



**Atradius Crédito y Caución, S.A,  
de Seguros y Reaseguros**

Informe especial de revisión  
Informe sobre la situación financiera y de solvencia  
31 de diciembre del 2021



## Informe especial de revisión independiente

A los administradores de Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros:

### Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión, con alcance de seguridad razonable, de los apartados “Valoración a efectos de solvencia” y “Gestión del capital” contenidos en el Informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros al 31 de diciembre de 2021, preparados conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con el objetivo de suministrar una información completa y fiable en todos los aspectos significativos, conforme al marco normativo de Solvencia II.

Este trabajo no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de la auditoría vigente en España, por lo que no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

### Responsabilidad de los administradores de Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros

Los administradores de Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

Los administradores también son responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del citado informe. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación de los apartados “Valoración a efectos de solvencia” y “Gestión del capital” del informe sobre la situación financiera y de solvencia, objeto del presente informe de revisión, esté libre de incorrecciones significativas debidas a incumplimiento o error.

### Nuestra independencia y control de calidad

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia y control de calidad requeridas por la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y por la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.



## Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable sobre los apartados "Valoración a efectos de solvencia" y "Gestión del capital" contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros, correspondiente al 31 de diciembre de 2021, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

Nuestro trabajo de revisión depende de nuestro juicio profesional, e incluye la evaluación de los riesgos debidos a errores significativos.

Nuestro trabajo de revisión se ha basado en la aplicación de los procedimientos dirigidos a recopilar evidencias que se describen en la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y en la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

Los responsables de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia han sido los siguientes:

- Revisor principal: Francisco Cuesta Aguilar quien ha revisado los aspectos de índole actuarial, y es responsable de las labores de coordinación encomendadas por las mencionadas circulares.
- Revisor profesional: Ana Isabel Peláez Morón, quien ha revisado todos los aspectos de índole financiero contable.

Los revisores asumen total responsabilidad por las conclusiones por ellos manifestadas en el informe especial de revisión.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra conclusión.

## Conclusión

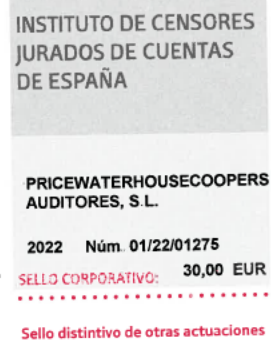
En nuestra opinión los apartados "Valoración a efectos de solvencia" y "Gestión del capital" contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros al 31 de diciembre de 2021, han sido preparados en todos los aspectos significativos conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, siendo la información completa y fiable.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.(S0242)

Francisco Cuesta Aguilar  
(NIF 30543955R)

Ana Isabel Peláez Morón  
(Nº ROAC 20499, NIF 11814522C)

7 de abril de 2022



**D. DAVID CASANUEVA DE LA CRUZ**, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de **ATRADIUS CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, sociedad domiciliada en Madrid, Paseo de la Castellana, 4, y NIF A-28008795 (la “Sociedad”),

### **CERTIFICA**

Que en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 6 de abril de 2022, con asistencia por medio de videoconferencia de la totalidad de los Consejeros que lo componen (esto es, D. Xavier Freixes Portes, D. Francisco José Arregui Laborda, Dña. Désirée Maria van Gorp, D. Juan Ignacio Guerrero Gilabert, D. Carlos Halpern Serra, D. John Patrick Hourican, D. Bernd Hinrich Meyer, D. Hugo Serra Calderón y D. José María Sunyer Sendra), bajo la Presidencia de D. Xavier Freixes Portes y actuando como Secretario no Consejero de la misma D. David Casanueva de la Cruz, se aprobaron por unanimidad, entre otros, los siguientes acuerdos, sin que lo omitido altere, modifique o restrinja lo transcrito:

#### **Aprobación del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (SFCR) y del Informe Periódico de Supervisión (RSR)**

En cumplimiento de lo previsto en (i) el artículo 80.2 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (LOSSEAR), en relación con los artículos 91.1 y 92 del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (ROSSEAR) y (ii) el artículo 304 (b) y (d) del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión, de 10 de octubre de 2014; el Consejo de Administración acuerda, por unanimidad, aprobar el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (SFCR) y el Informe Periódico de Supervisión (RSR) de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021.

A los efectos correspondientes, un ejemplar de cada uno de los citados informes, que serán remitidos a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) en los plazos legalmente establecidos, quedará custodiado en la Sociedad, junto con las versiones en inglés de los mismos.

#### **Delegación de facultades**

El Consejo de Administración acordó delegar en cualquiera de los miembros del Consejo de Administración, así como en el Secretario no Consejero y el Vicesecretario no Consejero, cuantas facultades sean en Derecho necesarias para que, solidaria e indistintamente, otorguen en nombre de la Sociedad los documentos, públicos o privados, y cumplimenten cuantos actos y formalidades resulten necesarios o convenientes, en relación con los acuerdos adoptados en la reunión.

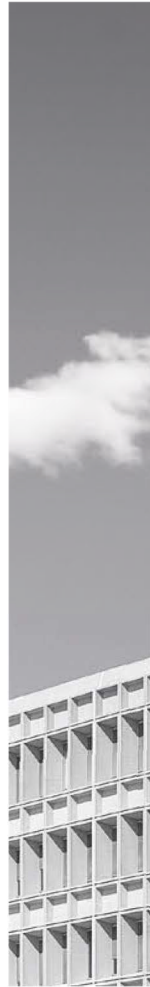
**Y PARA QUE ASÍ CONSTE**, se expide la presente Certificación, con el visto bueno del Presidente, en Madrid, a 6 de abril de 2022.

**Vº Bº PRESIDENTE**

**SECRETARIO NO CONSEJERO**

\_\_\_\_\_  
D. Xavier Freixes Portes

\_\_\_\_\_  
D. David Casanueva de la Cruz



# 2021

**Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia**  
(SFCR, Solvency and Financial Condition Report)  
**Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros**

---



## Índice

### A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS

5

A-1	ACTIVIDAD.....	5
A-2	RESULTADOS DE NEGOCIO.....	11
A-3	RESULTADO DE LAS INVERSIONES.....	15
A-4	RESULTADOS DE OTRAS ACTIVIDADES .....	15
A-5	INFORMACIÓN ADICIONAL.....	16

### B. SISTEMA DE GOBERNANZA

17

B-1	INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL SISTEMA DE GOBERNANZA .....	17
B-2	REQUISITOS DE APTITUD Y HONORABILIDAD	21
B-3	SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS, INCLUYENDO LA EVALUACIÓN INTERNA DE RIESGOS Y SOLVENCIA.....	25
B-4	SISTEMA DE CONTROL INTERNO.....	28
B-5	FUNCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA .....	31
B-6	FUNCIÓN ACTUARIAL.....	31
B-7	EXTERNALIZACIÓN .....	32
B-8	OTRA INFORMACIÓN .....	34

### C. PERFIL DE RIESGO

35

C-0	CONTRIBUCIÓN DE LOS TIPOS DE RIESGO AL CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO .....	35
C-1	RIESGO DE SUSCRIPCIÓN .....	36
C-2	RIESGO DE MERCADO .....	42
C-3	RIESGO DE CONTRAPARTE .....	44
C-4	RIESGO DE LIQUIDEZ .....	45
C-5	RIESGO OPERACIONAL.....	46
C-6	OTROS RIESGOS MATERIALES .....	47
C-7	OTRA INFORMACIÓN.....	50

### D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA

54

D-0	INTRODUCCIÓN.....	54
D-1	VALORACIÓN DE ACTIVOS.....	56
D-2	PROVISIONES TÉCNICAS .....	57
D-3	VALORACIONES DE OTROS PASIVOS .....	61
D-4	MÉTODOS ALTERNATIVOS DE VALORACIÓN	62
D-5	TÉCNICAS DE VALORACIÓN BASADAS EN UN ENFOQUE DE MODELO .....	62

### E. GESTIÓN DE CAPITAL

63

E-0	INTRODUCCIÓN.....	63
E-1	FONDOS PROPIOS.....	64
E-2	CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO Y	

	CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO .....	65
--	----------------------------------	----

E-3	USO DEL SUB-MÓDULO DE RIESGO DE MERCADO BASADO EN LA DURACIÓN EN EL CÁLCULO DEL CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO .....	67
E-4	DIFERENCIAS ENTRE LA FÓRMULA ESTÁNDAR Y CUALQUIER MODELO INTERNO UTILIZADO ..	67
E-5	INCUMPLIMIENTO DEL CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO E INCUMPLIMIENTO DEL CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO .....	68
E-6	OTRA INFORMACIÓN.....	68

### F. ANEXOS

70

F-1	DETALLE DE LA GOBERNANZA Y EL PROCESO DE EJECUCIÓN DE ORSA.....	71
F-2	TODOS LOS QRT RELEVANTES DENOMINADOS EN MILES DE EUROS .....	73
F-3	VISIÓN GENERAL DE FILIALES, SUCURSALES, ASOCIADAS Y PARTICIPACIONES MINORITARIAS .....	82
F-4	PRINCIPIOS DE VALORACIÓN DE SOLVENCIA II.....	83



## Resumen






### La compañía

Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante “ACyC” o la Compañía), con domicilio en Paseo de la Castellana 4, 28046 Madrid, España, es una compañía global de seguros de crédito y tiene por objeto apoyar el crecimiento de sus clientes mediante el fortalecimiento de su gestión de crédito y tesorería a través de una amplia gama de productos, que comprenden seguros de crédito, caución y protección de pagos, y servicios como información comercial, recuperación de impagados y soluciones de gestión del riesgo de crédito.

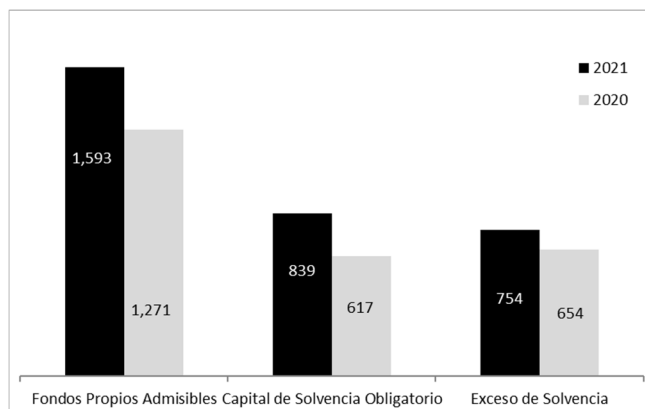
El accionista principal de ACyC es Atradius Insurance Holding N.V, sociedad constituida y domiciliada en Ámsterdam, Países Bajos. La sociedad matriz de Atradius Insurance Holding N.V. es Atradius N.V. (junto con sus filiales, en adelante ANV o Atradius), una sociedad constituida y domiciliada en Ámsterdam, Países Bajos. La matriz y entidad

dominante de Atradius es Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante “GCO”), una sociedad constituida y domiciliada en Madrid.

