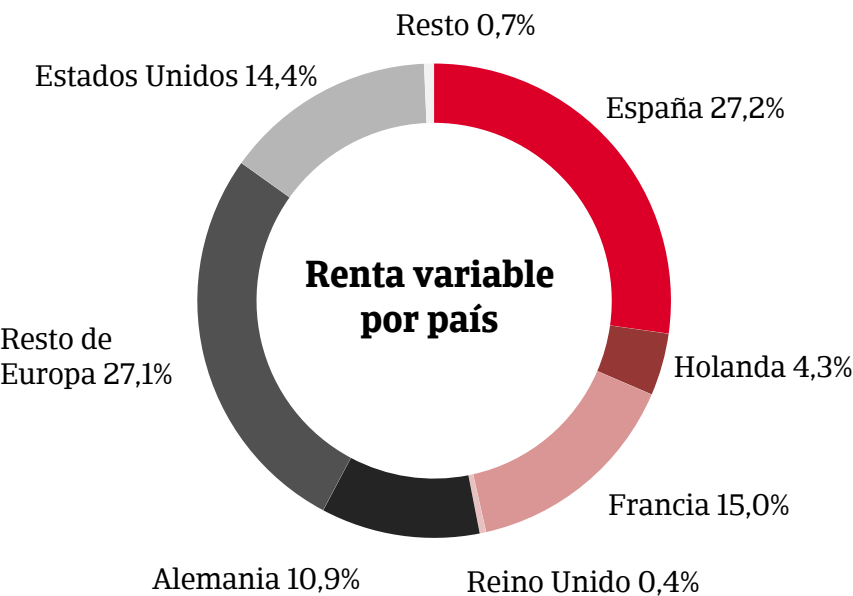


Duración 3,90
TIR 3,06%



Inversiones en activos líquidos

Elevada liquidez 17,7% renta variable.



Balance de situación

Activo (millones €)	12M2024	9M2025	% Var.	Pasivo y patrimonio neto (millones €)	12M2024	9M2025	% Var.
Activos intangibles e inmovilizado	2.239,3	2.326,5	3,9%	Recursos permanentes	6.016,5	6.659,5	10,7%
Inversiones	15.003,1	15.924,2	6,1%	Patrimonio neto	5.768,6	6.411,4	11,1%
Inversiones inmobiliarias	790,1	779,8	-1,3%	Sociedad dominante	5.288,0	5.883,4	11,3%
Inversiones financieras	12.786,3	13.723,4	7,3%	Intereses minoritarios	480,6	528,1	9,9%
Tesorería y activos a corto plazo	1.426,7	1.421,0	-0,4%	Pasivos subordinados	247,9	248,1	0,1%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.290,0	1.288,8	-0,1%	Provisiones técnicas	12.633,8	13.109,0	3,8%
Resto de activos	2.434,7	2.671,5	9,7%	Resto pasivos	2.316,7	2.442,5	5,4%
Activos por impuestos diferidos	278,1	302,0	8,6%	Otras provisiones	196,2	191,3	-2,5%
Créditos	1.312,0	1.462,5	11,5%	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	12,8	12,1	-4,8%
Otros activos	844,5	907,0	7,4%	Pasivos por impuestos diferidos	563,2	674,8	19,8%
Total activo	20.967,0	22.211,1	5,9%	Deudas	1.330,1	1.393,7	4,8%
				Otros pasivos	214,4	170,6	-20,4%
				Total pasivo y patrimonio neto	20.967,0	22.211,1	5,9%

GCO

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

Especialista en seguros



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

Cercanía – presencia global



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

Sólida estructura financiera



- Cotiza en bolsa
- Rating A (AM Best) y A1 (Moody's) - Atradius
- Rating A3 (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.