### Principales cifras de 2021

	Total ingresos por seguros	1,610 mill
	Ratio combinado	61.1%
	Resultado después de impuestos	132 mill
	Fondos Propios Admisibles	1,593 mill
	Ratio de Cobertura	190%

### Sólida posición de capital (millones de EUR)



## Regulación

Para la elaboración del informe de Solvencia II a 31 de diciembre de 2021, la Compañía ha aplicado las siguientes normas:

- Leyes y reglamentos de Solvencia II (Directiva 2009/138/CE, Reglamento Delegado (UE) 2015/35);
- Las Directrices Técnicas de Implantación y Directrices EIOPA;
- Directrices de información y divulgación pública EIOPA-BoS-15/109;
- Actos Delegados (UE) 2019/981

La siguiente tabla resume la posición de Solvencia II para ACyC a 31 de diciembre de 2021:

Millones de Euros	31.12.2021	31.12.2020
Exceso de los activos respecto a los pasivos	1,593	1,271
Dividendos previsible	0	0
Fondos propios admisibles	1,593	1,271
Capital de Solvencia Obligatorio	839	617
Capital Mínimo Obligatorio	210	154
<b>Exceso de Solvencia a 31 de Diciembre de 2021</b>	<b>754</b>	<b>654</b>
<b>Ratio de Cobertura</b>	<b>190%</b>	<b>206%</b>

Solvencia II exige que los fondos propios se clasifiquen en tres niveles, basándose en si son partidas de fondos propios básicos o complementarios y en la medida en que posean las siguientes características:

- a) Capacidad de absorción de pérdidas;
- b) Subordinación;
- c) Duración suficiente;
- d) Libre de exigencias e incentivos de reembolso;
- e) Libertad de costes obligatorios;
- f) Ausencia de cargas.

Los fondos propios básicos de la Compañía tienen clasificación de Nivel 1 y no dispone de fondos propios complementarios.

ACyC aplica un Modelo Interno Parcial (con

un modelo interno para el riesgo de suscripción de no vida). Mediante la aplicación de un modelo interno adaptado, el perfil de riesgo se cuantifica de forma adecuada utilizando factores de riesgo como la probabilidad de impago (PD por sus siglas en inglés) y la pérdida por impago (LGD por sus siglas en inglés), junto con los importes de las exposiciones. Cabe señalar que Atradius ha estado utilizando el modelo interno (anteriormente denominado modelo ECAP), desde 2004. Atradius adaptó el modelo ECAP existente para que cumpliera con la normativa vigente de Solvencia II.

ACyC tiene un ratio de solvencia sólido.



## A. Actividad y resultados

- A-1 Actividad
- A-1 a) Denominación y forma jurídica de la empresa
- A-1 b) Autoridad de supervisión y supervisor de grupo
- A-1 c) Auditor externo
- A-1 d) Titulares de participaciones cualificadas en la empresa
- A-1 e) Información sobre la posición de la empresa dentro de la estructura legal del grupo
- A-1 f) Principales productos y áreas geográficas de actividad
- A-1 g) Cualquier actividad u otros eventos significativos que se hayan producido durante el ejercicio que hayan tenido un impacto significativo en la empresa
- A-2 Resultado de suscripción
- A-3 Resultado de inversión
- A-4 Resultado de otras actividades
- A-5 Otra información

### A-1 Actividad

#### A-1 a) Denominación y forma jurídica de la empresa

Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros (ACyC)  
Paseo de la Castellana, 4  
28046, Madrid  
España

#### A-1 b) Autoridad de supervisión y supervisor de grupo

Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)  
Paseo de la Castellana, 44  
28046 Madrid  
España

La Compañía está autorizada por la DGSFP para desarrollar la actividad de los seguros/reaseguros de crédito y caución. La DGSFP actúa también como supervisor de Grupo Catalana Occidente.

#### A-1 c) Auditor externo

Los servicios de auditoría externa son prestados por:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259B  
Torre PWC  
28020 Madrid  
España

#### A-1 d) Titulares de participaciones cualificadas en la empresa

El accionista principal de ACyC es Atradius Insurance Holding N.V, sociedad constituida y domiciliada en Ámsterdam, Países Bajos. La sociedad matriz de Atradius Insurance Holding N.V. es Atradius N.V., una sociedad constituida y domiciliada en Ámsterdam, Países Bajos. La matriz y entidad dominante de Atradius es Grupo Catalana Occidente, S.A.

## A-1 e) Información sobre la posición de la empresa dentro de la estructura jurídica del grupo

ACyC es una filial indirecta del Grupo Catalana Occidente. GCO es el accionista mayoritario de Atradius, con una participación económica del 83,2% (35,77% directamente y 47,43% indirectamente a través de la sociedad Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.).

Estructura accionarial de Atradius NV	Porcentaje de acciones
Grupo Catalana Occidente, S.A.	35,77%
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	64,23%
Grupo Catalana Occidente, S.A.	73,84%
Consorcio de Compensación de Seguros	9,88%
Nacional de Reaseguros, S.A.	7,78%
España, S.A. Compañía Nacional de Seguros	5,00%
Ges Seguros y Reaseguros, S.A.	3,50%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Las acciones del Grupo Catalana Occidente cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Barcelona y Madrid. A 31 de diciembre de 2021, el accionista principal es INOC, S.A. con un 61,94% del capital de Grupo Catalana Occidente. El 32,43% del capital es flotante. El 1,68% de las acciones se mantiene en autocartera y el 3,94% restante lo poseen los miembros del Consejo de Administración y partes vinculadas de Grupo Catalana

Occidente (no se considera flotante).

## Grupo Catalana Occidente


Grupo Catalana Occidente es uno de los líderes del sector español de seguros y en el mercado internacional de seguros de crédito. Fundada hace más de 150 años, ha experimentado un crecimiento constante, gracias a su capacidad de adaptación a los cambios manteniéndose fiel a sus principios, orientados al ámbito del seguro.


GCO está comprometido con el desarrollo profesional de sus empleados y agentes de seguros, su servicio personalizado de atención al cliente y la confianza que tienen sus accionistas en la organización.

## Objetivo estratégico

El objetivo estratégico de GCO es ser líderes en la protección de riesgos y la previsión a largo plazo del mercado familiar y de la pequeña y mediana empresa y ser líderes internacionales en la cobertura de riesgo comercial. Gracias a la estabilidad de los resultados y una prudente política de inversiones, GCO tiene una sólida posición de solvencia.

## Principales magnitudes

Volumen y distribución del negocio  4.882,5 M€ +7,1% 57,4% Negocio tradicional  
42,6% Negocio del seguro de crédito


Ratio combinado  88,9% +0,3 p.p. Negocio tradicional  
64,2% -29,9 p.p. Negocio del seguro de crédito

Resultado consolidado  
468,3 M€


Remuneración al accionista  
113,57 M€

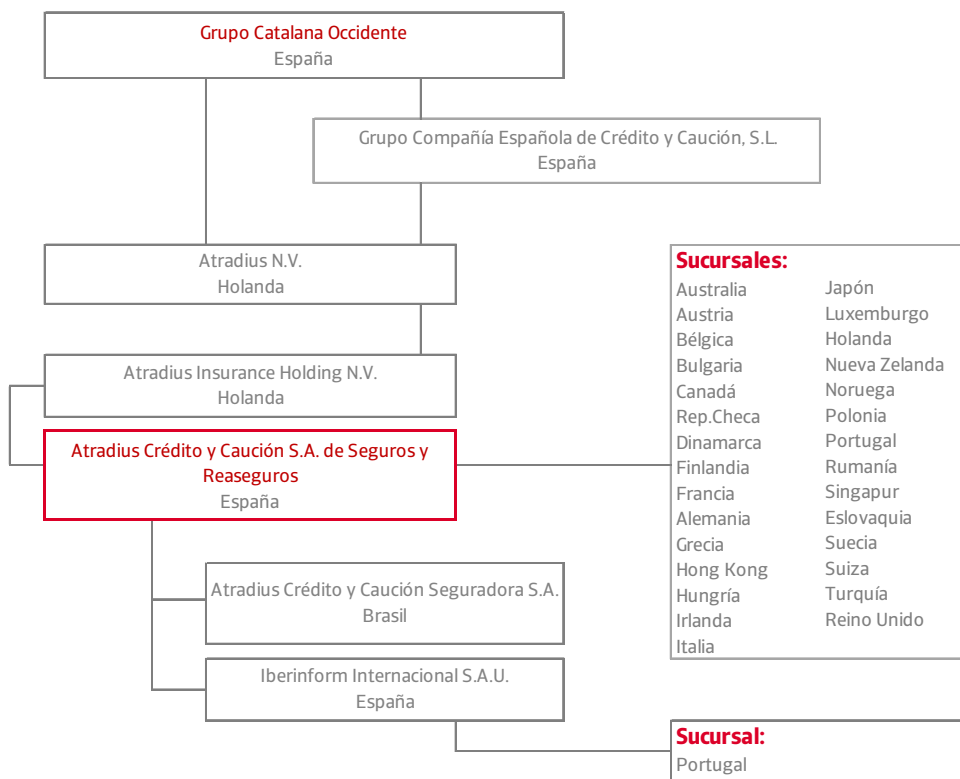
Recursos permanentes valor de mercado  
5.191,5 M€

## Sólida estructura financiera

 Cotiza en bolsa.  
Accionistas estables y comprometidos.  
Rating A (AM Best) y A2 (Moody's).

## Rigor técnico

 Excelente ratio combinado no vida.  
Estricto control de gastos.  
Cartera de inversiones prudente y diversificada.



Nota. Atradius N.V. posee 1 acción de ACyC

## Principales Cifras del Grupo Catalana Occidente

Cifras clave	2021	2020	Var
Millones de euros	2021/2020		
Recursos permanentes a valor de mercado	5,192	4,663	11.3%
Patrimonio neto	4,668	4,138	12.8%
Pasivos subordinados	195	201	-2.9%
ROE	10.5%	7.3%	
Fondos gestionados	15,712	14,759	6.5%
Volumen de negocio	4,883	4,560	7.1%
Resultado consolidado	468	270	73.4%



### Multirriesgos

Familia-hogar, comercios, comunidades, oficinas y pymes.



### Diversos

Productos industriales, ingeniería, accidentes y responsabilidad civil.



### Vida

Productos de vida riesgo, vida ahorro, planes de pensiones y fondos de inversión, así como decesos y salud.



### Automóviles

Coberturas relativas al automóvil o las flotas de transporte.



### Seguro de crédito

Protege ante las pérdidas financieras de la incapacidad de un comprador de pagar por bienes comprados a crédito.



### Caución

Protege al beneficiario si el proveedor no cumple con sus obligaciones contractuales.



### Reaseguro

Amplia gama de soluciones de reaseguros para empresas de seguros de los principales aseguradores del mundo.

Las marcas del Grupo en el negocio tradicional son:



Las marcas del Grupo en el seguro de crédito son:



**Fundación Jesús Serra**



La Fundación Jesús Serra (La fundación) nació en el año 2006 con el objetivo de canalizar la acción filantrópica e impulsar los valores humanos y profesionales que caracterizaron al fundador del Grupo Catalana Occidente, Jesús Serra Santamans, de quien recibe su nombre. En la actualidad, impulsa proyectos pertenecientes al ámbito de la investigación, la empresa, la docencia, la acción social, el deporte y la promoción de las artes. De este modo, el Grupo contribuye a la construcción de una sociedad más justa, solidaria y desarrollada, en la que prevalezcan valores como la iniciativa, el esfuerzo y la mejora continua.

La Fundación actúa como un vínculo entre las diferentes entidades que componen el Grupo GCO. Por esta razón, uno de los objetivos es apoyar el desarrollo de una cultura común, facilitando encuentros y la participación de empleados y mediadores del grupo.

## Atradius N.V.

Atradius es un proveedor líder mundial en seguros de crédito comercial, caución y servicios de recuperación de impagados con presencia en todos los continentes. Atradius opera a través de 160 oficinas en más de 50 países de todo el mundo, con el compromiso de simplificar y mejorar la gestión crediticia de nuestros clientes.

Las principales cifras de Atradius en 2021 y 2020 son las siguientes:

### ATRADIUS N.V.

Millonés de Euros	2021	2020	vs 2020
Total Ingresos de Seguros	2,036	1,860	9.4%
Siniestralidad Bruta *	(566)	(1,090)	48.0%
Gastos Operativos brutos	(757)	(665)	(13.9%)
Resultado antes de reaseguro	712	105	575.3%
Resultado de reaseguro	(420)	(28)	(1,391.4%)
Resultado después de reaseguro	293	77	278.3%

\* Incluye reclasificaciones de ingresos y gastos entre segmentos

Las principales cifras de ACyC en 2021 y 2020 son las siguientes:

## ACyC

Millonés de Euros	2021	2020	vs 2020
Total Ingresos de Seguros	1,610	1,509	6.7%
Siniestralidad Bruta *	(409)	(882)	53.6%
Gastos Operativos brutos por ingresos de seguros	(596)	(527)	(13.1%)
Resultado antes de reaseguro	605	100	505.1%
Resultado de reaseguro	(449)	13	3,689.5%
Resultado después de reaseguro	156	112	39.0%

\* Incluye reclasificaciones de ingresos y gastos entre segmentos

## A-1 f) Principales productos y áreas geográficas de actividad

### Líneas de productos

#### Seguros de Crédito (90.3% de los ingresos brutos totales)

Nuestro producto básico –seguro de crédito– ofrece cobertura para las pérdidas financieras que surgen cuando un deudor de nuestro cliente no puede pagar por los bienes y servicios adquiridos a crédito. Nuestra estrategia se centra en una amplia gama de segmentos de negocio: ofrecer soluciones de seguros de crédito dirigidos a pequeñas y medianas empresas (PYME), y grandes empresas locales y corporaciones multinacionales.

Para las multinacionales ofrecemos una solución de gestión de crédito sofisticada y personalizada a través de nuestra póliza

Global. Como líder y pionero del mercado, con 25 años de experiencia en este segmento, ACyC Global ha desarrollado una comprensión excelente de las necesidades de las multinacionales. La unidad de Productos Especiales de la Compañía ofrece soluciones a los clientes de la Compañía fuera del marco de cobertura general de las pólizas, para ofrecer coberturas a operaciones comerciales individuales, así como a asistir en la financiación de las operaciones comerciales.

#### Seguros de Caución (7.7% del total de los ingresos brutos totales)

El seguro de caución protege a un beneficiario si el proveedor –nuestro cliente– no cumple sus obligaciones contractuales. Nuestra gama de productos de caución sitúa a los clientes en una posición financiera más sólida cuando estos negocian con sus socios comerciales. ACyC ofrece dos grupos principales de garantías de caución: garantías asociadas a contratos públicos y privados (licitación, ejecución, anticipo, mantenimiento) y garantías comerciales o de actividad (impuestos, impuestos especiales, aduanas y licencias de actividad) en sectores tradicionales como construcción, ingeniería y viajes. Existe una creciente demanda de productos de caución

en nuevos sectores como los servicios medioambientales. ACyC mantiene una posición de liderazgo en los mercados de caución francés, italiano, nórdico (Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia) y español.

Asimismo, la unidad de caución opera en Alemania, Bélgica, Países Bajos, Luxemburgo y Portugal.

**Protección de pagos a plazo** (2,0% del total de los ingresos brutos totales)

La Protección de pagos a plazo (ICP por sus siglas en inglés) cubre riesgos a corto y medio plazo en acuerdos de crédito a plazos con particulares y empresas. El crédito al consumo, el leasing y el renting siempre han formado parte de nuestra oferta de productos. Asimismo, se incorporaron productos de seguros inmobiliarios residenciales en copropiedad y garantía de alquiler. Estos servicios se ofrecen a los tomadores financieros y corporativos en Bélgica y Luxemburgo.

## Áreas geográficas de actividad

ACyC tiene su sede en España y cuenta con 20 sucursales en países del Espacio

Económico Europeo (EEE). También desarrolla su actividad de seguros en todos los demás países del EEE, haciendo uso del llamado “Pasaporte Único Europeo”, además de en Mónaco y San Marino. La Entidad también tiene actividad en Andorra con una autorización especial por tratarse de una entidad de seguros española.

Dentro del EEE tiene sucursales en: Austria, Bélgica, Bulgaria, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Polonia, Portugal, Rumanía, Eslovaquia, España y Suecia.

Fuera del EEE, ACyC cuenta con sucursales en Suiza, Reino Unido (UK), Turquía, Canadá, Hong Kong, Japón, Singapur, Australia y Nueva Zelanda.

ACyC también opera a través de acuerdos de cooperación con socios locales en otras regiones como China, Dubái e India.

**A-1 g) Cualquier actividad u otros eventos significativos que se hayan producido durante el ejercicio que hayan tenido un impacto significativo en la empresa**

En la sección A-2, Resultado de suscripción, hay secciones específicas donde se detalla los cambios en reaseguro y variaciones en la cuenta de resultados

El 21 de diciembre de 2021, la Compañía recibió del regulador del Reino Unido (Prudential Regulatory Authority) la autorización para continuar su actividad en el Reino Unido como sucursal de un tercer país («TCB»). (Véase el capítulo C-7.2).



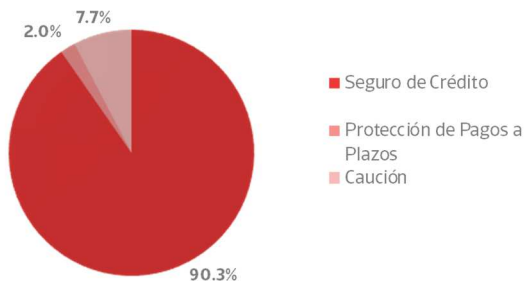
## A-2 Resultados de negocio

### Crecimiento estable y rentable

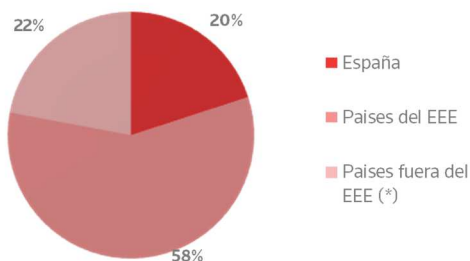
Millones de Euro	Crédito		Caución		Variación		Total		
	2021	2020	2021	2020	Crédito	Crédito	2021	2020	Var.
<b>Primas imputadas (Directo y aceptado)</b>	<b>1,458</b>	<b>1,348</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>8.1%</b>	<b>(0.0%)</b>	<b>1,577</b>	<b>1,468</b>	<b>7.4%</b>
Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	1,509	1,328	136	108	13.6%	26.4%	1,645	1,436	14.5%
+/- Variación provisión para primas no consumidas	(48)	20	(16)	12	(335.6%)	(235.3%)	(64)	33	(298.1%)
+/- Variación provisión para primas pendientes de cobro	(3)	(0)	(0)	(0)	2622.2%	(96.4%)	(3)	(0)	1661.8%
<b>Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>(989)</b>	<b>(920)</b>	<b>(70)</b>	<b>(75)</b>	<b>7.5%</b>	<b>(6.9%)</b>	<b>(1,059)</b>	<b>(995)</b>	<b>6.4%</b>
Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	(919)	(982)	(70)	(64)	(6.5%)	10.0%	(989)	(1,046)	(5.5%)
+/- Variación provisión para primas no consumidas	(70)	63	(0)	(12)	(211.2%)	(97.6%)	(70)	51	(237.8%)
<b>Total de primas imputadas netas de reaseguro</b>	<b>469</b>	<b>429</b>	<b>50</b>	<b>44</b>	<b>9.4%</b>	<b>11.6%</b>	<b>519</b>	<b>473</b>	<b>9.7%</b>
<b>Siniestralidad (Directo y Aceptado)</b>	<b>(377)</b>	<b>(851)</b>	<b>(41)</b>	<b>(38)</b>	<b>(55.7%)</b>	<b>7.5%</b>	<b>(418)</b>	<b>(889)</b>	<b>(53.0%)</b>
Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(286)	(650)	(33)	(32)	(56.0%)	2.3%	(319)	(682)	(53.3%)
+/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	(91)	(201)	(8)	(6)	(54.8%)	35.7%	(99)	(207)	(52.2%)
<b>Siniestralidad (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>181</b>	<b>572</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>(68.4%)</b>	<b>1.3%</b>	<b>204</b>	<b>595</b>	<b>(65.7%)</b>
Prestaciones y gastos pagados	186	394	21	21	(52.8%)	1.8%	207	414	(50.0%)
+/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	(5)	179	2	2	(102.9%)	(3.4%)	(3)	181	(101.6%)
<b>Total siniestralidad neta de reaseguro</b>	<b>(196)</b>	<b>(279)</b>	<b>(18)</b>	<b>(15)</b>	<b>(29.7%)</b>	<b>17.0%</b>	<b>(214)</b>	<b>(294)</b>	<b>(27.3%)</b>
+/- Variación otras provisiones técnicas netas de reaseguro	(21)	(14)	(0)	(0)	45.4%	(56.5%)	(21)	(14)	45.3%
Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)	(181)	(167)	(9)	(9)	8.3%	(1.6%)	(190)	(176)	7.8%
Gastos de administración (Directo y Aceptado)	(343)	(305)	(46)	(33)	12.6%	37.5%	(389)	(338)	15.0%
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	375	373	32	38	0.5%	(18.1%)	406	411	(1.2%)
Otros Ingresos Técnicos	49	52	5	4	(5.8%)	23.5%	54	56	(3.7%)
<b>Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos</b>	<b>(122)</b>	<b>(62)</b>	<b>(18)</b>	<b>0</b>	<b>95.9%</b>	<b>(4565.9%)</b>	<b>(140)</b>	<b>(62)</b>	<b>126.1%</b>