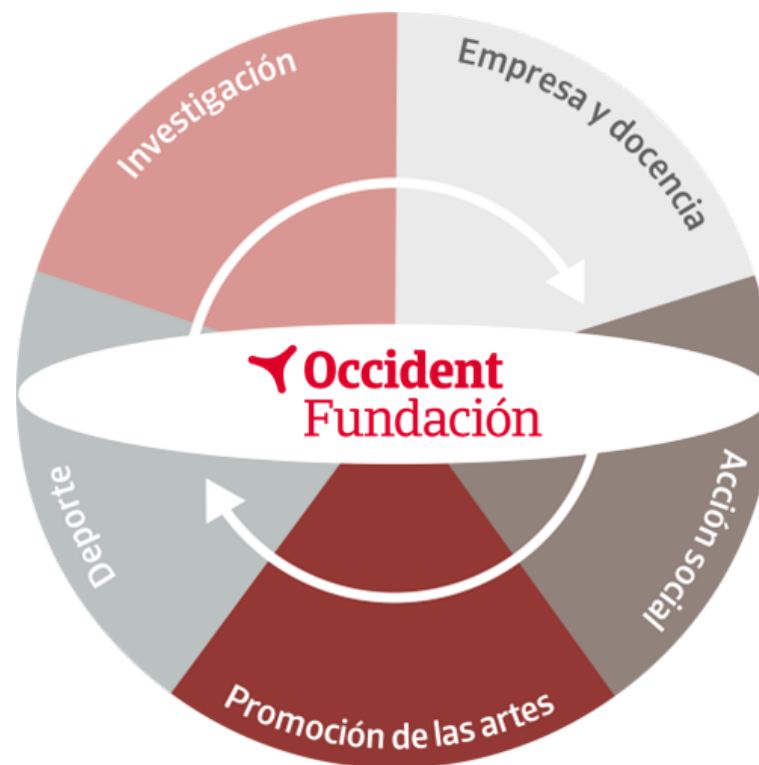
Evolución aportación a la sociedad

	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	GCO Ventures
	Occident GCO Canal Mediación	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Occident Pensiones	
	Occident Hipotecaria	
	Grupo Mémora	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución
Atradius Insurance Holding	Atradius Dutch State Business	Atradius NV
Atradius Seguros de Crédito México	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
Atradius Crédito y Caución Seguradora	Iberinform Internacional	
Atradius Trade Credit Insurance		
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	- Política de suscripción y normativa tarificación y Políticas de reservas - 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 - Límites de riesgo en seguros de crédito y otros productos	- Normativa aseguradora nacional e internacional - Guía de buenas prácticas - Normativa IFRS y Local	- Modelo Interno (excepto ICP) - ICP: Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios	- Política de Reaseguro - DEM (Dynamic Exposure Management) - Estricto control suscripción y ratio combinado - Control y monitorización del riesgo de default de los buyers - Informe sobre la adecuacion 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	- 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	- Normativa aseguradora nacional e internacional - Guía de buenas prácticas - Consorcio de Compensación de Seguros	- 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)	- 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 adecuacion 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	- 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	- Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas	- Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Embedded Value - Agencias de rating	- Estricto control y monitorización del ratio combinado - Valor del negocio - Mantenimiento diversificación negocio - Informe de suficiencia de tarifa y tasa de anulaciones - Informe anual actuarial - 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)	- 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	- Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas	- Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Embedded Value - Profit test - Agencias de rating - Indicadores de negocio (Margen técnico, margen de gastos, tasa de anulaciones)	- 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 adecuacion 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	- Política de inversiones - Gestión basada en el principio de prudencia - Política de valoración de activos y pasivos	- Normativa aseguradora nacional e internacional - Normativa CNMV - Normativa de distribución - Guía de buenas prácticas	- 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	- 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	- Política de inversiones - Política de reaseguro - Gestión basada en el principio de prudencia	- Normativa aseguradora nacional e internacional - Normativa CNMV - Normativa de distribución - Guía de buenas prácticas	- Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios	- Política de Reaseguro (Reaseguro con contrapartidas con buena calificación crediticia) - Cartera de inversiones diversificada y con elevado rating - Control de la calificación crediticia de las principales contrapartidas financieras y del cuadro de reaseguradores
Riesgo Operacional	Riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas o de procesos externos. Dentro de los riesgos operacionales se destacan especialmente el riesgo de incumplimiento normativo (consecuencia de los cada vez mayores desarrollos y requerimientos supervisores que impactan a nuestra actividad) y el riesgo de ciberseguridad	- Herramienta SolvPRC / Risk Register - Planes de contingencia - Política de seguridad y calidad de datos - Código ético - Procedimiento de actuación en casos de fraude (canal de denuncias) - Política de Gestión de Riesgo Operacional. - Política de Control Interno. - Política de Verificación del Cumplimiento normativo. - Política de Externalización. - Política, normativas y procedimientos de Seguridad. (Tier I, Tier II y Tier III). - 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	- 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).	- Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Monitorizado y medido a través de la herramienta SolvPRC (medido en términos de probabilidad de ocurrencia y severidad) o Risk Register	- Sistema de control interno - SolvPRC - Control del riesgo inherente y del riesgo residual a través de la implementación de controles preventivos y de mitigación ante la concurrencia de un evento - Plan de acción de Ciberseguridad - Planes de Contingencia - 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	- Política de inversiones - Gestión basada en el principio de prudencia - Política de reaseguro	- Normativa aseguradora nacional e internacional - Normativa CNMV - Normativa de distribución - Guía de buenas prácticas	- 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	- 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	- Normativa de suscripción - Políticas Escritas (en particular política de inversiones) - Normativa de prevención de riesgos laborales - Reglamento Interno de Conducta	- Regulación europea - Análisis sectoriales - Regulación global asociada a la recesión económica y la pandemia	- 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	- 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	- 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	- 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 SFDR - Universal Declaration of Human Rights - United Nations	- 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)	- 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)	- Políticas escritas - Política de gestión del riesgo reputacional - Manual de uso de redes sociales	- 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	- 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	- 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: · 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).	Ratio de endeudamiento = Deuda / Patrimonio neto + Deuda	Relevante inversores
Coste técnico	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	Coste técnico = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro	
Coste medio de los siniestros	Refleja el coste promedio por siniestro	Coste medio de los siniestros = Coste Técnico / número de siniestros que corresponden a dicho período.	
Depósitos por reaseguro cedido	Depósitos retenidos por el Grupo con el fin de garantizarse las obligaciones financieras de los reaseguradores	Depósitos por reaseguro cedido Importes recibidos del reaseguro cedido al objeto de garantizar las obligaciones que surjan de los contratos de reaseguro, su importe corresponde al saldo recogido en Balance	
Dividend yield	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción medio. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	Dividend yield = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio	Relevante inversores
Duración Modificada	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	Duración modificada= Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.	
Gastos	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	Gastos = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de permanencia	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	Índice de permanencia= ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de satisfacción con la compañía	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	Índice de satisfacción general = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de satisfacción servicio	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	Índice de satisfacción servicio = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores

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