## Ingresos brutos de seguros por tipo de negocio y área geográfica:

### Primas Imputadas (Directo y aceptado)



### Ingresos seguros por área geográfica



(\*) Incluye Suiza y Reino Unido

## Seguro de Crédito y Protección de pagos

En 2021, la prima imputada de ACyC aumentó en un 8,1% después del desafiante entorno económico de 2020.

En 2021, nuestro negocio de seguro de crédito mostró una sólida recuperación de los volúmenes de negocio derivada de la reactivación de gran parte de la actividad económica. La siniestralidad bruta finalizó en 376,8 millones de euros y un ratio de siniestralidad bruta del 25%, con descensos en la frecuencia y severidad de los siniestros (notable en todas las unidades excepto en ICP que observó un aumento muy moderado) que se puede atribuir en gran parte a la extensión de medidas fiscales en muchos países y la continuación de las enmiendas a la ley de insolvencia.

El crecimiento del PIB mundial en 2021 volvió a superar el 5 % desde el -3,5 % de 2020. El PIB en China recuperó el año pasado los niveles anteriores a la pandemia y se esperaba un crecimiento del 8% en 2021. A medida que se fueron restableciendo progresivamente las cadenas de suministro y las campañas de vacunación ganaron inercia, hubo una importante reapertura de la economía y un sólido impulso al crecimiento.

Las insolvencias globales disminuyeron un 14% en 2020, a pesar de la profunda recesión provocada por la pandemia de la Covid-19. El nivel de quiebras comerciales e insolvencias alcanzó casi el 1% en 2021, en gran parte debido a la extensión de las medidas fiscales en muchos países y, en algunos casos, también debido a la continuación de las enmiendas a la ley de insolvencia (como las moratorias en los procedimientos de quiebra). Sin embargo, muchas medidas de apoyo fiscal se están retirando progresivamente.

Si bien la recuperación económica observada durante 2021 fue muy notable y el crecimiento del comercio mundial en términos interanuales fue sustancial y continuo durante todo el año, el impulso se desaceleró progresivamente hacia finales de año.

A partir de 2020, un año golpeado por la pandemia de la Covid-19, 2021 vio una recuperación económica y un aumento del comercio en la mayoría de los mercados de ACyC. Si bien la Covid-19 siguió siendo un factor importante que influyó en muchos aspectos de la vida en 2021, los volúmenes de negocio aumentaron y la actividad comercial parecía estar en camino a la recuperación.

Nuestro negocio de seguros de crédito, aunque se vio afectado por los impactos en el comercio mundial en 2020, se recuperó rápidamente en 2021 mostrando un crecimiento en todas las regiones geográficas y mercados.

En general, 2021 mostró un entorno económico mucho más positivo con la actividad comercial menos obstaculizada y acercándose a niveles previos a la pandemia, aunque esto no se observó por igual en todos los mercados.

Los gastos operativos totales (y otros gastos técnicos netos) aumentaron en 2021, y los gastos de adquisición aumentaron en línea con el crecimiento de los ingresos junto con la inversión continua en el desarrollo de sistemas que mejoran la forma en que desarrollamos nuestra actividad.

Seguimos persiguiendo nuestra ambición de crecimiento en Asia, que mantuvo una tendencia de crecimiento en 2021 del 6,7%. América del Norte mostró un desarrollo del 13,3%, impulsado por la nueva producción y la fuerte contribución de la renovación de pólizas. Todos los países de Europa mostraron una evolución positiva de los ingresos.

Nuestros mercados en Italia y Alemania, que se vieron más afectados por el entorno

económico en 2020, mostraron una fuerte recuperación (creciendo un 19,0% y un 18,9% respectivamente), junto con Centroeuropa y Europa del Este (13,8%) y Oceanía (14,0%). España, nuestro mayor mercado, mostró un crecimiento moderado del 2,6%. La unidad global de Atradius mantuvo un sólido desarrollo y crecimiento, respaldado por la excelente retención de la base de clientes de la unidad.

### **Caución**

La unidad de Caución trabaja con diferentes industrias y mantiene relaciones con una amplia gama de empresas. Construir una cartera sólida y mantener buenas relaciones con los clientes son prioridades clave para ésta unidad. Tras expandirse en diferentes países durante los últimos años, la unidad de Caución consolida su fuerte presencia en 12 mercados (Italia, Francia, España, Portugal, Dinamarca, Finlandia, Noruega, Suecia, Alemania, Países Bajos, Bélgica y Luxemburgo), ofreciendo productos y soluciones a medida a nuestros clientes.

La mejora de la situación de la Covid-19 durante 2021 ayudó a relanzar muchos sectores comerciales, respaldados aún más por inversiones públicas y privadas. Esto creó muchas oportunidades de negocio con especial

atención a los proyectos ESG (proyectos de energías renovables, infraestructura y construcción).

La prima devengada en 2021 fue de 119,9 millones de EUR, una evolución en línea con el desarrollo en 2020. Se logró un crecimiento dentro del período en España, Portugal, Bélgica, Luxemburgo, Francia, Alemania, Dinamarca, Noruega y, sobre todo en Finlandia, lo que refleja una suscripción y servicio al cliente de alta calidad. Otros mercados, como Italia, los Países Bajos y Suecia, no mostraron la misma recuperación económica en 2021 y tuvieron un desarrollo inferior al del año anterior.

Los gastos de administración aumentaron en 2021 un 37,5 %, impulsados por los gastos de desarrollo de aplicaciones interno, relacionados con el desarrollo de una plataforma de Caución común para nuestros clientes, socios comerciales y personal (el programa de Bonding Business Transformation). Esta plataforma común nos ayudará a mantener y mejorar nuestra posición en el mercado mediante el uso de nuevas tecnologías. Apoyará nuestra ambición de permitir la expansión geográfica a países donde Atradius tiene presencia, respaldará una mayor expansión de nuestra cartera de servicios de caución y fortalecerá nuestra

propuesta de valor en éste negocio. Además, hubo un leve aumento del personal en plantilla y de los gastos correspondientes.

La unidad de caución ha seguido apoyando a sus clientes en sus necesidades específicas durante todo el año. Las prácticas comerciales se adaptaron con éxito para hacer frente a los desafíos de la pandemia. Se mantuvieron los ingresos mientras se protegía nuestra cartera con un enfoque de riesgo selectivo y disciplinado. Esto ha permitido que el negocio de caución registre una siniestralidad del 34.2%, un moderado aumento de 2.4%pts respecto al año anterior, incremento muy moderado considerando las dificultades que trajo la pandemia.

### **Cambios en Reaseguro**

ACyC continúa, como en años anteriores, manteniendo contratos de cuota parte para el año de suscripción 2021 que dan cobertura a la mayoría de los negocios. La cesión a reaseguradores externos se mantuvo en el 37% (2020: 37%) mientras que la cesión a Atradius Reinsurance DAC para el año de suscripción 2021 se redujo al 11% (2020: 22%). Con una cesión total del 48%, la retención bajo los contratos de reaseguro de cuota parte fue del 52% para el año de suscripción 2021 (2020: 41%). Véase capítulo A-5.

Durante el año anterior, y en respuesta a la pandemia de la Covid-19, los gobiernos de 10 países donde ACyC opera cooperaron con las aseguradoras de crédito ofreciendo acuerdos gubernamentales con altas tasas de cesión. Atradius participó en tales acuerdos en Alemania, Dinamarca, Noruega, Bélgica, Francia, Luxemburgo, los Países Bajos, el Reino Unido, Italia y España. Estos acuerdos, que comenzaron en 2020, concluyeron casi en su totalidad en junio de 2021. Para más detalles, se hace referencia al capítulo C-1.

### **Cambios en la cuenta de resultados por la Covid-19**

Con el apoyo de las ayudas de los gobiernos, programas de apoyo y moratorias en los procedimientos de quiebra, se produjo una reducción en las quiebras de empresas y las insolvencias corporativas que ayudó a mantener el flujo de siniestros en los bajos niveles ya observados hacia fines de 2020. Esto contribuyó al bajo nivel de siniestralidad para el período, y consecuentemente un resultado menos favorable en el reaseguro del año (reducción de siniestros cedidos a reaseguradoras).

Estas medidas, sin embargo, han ido concluyendo progresivamente a lo largo del año, incluidos los programas

gubernamentales de reaseguro que comenzaron en 2020 para apoyar las economías, que en su mayoría ya no están vigentes.

Si bien los efectos de estas medidas se fueron retirando paulatinamente, y también hay indicios de que la logística, cadenas de suministros y los precios de las materias primas se vieron afectadas negativamente en muchos mercados durante el cuarto trimestre del año, no impactaron en las líneas de negocio en 2021.

Aunque 2021 vio un regreso a la normalidad en algunos aspectos, el trabajo desde casa se mantuvo durante gran parte del año. Esto contribuyó a los bajos gastos de viaje y comunicación (similar a 2020, aunque en menor medida).

### A-3 Resultado de las inversiones

El resultado neto de las inversiones asciende a 29 millones de Euros. La tabla muestra el desglose en los componentes principales:

#### Pérdidas y Ganancias

Millones de Euros	2021	2020
Intereses renta fija	4	6
Dividendos provenientes de renta variable	10	6
Dividendos de participadas	19	-
Otros Ingresos	1	2
<b>Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>34</b>	<b>14</b>

Millones de Euros	2021	2020
Gastos por Gestión de Activos	(3)	(3)
Deterioro de participaciones	(2)	-
Otros Gastos por Intereses	(2)	(4)
<b>Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>(7)</b>	<b>(6)</b>

Millones de Euros	2021	2020
Beneficios/pérdidas por realizaciones de renta fija	2	1
Beneficios/pérdidas por realizaciones de renta variable	(0)	3
<b>Total de Realizaciones</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

#### Reserva de revalorización

Millones de Euros	2021	2020
Valores representativos de deuda	7	20
Inversiones en renta variable	99	51
<b>Ajuste por cambio de valor en inversiones financieras disponibles para la venta.</b>	<b>106</b>	<b>71</b>

### Pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de revalorización

La reserva de revalorización de las inversiones financieras aumentó hasta los 106 millones de Euros a finales de 2021 (71 millones de Euros en 2020). Este incremento de la reserva de revalorización se debió principalmente al rendimiento positivo de los mercados en renta variable durante el 2021, solo compensado parcialmente por una disminución en la renta fija.

#### Información sobre inversiones titulizadas

La empresa no tiene exposición directa ni indirecta a inversiones titulizadas.

### A-4 Resultados de otras actividades

#### Otros ingresos y gastos

Millones de Euros	2021	2020	vs 2020
Resultado por prestación de servicios	8	4	107.3%

“Otros Ingresos y gastos” incluye los servicios prestados y recibidos por la Compañía frente a otras unidades de Atradius.

## A-5 Información adicional

AM Best ha reafirmado la calificación de fortaleza financiera de ACyC como A (Excelente) y nuestra calificación crediticia de emisor a largo plazo de “a +”, lo que también confirma la perspectiva como estable.

Moody's ha afirmado la calificación de fortaleza financiera de ACyC A2 con perspectiva estable desde febrero de 2021 (después de una reducción temporal a perspectiva negativa en marzo de 2020 que reflejó la incertidumbre del mercado).

Las calificaciones reflejan la fortaleza de nuestro balance, que AM Best clasifica como muy sólido, así como nuestro sólido resultado operativo, perfil de negocio favorable y gestión adecuada de riesgos empresariales.

ACyC está analizando en detalle la situación en Ucrania y tomando las medidas necesarias. La empresa está en contacto con sus clientes para evaluar el perfil de su exposición, el impacto en los activos de la compañía, así como para identificar áreas de atención. Asimismo, ACyC se está comunicando con otras partes implicadas, como corredores, reaseguradores y organismos reguladores.

Las numerosas restricciones impuestas a Rusia y Bielorrusia por parte de las autoridades de la UE, el Reino Unido y los EE. UU. continúan siendo estudiadas minuciosamente por la organización para analizar su impacto en el negocio.

En línea con su programa de cumplimiento de sanciones, ACyC continúa revisando la exposición potencial de las contrapartes comerciales y otras entidades sujetas a sanciones en estrecha coordinación entre los equipos de Asesoría Jurídica y Cumplimiento, Gestión de Riesgos y Comercial del Grupo, en base tanto a sus herramientas regulares de evaluación como a iniciativas de revisión ad hoc.

Desde el punto de vista de la estrategia de suscripción, todos los límites se han reducido a las cuantías pendientes y no se cubrirán nuevas transacciones (para clientes fuera de Rusia que exporten a compradores rusos). Nuestra exposición total actual es inferior al 1% de la exposición total.

En el apartado C-7 Escenario y análisis de sensibilidad, se incluye el impacto potencial en el ratio de capital de solvencia obligatorio para diferentes componentes que podrían formar parte de este escenario adverso. Si bien no

captura específicamente el supuesto de conflicto entre Ucrania y Rusia, es lo suficientemente severo e incluye todos los diferentes componentes que podrían verse afectados debido a esta situación específica: ratio de siniestralidad, reducción de TPE debido a medidas mitigadoras y volatilidad de los mercados financieros.

Actualmente se está analizando la posibilidad de que Atradius Reinsurance DAC (en adelante Atre) se fusione con ACyC a través de una fusión transfronteriza que se completaría en 2022. La transacción sigue sujeta a las aprobaciones necesarias del Consejo, los accionistas, los tribunales y los reguladores. Tras la efectividad de la fusión, los activos y pasivos de Atre incluidas todas sus obligaciones de reaseguro, se transferirían a ACyC a través de su sucursal en Irlanda, que llevaría a cabo el negocio de reaseguro de Atre como su sucesor legal, disolviéndose Atradius Reinsurance DAC, sin entrar en liquidación.



## B. Sistema de gobernanza

- B-1 Información general sobre el sistema de gobernanza
- B-1.1 Marco de gobernanza corporativa
- B-1.2 Funciones clave
- B-1.3 Remuneración
- B-2 Requisitos de aptitud y honorabilidad
- B-2.1 Requisitos de aptitud
- B-2.2 Requisitos de honorabilidad
- B-2.3 Evaluación de lo que constituye aptitud y honorabilidad
- B-2.4 Personal estratégico
- B-3 Sistema de gestión de riesgos, incluyendo la autoevaluación de riesgos y solvencia
- B-4 Sistema de control interno
- B-5 Función de auditoría interna
- B-6 Función actuarial
- B-7 Externalización
- B-8 Información adicional

## B-1 Información general sobre el sistema de gobernanza

### B-1.1 Marco de gobernanza corporativa de ACyC

#### Consejo de Administración

ACyC es una sociedad anónima con arreglo a las leyes de España con un Consejo de Administración, que actualmente consta de 9 miembros.

El Consejo de Administración supervisa los asuntos generales de la Compañía, teniendo en cuenta los intereses de la Compañía y los de sus accionistas. La responsabilidad principal de la gobernanza corporativa en la Compañía recae en el Consejo de Administración. El Consejo de Administración asegura la correcta organización de la Compañía, la implantación del sistema de control interno y la definición y formalización de políticas y procedimientos internos adecuados. El Consejo de Administración se encarga de dirigir la gestión del negocio en consonancia con la estrategia de la Compañía.

#### Composición del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de ACyC está formado por 9 miembros a 31 de diciembre de 2021:

- Xavier Freixes – Presidente (Desde el 01 de enero de 2022)
- Ignacio Álvarez Presidente (hasta el 31 de diciembre de 2021)
- Francisco Arregui
- Désirée van Gorp
- Juan Ignacio Guerrero (Desde el 01 de enero de 2022)
- Carlos Halpern
- John Hourican
- Bernd Hinrich Meyer
- Hugo Serra
- José María Sunyer

El Consejo de Administración se reúne un mínimo de cuatro veces al año.

El Consejo de Administración está apoyado en sus funciones, entre otros, por:

- El Director General, David Capdevila;
- El Comité de Dirección;
- El Comité de Auditoría; y
- Las Funciones Clave de la Compañía y las funciones de GCO/Atradius, que

dependen directamente del Consejo de Administración y/o (de los miembros) del Comité de Dirección, según sea necesario.

### **Comité de Dirección**

El Comité de Dirección ha sido creado por el Consejo de Administración y presta asistencia al Director General en la gestión diaria de la Compañía.

### **Composición del Comité de Dirección**

El Comité de Dirección lo forman:

- El Director General, David Capdevila Ponce
- Andreas Tesch
- Christian van Lint
- Claus Gramlich-Eicher
- Marc Henstridge

### **Comité de Auditoría**

El Consejo de Administración ha establecido un Comité de Auditoría. Este comité estará compuesto por tres miembros y se reúne un mínimo de tres veces al año.

### **Composición del Comité de Auditoría**

El Comité de Auditoría lo forman:

- Bernd Hinrich Meyer
- Francisco Arregui
- Juan Ignacio Guerrero

La función del Comité de Auditoría es principalmente de carácter consultivo y se refiere a la supervisión de las prácticas de auditoría, la relación con los auditores externos e internos. Asimismo, supervisa las políticas de gestión de riesgos y la revisión de la información financiera que la Compañía tenga que hacer pública.

### **Función de auditoría interna**

La auditoría interna desempeña un papel fundamental en la evaluación y prueba del sistema interno de gestión y control de riesgos. El Director de Auditoría Interna de Atradius informa al Presidente del Comité de Auditoría y, por lo que respecta a las actividades diarias, al Director General de ACyC.

### **Marco de gobernanza corporativa Atradius (ANV)**

Atradius refrenda la importancia de una gobernanza corporativa sólida. Los elementos clave de independencia, rendición de cuentas y transparencia crean una relación de confianza entre Atradius y todas las partes interesadas.

Atradius es una sociedad de responsabilidad limitada constituida de conformidad con la legislación de los Países Bajos con Consejo de Gestión y Consejo de Supervisión.

### **Consejo de Gestión**

El Consejo de Gestión es responsable de la consecución de los objetivos, la estrategia, políticas y los resultados de la compañía, y se guía por los intereses de Atradius y el negocio de ésta. El Consejo de gestión es responsable de la gestión y de los asuntos generales de Atradius y es supervisado por el Consejo de Supervisión.

El Consejo de Gestión determina los objetivos operativos y financieros de Atradius y la estrategia diseñada para alcanzar estos objetivos, y garantiza que Atradius cuente con un sistema de gestión de riesgos eficaz, un

sistema de control interno y una función de auditoría interna. Las normas del Consejo de Gestión describen las (asignaciones de) tareas y el proceso de toma de decisiones del Consejo de Gestión.

El Consejo de Gestión lo forman:

- David Capdevila - Presidente y Chief Executive Officer (CEO por sus siglas en inglés)
- Andreas Tesch - Director de Mercado (CMO - Chief Market Officer por sus siglas en inglés)
- Christian van Lint - Director de Riesgos (CRO - Chief Risk Officer por sus siglas en inglés)
- Claus Gramlich-Eicher - Director Financiero (CFO- Chief Financial Officer por sus siglas en inglés)
- Marc Henstridge - Director de Operaciones (CIO - Chief Insurance Operations Officer por sus siglas en inglés)

Los CV de cada uno de los miembros del Consejo de Gestión, que incluyen sus funciones, antecedentes y experiencia están disponibles en la página web de Atradius.

### **Consejo de Supervisión**

El Consejo de Supervisión supervisa los asuntos generales de Atradius y la política aplicada por el Consejo de Gestión. Las responsabilidades del Consejo de Supervisión incluyen, entre otras, supervisar, controlar y asesorar al Consejo de Gestión sobre la estrategia, la actuación y los riesgos inherentes a sus actividades comerciales, el diseño y la eficacia de los sistemas internos de gestión y control de riesgos y el proceso de elaboración de informes financieros. Las normas del Consejo de Supervisión describen el proceso de toma de decisiones y la composición y los comités del Consejo de Supervisión.

El Consejo de Supervisión lo forman:

- Xavier Freixes – Presidente (Desde el 01 de enero de 2022)
- Ignacio Álvarez Presidente (hasta el 31 de diciembre de 2021)
- Francisco Arregui
- Désirée van Gorp
- Juan Ignacio Guerrero (Desde el 01 de enero de 2022)
- Carlos Halpern
- John Hourican
- Bernd Hinrich Meyer
- Hugo Serra

- José María Sunyer

### **B-1.2 Funciones clave**

En la Compañía se han identificado cuatro funciones clave. Estas cuatro funciones clave son Verificación del Cumplimiento, Gestión del Riesgo, Actuarial y Auditoría Interna.

Todas estas funciones se describen a continuación.

#### **Función de Verificación del Cumplimiento**

La función de verificación del cumplimiento de ACyC asiste a la compañía a la hora de cumplir con su objetivo de observar todas las leyes y reglamentos aplicables, y obtiene el apoyo del departamento de Verificación del Cumplimiento del grupo si necesario.

#### **Función de Gestión de Riesgos**

La función de Gestión de Riesgos de ACyC asiste a la compañía a la hora de cumplir con su objetivo de gestionar eficazmente su perfil de riesgo en relación con su apetito de riesgo, y obtiene el apoyo del departamento de Gestión de Riesgos del grupo, según sea necesario.

### **Función Actuarial**

La función Actuarial de ACyC asiste a la compañía a la hora de garantizar la adecuación de las metodologías, los modelos subyacentes y las hipótesis que se utilizan en el cálculo de las provisiones técnicas, evalúa la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas y los requerimientos de capital relacionados con el riesgo y la normativa aplicable, y garantiza la idoneidad de los contratos de reaseguro.

### **Función de Auditoría Interna**

La función de Auditoría interna de ACyC, que es una función independiente, evalúa, entre otras cosas, la idoneidad y eficacia del sistema de control interno y de otros elementos del sistema de gobernanza.

### **B-1.3 Política de remuneraciones**

La política de remuneraciones de Atradius, que es aplicable a ACyC, establece los principios y elementos clave de una remuneración racional y controlada de los empleados de Atradius. La política de remuneraciones de Atradius apoya la estrategia, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de Atradius,

alineándose con la dimensión, la configuración organizativa, la naturaleza y la complejidad de las actividades comerciales de Atradius. La política de remuneraciones ha sido diseñada para mejorar los resultados y el valor de Atradius, motivar, retener y captar a empleados cualificados y contribuir a una gestión del riesgo racional y eficiente dentro de Atradius, así como para desincentivar la asunción de riesgos por encima de niveles aceptables por Atradius.

Los principios conceptuales que subyacen detrás de la política de remuneraciones comprenden, entre otros, los siguientes:

- La remuneración fija y variable se utilizará para alinear el rendimiento individual con una estrategia y unos objetivos corporativos tanto a corto como a largo plazo;
- La remuneración recompensará por el rendimiento a nivel de Grupo e individual, según proceda. Los objetivos individuales incluirán una combinación de objetivos económicos y no económicos, según se corresponda con la función, teniendo en cuenta el comportamiento ético y la responsabilidad corporativa;
- Los criterios de rendimiento para los empleados serán objetivos,

cuantificables y estarán relacionados con el rendimiento individual, del departamento y del grupo, según corresponda.

Los elementos característicos de la retribución total de los empleados comprenden el salario base anual, la remuneración variable anual y otras prestaciones. Las opciones sobre acciones o programas de compra de acciones no son de aplicación en Atradius. Existen planes de pensiones complementarios que adoptan la forma de un plan de prestación definida o un plan de aportación definida.

Los componentes de remuneración variable se basan a su vez en los siguientes principios conceptuales:

- Los objetivos de rendimiento se dividen en objetivos individuales, objetivos de la unidad y objetivos del Grupo para cada empleado. Los objetivos individuales se establecen a nivel individual mediante acuerdo entre Responsable y Empleado. Los objetivos de la unidad se establecen a nivel de la unidad de negocio; los objetivos del Grupo se establecen a nivel de Grupo y se aplican a todos los empleados;
- Atradius garantiza que la

remuneración variable total no limita su capacidad para fortalecer el capital regulatorio, el margen de solvencia o el capital propio de las entidades consideradas entidades financieras;

- Un empleado no podrá utilizar coberturas personales ni ningún seguro vinculado a la remuneración y la responsabilidad civil para socavar los efectos del control de riesgos que han sido incorporados a su plan de remuneración variable;
- Atradius no concede una remuneración variable garantizada salvo tras la contratación laboral de nuevos empleados durante el primer año como máximo. La concesión de esta remuneración variable garantizada se encuentra en línea con los objetivos a largo plazo de Atradius. La remuneración variable, incluida la parte que se concede condicionalmente, se paga o devenga sólo cuando resulte congruente con la situación financiera global de Atradius y esté justificada por el rendimiento de Atradius, la empresa del grupo en concreto, la unidad de negocio y el empleado correspondiente;
- Atradius sólo concederá un pago por indemnización si estuviera vinculado al rendimiento consumado durante el

transcurso del tiempo y fuera de tal forma que no se premiase el fracaso;

- Los planes de remuneración incluirán ajustes y cláusulas de recuperación en consonancia con cualquier legislación vigente.

### **Criterios no económicos**

Para el personal de Atradius, al menos el 50% de la remuneración variable tiene por base criterios no económicos. Los criterios no económicos se encuentran perfectamente establecidos en el marco competencial de Atradius y se basan en la experiencia técnica, la orientación a clientes/negocios, la creación y aportación de soluciones y las relaciones de trabajo.

### **Personal estratégico**

Ciertos puestos de alta dirección en Atradius y en ACyC están clasificados como personal estratégico. El personal estratégico podrá percibir componentes de remuneración variable como porcentaje de su salario fijo. De conformidad con la legislación aplicable, se ha considerado detenidamente la relación entre remuneración fija y variable, con un componente fijo suficientemente alto que permita que no se pague el componente

variable cuando no se cumplan los criterios de rendimiento. Asimismo, una parte del pago de la remuneración variable del personal estratégico se difiere en el tiempo.

No se han realizado operaciones significativas con accionistas ni con personas que ejercen una influencia significativa en la empresa.

## **B-2 Requisitos de aptitud y honorabilidad**

### **B-2.1 Requisitos de aptitud**

La Compañía garantiza que todo el personal estratégico (según se define este término en la Política de Aptitud y Honorabilidad) es ‘competente’ y, que las personas a las que se le asignan las obligaciones, posean la combinación apropiada de cualificaciones, capacidades y experiencia para garantizar que la Compañía se gestione y supervise de manera profesional.

Se entenderá por “Cualificaciones” los certificados, diplomas o títulos oficiales expedidos por las autoridades competentes, donde se reconozca formalmente la finalización satisfactoria de los estudios por parte de una persona (conocimiento,

experiencia o competencia), tras la correspondiente evaluación. Este reconocimiento muestra cierto nivel de formación y, en algunos casos, podrá indicar que la persona en cuestión posee las capacidades necesarias para ejercer una profesión determinada. Más concretamente, y dependiendo de la función a realizar, las capacidades que se deben demostrar se sitúan en el ámbito de los seguros, las finanzas, la contabilidad, la ciencia actuarial y la gestión.

“Conocimiento” es el resultado de asimilar la información adquirida a través del aprendizaje, mientras que la competencia y la experiencia permiten a la persona aplicar el conocimiento adquirido en la tarea asignada. La “experiencia profesional” es el conocimiento práctico que resulta relevante para el desempeño de las responsabilidades actuales.

En relación con los miembros del Consejo de Administración de ACyC, se debe garantizar que el Consejo de Administración en su conjunto, y sus miembros individualmente, son adecuados para dicha posición. Esto significa que estos, sustancialmente de manera individual y, en su caso, conjuntamente como órgano colectivo, poseen las cualificaciones, la experiencia y las

capacidades necesarias en las siguientes áreas:

- Mercados de seguro y financieros;
- Modelo de negocio y estrategia de la Compañía;
- Sistema de gobierno;
- Análisis financiero y actuarial;
- Marco y requisitos normativos.

### **B-2.2 Requisitos de honorabilidad**

Según el requisito de “honorabilidad”, una persona que desempeña una función clave debe ser una persona de integridad con buena reputación. Una evaluación de si dicha persona es ‘honorable’ incluye una evaluación de su solvencia financiera y honestidad con base en los elementos relativos a su reputación, conducta personal y profesional, incluidos antecedentes penales, antecedentes financieros o de supervisión que son relevantes para la evaluación.

Ser profesionalmente honorable significa que la persona ha defendido y ha cumplido durante toda su vida las buenas prácticas comerciales y financieras.

La política de aptitud y Honorabilidad proporciona más orientación para determinar si una persona se considera idónea.

### **B-2.3 Evaluación de lo que constituye aptitud y honorabilidad**

En el proceso de evaluación de las características de ‘aptitud y honorabilidad’ del personal estratégico, los requisitos indicados anteriormente se revisarán individualmente para cada uno de los miembros y para el Consejo de Administración en su conjunto para asegurar que existe una combinación adecuada de cualificaciones, conocimientos y experiencias.

#### **Situaciones que activan una evaluación de aptitud y honorabilidad.**

Se realiza una evaluación de la aptitud y la honorabilidad del personal estratégico cuando:

- se realizan nuevos nombramientos;
- se producen cambios significativos en las responsabilidades (promociones, reorganizaciones internas, etc.);
- puede haber un conflicto de intereses. Las siguientes situaciones constituyen un conflicto de intereses:
  - Operaciones con la Compañía;
  - Utilizar el nombre de la Compañía o su cargo para ejercer una influencia indebida en operaciones privadas;



- Utilizar los activos de la Compañía, incluida la información confidencial, con fines privados;
- Aprovechar las oportunidades de negocio de la Compañía;
- Obtener beneficios o remuneraciones de terceros;
- Participar en actividades, que compitan o puedan competir con la Compañía.

Una descripción más detallada de las situaciones que pueden constituir un conflicto de interés se incluye en la política de aptitud y Honorabilidad.

Las disposiciones anteriores también rigen en aquellos casos en los que el beneficiario de la conducta o actividad prohibida sea una parte vinculada del miembro del personal estratégico.

En estos casos, el miembro del personal estratégico deberá notificar al Director General y al Director de Recursos Humanos del Grupo el conflicto directo o indirecto entre el interés de la compañía y los del miembro del personal estratégico o las personas vinculadas a él o ella.

#### **B-2.4 Personal estratégico**

La Política de Aptitud y Honorabilidad de ACyC se aplica a las personas designadas en los siguientes puestos de la Compañía:

- Miembros del Consejo de Administración de ACyC;
- Miembros del Comité de Dirección de ACyC;
- Personas a cargo de funciones clave para la gestión diaria de las actividades de la Compañía. Esto se refiere a aquellos que:
  - sean empleados por la Compañía, y
  - ocupen un cargo de alta dirección, y
  - reporten directamente a un miembro del Comité de Dirección, y
  - sean responsables de las personas cuyas funciones / actividades puedan tener una influencia significativa en el perfil de riesgo de la Compañía.

Actualmente, el personal que entra dentro de esta definición tiene las siguientes posiciones clave:

- Director de Finanzas del grupo (asumiendo también la responsabilidad de supervisar la función actuarial);
- Director de Gestión de Riesgos del Grupo;
- Director de Auditoría Interna;
- Responsable Jurídico y de Cumplimiento de Grupo

Estas personas se denominan conjuntamente como “personal estratégico”.

#### **Procedimiento para evaluar la aptitud del personal estratégico**

Se entiende que el personal estratégico es adecuado, es decir, posee los conocimientos y la experiencia adecuados para el desempeño de sus funciones, cuando tienen el nivel educativo y el perfil profesional correctos para desempeñar las funciones asignadas, así como la experiencia práctica obtenida de puestos ocupados anteriormente en otras empresas o entidades con funciones similares. El criterio de experiencia se determinará en función de la naturaleza, escala y complejidad de las actividades y de las funciones y responsabilidades específicas de la posición ocupada o a ocupar.

Asimismo, los miembros del Consejo de

Administración considerados en su conjunto deben contar con una experiencia profesional suficiente para garantizar su capacidad para tomar decisiones de manera independiente y autónoma en nombre de la Compañía.

De esta forma, habida cuenta que la Compañía establece un perfil estándar para las cualificaciones, conocimientos y experiencia requeridos para cada puesto, el Departamento de Recursos Humanos del Grupo puede evaluar la aptitud de cada miembro del personal estratégico mediante la documentación justificativa (copias de los diplomas, comprobaciones de antecedentes profesionales, curriculum vitae, etc.) que debería ser acorde con las responsabilidades asumidas.

### **Procedimiento para evaluar la honorabilidad del personal estratégico**

La evaluación de la honorabilidad del personal estratégico comprende una evaluación de su solvencia financiera y honestidad basada en información fiable sobre su reputación y su conducta personal y profesional, incluyendo cualquier aspecto penal, financiero o de supervisión que guarde relación con la evaluación.

En primer lugar, con respecto a los requisitos

de honorabilidad, es importante destacar que la Compañía forma parte de Atradius, y Atradius tiene un Código de Conducta que establece las directrices generales que rigen la conducta de Atradius, sus consejeros, empleados, agentes y asociados, en el desempeño de sus funciones y en sus relaciones comerciales y profesionales, actuando de conformidad con la ley y respetando principios éticos. Por lo tanto, es importante que la persona que esté siendo objeto de evaluación para ocupar una posición de alto nivel acepte regirse por los principios y valores previstos en el Código mencionado anteriormente.

Asimismo, se exige que dicha persona declare por escrito que no tiene antecedentes penales, y deberá dar su consentimiento para que la empresa realice un control de antecedentes penales para verificar tal aspecto. El objetivo de este análisis es determinar si el candidato propuesto para un puesto cumple los requisitos necesarios.

Una vez recopilada la información mencionada en los párrafos anteriores, junto con cualquier otra información requerida en cada caso, se analizará para determinar si la persona propuesta para el puesto cumple los requisitos necesarios.

### **Procedimiento para evaluar la aptitud y honorabilidad del personal estratégico que ya se haya sometido al proceso de evaluación en otra entidad de GCO**

En aquellos casos en los que la aptitud y honorabilidad de determinados miembros del personal estratégico hayan sido evaluadas por otra empresa del Grupo, no se requerirá una nueva evaluación si el puesto que va a ocupar el miembro del personal estratégico fuera análogo al que se evaluó anteriormente, sin perjuicio de que el área de Recursos Humanos del Grupo tenga que obtener toda la información que considere necesaria de la empresa del grupo que realizó la evaluación, así como una declaración del miembro del personal estratégico en cuestión donde conste que sus circunstancias no han cambiado; y que seguirán aplicándose las obligaciones de notificación incluidas en la Política de Aptitud y Honorabilidad.

### B-3 Sistema de gestión de riesgos, incluyendo la evaluación interna de riesgos y solvencia

El sistema de gestión de riesgos consta de diversos componentes, de los cuales los principales son:

- Estrategia de Riesgos;
- Gobernanza de Riesgos;
- Directrices y Política de Gestión de Riesgos;
- Límites de Riesgo;
- Medición / Seguimiento / Informes;
- Función de Gestión de Riesgos;
- Autoevaluación de Riesgos y Solvencia;

#### Estrategia de Riesgo

La estrategia de riesgo es el marco de apetito de riesgo de la Compañía. La estrategia de riesgo de la Compañía está en consonancia con la estrategia de riesgo de Grupo Catalana Occidente, y consta de los siguientes componentes principales:

- **Apetito de riesgo** es el nivel de riesgo agregado que ACyC está dispuesto a asumir y gestionar dentro de un período determinado;

- **Tolerancia al riesgo** es el nivel máximo de riesgo que ACyC está dispuesto a asumir en relación con un riesgo determinado;
- **Límites de riesgo** son límites operativos establecidos para facilitar el control de la suscripción de riesgos.

Junto al apetito de riesgo relacionado con el capital, las tolerancias y límites, la Compañía (en consonancia con otras empresas de Atradius) también ha establecido diversas tolerancias y límites operativos para diferentes tipos de riesgo, que se utilizan en las operaciones diarias y están integradas en la Compañía a través de su estructura de gestión de riesgos (ver más adelante). Estas tolerancias comprenden, entre otras, las siguientes:

- Asignación estratégica de activos para inversiones;
- Límites de la exposición o condiciones de cobertura para los países y sectores industriales;
- Límites de exposición de los deudores (individual y agregado);
- Límites de riesgo de contraparte (por ejemplo, reaseguro, depósitos); y
- Niveles de Autorizaciones para la Suscripción de Riesgos y Pólizas.

#### Gobernanza de Riesgos

Para regular las decisiones que implican riesgos sustanciales, la Compañía ha establecido varios comités de gobernanza de riesgos, incluyendo los siguientes:

- El Comité de Crédito del Grupo y cinco Comités de Crédito Locales suscriben los límites de crédito más significativos;
- El Comité de País valora el riesgo de crédito de un país y describe la estrategia de suscripción de riesgos asociada a este país;
- El Comité de Modelos Cuantitativos aprueba los modelos cuantitativos utilizados en la Compañía. Esto incluye tanto los desarrollados internamente como los adquiridos externamente;
- El Comité de Inversiones del Grupo decide sobre la asignación táctica de activos dentro de la cartera de inversiones;
- El Comité de Reaseguro recomienda los programas de reaseguro adecuados;
- El Comité de Productos del Grupo aprueba propuestas para nuevos productos de seguro u ofertas de servicios relacionados, y modificaciones sustanciales de los productos existentes;

- El Comité de Revisión de Operaciones valida transacciones comerciales que comprenden la emisión de pólizas de seguro de crédito, caución o contratos de reaseguro.

Estos comités son supervisados por el Comité de Dirección de Estrategia de Riesgos (RSMB por sus siglas en inglés). Sus miembros son el Consejo de Gestión de ANV., el Director de Finanzas, el Director de Estrategia y Desarrollo Corporativo y el Director de Gestión de Riesgos.

Adicionalmente a los comités que supervisa el RSMB, el Comité de Provisiones decide el importe apropiado para las provisiones técnicas tanto para Solvencia II como para los estados financieros.

Además de la estructura de comités, la Compañía utiliza un marco de autorizaciones individuales para facilitar la aprobación de las exposiciones de riesgo menos importantes. En cada línea de productos, se asignan niveles de autorización para suscripción bien definidos que especifican los niveles de riesgo que se pueden asumir en el marco de la gestión de riesgos de la Compañía.

Los niveles de autorización reflejan los

conocimientos especializados en materia de suscripción individual. Además, las matrices de autorización especifican requisitos para autorizaciones sencillas, dobles o triples en función de los niveles de riesgo en cuestión y las autorizaciones se asignan basadas en los niveles de experiencia del suscriptor.

### **Directrices y Políticas de gestión del Riesgo**

Un marco de políticas y directrices de gestión de riesgos garantiza la alineación con los objetivos de la Compañía. Las políticas y directrices abarcan ámbitos como la suscripción de riesgos y pólizas, el reaseguro, la moneda extranjera, las inversiones, el riesgo operacional, la continuidad de las actividades, la seguridad de la información, cumplimiento, etc.

Las políticas de gestión del riesgo están alineadas con las políticas de Grupo Catalana Occidente, ya que como accionista último ha establecido un marco común de políticas para todas las empresas del Grupo.

### **Límites de riesgo**

Los límites de riesgo ofrecen un entendimiento claro y uniforme para toda la Compañía de qué

negocios quiere suscribir ACyC y de las líneas que no quiere cruzar. Los límites de riesgo se utilizan para dirigir y gestionar las actividades, así como para permitir la comunicación con las partes interesadas.

### **Medición / Seguimiento / Informes**

Para apoyar el funcionamiento de la estructura de gobierno, la Compañía aplica un sistema de medición y seguimiento de riesgos que facilita la comunicación de información relevante; por ejemplo:

- Información sobre suscripción de riesgos y límites: provisiones, objetivos de suscripción, notificaciones de impagos, siniestros pagados y cobrados, tasa de éxito de recobros, primas imputadas, tasas de aceptación de riesgos, evolución de mercados;
- Información sobre la distribución de la exposición: distribución por rating de los deudores, concentraciones en sectores industriales, países y grupos de deudores; y
- Consumo de capital económico.

Para la medición de los aspectos del riesgo de suscripción relacionados con el capital económico, la Compañía emplea un modelo

interno. Para la medición de los aspectos relacionados con el capital económico de otros tipos de riesgo, la Compañía utiliza la Fórmula Estándar bajo Solvencia II. Este "Modelo Interno Parcial" ha sido evaluado y aprobado para su uso por el Colegio de Supervisores

### **Función de Gestión de Riesgos**

La función de Gestión de Riesgos asiste a la dirección de la Compañía en el funcionamiento efectivo del Sistema de Gestión de Riesgos, incluido el uso del modelo interno (parcial). Esta función la desempeña el Departamento de Gestión de Riesgos de Atradius (GRM) junto con las funciones de riesgos designadas dentro de distintas partes de la Compañía.

La función de Gestión de Riesgos identifica, mide, supervisa, informa y adopta una visión global de los riesgos con el propósito de:

- Seguir e informar del perfil de riesgo en función de las estrategias de riesgo existentes;
- Seguir e informar de los perfiles de riesgo para diferentes tipos de riesgo y sus contribuciones al perfil de riesgo global;
- Analizar los resultados en relación con las estrategias de riesgo existentes.

La función de Gestión de Riesgos colabora estrechamente con funciones centrales tales como la de Suscripción de Riesgos del Grupo, Finanzas Corporativas y fiscalidad, Finanzas, Estrategia y Desarrollo Corporativo, Jurídico y Cumplimiento, Auditoría Interna, y con otras unidades organizativas dentro de la Compañía.

Una de las tareas de la función de Gestión de Riesgos es la validación independiente del modelo interno (parcial) de la Compañía. La validación independiente se externaliza al equipo de validación independiente del Departamento de Gestión de Riesgos del Grupo Catalana Occidente. El principal objetivo de este departamento es desarrollar un dictamen técnico integral e independiente en relación con el desarrollo y funcionamiento adecuados del modelo y la idoneidad de sus resultados, teniendo en cuenta los diferentes usos en la gestión de la Compañía y la cuantificación del capital de solvencia obligatorio conforme a Solvencia II. El equipo de validación independiente opera de acuerdo con una Política de validación aprobada, que describe la metodología y los criterios aplicados. El equipo de validación comparte sus conclusiones con el Comité de Modelos Cuantitativos. El Comité de Modelos Cuantitativos evalúa los resultados y garantiza

que los propietarios de los modelos adopten las medidas adecuadas para garantizar la calidad continua del modelo interno.

### **Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia (ORSA por sus siglas en inglés)**

La Compañía lleva desde 2013 elaborando un informe ORSA. Ha establecido una política, gobierno, metodología y equipo de recursos dedicados a la ejecución de su proceso ORSA.

Normalmente, la Compañía lleva a cabo anualmente un proceso completo de evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA), pero también llevará a cabo la totalidad o una parte del proceso de producirse un cambio significativo en el perfil de riesgo, el Plan de Negocio, los parámetros del modelo interno o a petición de la Dirección.

ORSA forma parte integral del negocio, la gestión de riesgos y los procesos de toma de decisiones en la Compañía. La ejecución de ORSA está estrechamente vinculada a la elaboración del Plan a Largo Plazo de la Compañía y evalúa las posiciones de riesgo y solvencia, asumiendo tanto las condiciones normales como adversas del mercado. (Consulte la sección C-7.1b para información adicional sobre el uso de análisis de escenarios

dentro del proceso de ORSA.

ORSA incluye análisis e informes de los principales riesgos a los que se expone la Compañía y sus requerimientos de capital resultantes y evalúa la viabilidad del plan de negocio en el horizonte de planificación definido (5 años).

Para determinar y evaluar las posiciones de solvencia, los distintos riesgos a los que se expone la Compañía se agrupan y cuantifican usando el Modelo Interno Parcial. Los resultados son tenidos en cuenta para las decisiones de gestión relativas a la gestión del capital.

Véase Anexo F-1 para más detalle sobre la gobernanza y proceso de ORSA

### **Información adicional por categoría de riesgo**

En las siguientes secciones C0 a C7 (Perfil de riesgo), proporcionamos más información sobre cómo se identifican, miden, controlan, gestionan y notifican los riesgos para cada categoría de riesgo.

## **B-4 Sistema de control interno**

La Compañía ha establecido un marco de controles internos para asistir a la Compañía en su estrategia y en la consecución de sus objetivos. El marco consta de numerosos componentes que en su conjunto incluyen:

- Entorno de control: la base del sistema de control interno comprende los empleados y el entorno en el que operan. Los aspectos a considerar incluyen los valores organizacionales y los estándares, procesos y estructuras que proporcionan la base para el control interno;
- Evaluación de riesgos: como parte del sistema de control interno, los riesgos se deben identificar, evaluar y gestionar;
- Actividades de control: tareas específicas que deben ejecutarse de forma continua para garantizar que los riesgos se gestionan;
- Sistemas de información y comunicación: para permitir a la Compañía capturar y difundir la información necesaria para llevar a cabo, la monitorización y control del negocio; y
- Monitorización: se monitoriza todo el entorno de control interno para

garantizar que esté funcionando según lo previsto y que refleje los objetivos y el entorno actuales.

Las funciones de Auditoría Interna y Cumplimiento son partes importantes del sistema de control interno. La función de Auditoría Interna se analiza en el apartado B-5. La función de cumplimiento se describe a continuación

### **Entorno de control**

El entorno de control se basa en los valores de la organización y los estándares de conducta. Para facilitar el cumplimiento de los estándares, la alta dirección ha establecido estructuras, prácticas y políticas.

Las competencias y prácticas profesionales se detallan en las políticas de la Compañía con respecto a la conducta, la contratación, remuneración, evaluación y desarrollo de los empleados. Las prácticas más importantes se describen en códigos específicos como, por ejemplo:

- Código de conducta;
- Política denuncias;
- Política de gestión del fraude;
- Política de diligencia debida con clientes;



- Política de negociación de valores;
- Política de examen de antecedentes de los empleados;
- Política de gestión de reclamaciones;
- Política de independencia del auditor;
- Política antimonopolios y de competencia justa;
- Política de actividades conformes con licencias;
- Política de representación externa;
- Política de distribución de seguros;
- Política de externalización de servicios;
- Política contra el soborno y la corrupción regalos y hospitalidad;
- Política de sanciones;
- Política de protección de datos;
- Política de Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo;

La Compañía ha establecido varios mecanismos de control que se aplican a través de políticas y procedimientos.

Las estructuras organizativas definen roles, responsabilidades, potestades y líneas jerárquicas. Dentro de la Compañía, existen dos estructuras organizativas principales: la estructura de gestión y la estructura de gobierno de riesgos. Ambas estructuras

describen los niveles de autorizaciones delegadas a los empleados de la Compañía cuando se realizan actividades de suscripción u operaciones. Estas autorizaciones dependen de las funciones y competencias de los empleados.

### **Evaluación de Riesgos**

Los mecanismos clave para asegurar que la Compañía identifica, comprende y responde a los riesgos que afronta incluyen (pero no se limitan a):

- Establecimiento de estrategias y planificación comercial a largo plazo;
- Reuniones periódicas de revisión de negocio entre el Comité de Dirección y las unidades de negocio; y
- Sistema de gestión de riesgos (consultar la Sección B-3 para obtener más detalles). Esto incluye elementos tales como el proceso ORSA, la configuración y revisión de la estrategia de riesgos, la gobernanza de riesgos y la función de gestión de riesgos.

### **Actividades de Control**

La Compañía implementa distintos mecanismos de control. Estos mecanismos se

establecen a través de políticas y procedimientos que integran la segregación de funciones, aprobaciones, verificaciones, exámenes de gestión y reconciliaciones.

La segregación de funciones forma parte del proceso de suscripción de la Compañía y de sus operaciones financieras. El proceso de suscripción se segrega al dividir la función de suscripción en una función de suscripción de pólizas y una función de suscripción de riesgos (Nota: la terminología exacta utilizada puede variar entre líneas de productos, pero el concepto es el mismo). Esta segregación previene que los intereses comerciales influyan en el importe del límite de riesgos a suscribir.

Una operación financiera se segrega normalmente al dividir las funciones en un iniciador, un autorizador, un verificador, un registrador y un reconciliador. En principio, cada función recae en un empleado diferente. Esto reduce el riesgo de pagos erróneos o inapropiados.

Las autorizaciones se integran en los procesos de suscripción y de operaciones financieras de la Compañía. Por ejemplo, los suscriptores de riesgos requieren de la aprobación de un suscriptor más senior con competencias para



suscribir límites de riesgo por encima de su nivel de autoridad. Los importes más altos requieren de la aprobación de más suscriptores y los límites más importantes requieren de la aprobación del Comité de Crédito Local o del Grupo. El mismo principio se aplica en la función de suscripción de pólizas y en los procesos de operaciones financieras.

La dirección recibe regularmente los informes de gestión (indicadores financieros y otros indicadores clave de desempeño) para controlar el desempeño comparándolo con el presupuesto, las previsiones, el período anterior, etc. con el fin de evaluar el grado de consecución de los objetivos de la Compañía y obtener información sobre la evolución de los perfiles de riesgo. Algunos ejemplos son:

- Informe de gestión mensual - donde se detalla el desempeño financiero de la Compañía, sus unidades de negocio y sus funciones;
- Informes de desempeño de los servicios de riesgo - donde se detallan los límites de riesgo suscritos, notificaciones de impagos recibidas, ratios de siniestralidad, tasas de aceptación de riesgos, etc.;
- Análisis de la competencia - donde se detalla y compara el desempeño

financiero de la Compañía y sus principales competidores;

- Gestión del ciclo económico - donde se detallan tarifas de primas, ratios de cancelación, etc.;
- Informes de Inversión - en estos informes se detalla el rendimiento de las inversiones y la posición de inversión en términos de rentabilidad, calificación crediticia de los instrumentos de deuda, la posición de inversión por divisa, etc.;
- Informes de riesgos - información de gestión que ofrece una visión general del perfil de riesgo de la Compañía para diferentes categorías de riesgos.

### **Sistemas de Información y Comunicación**

Los sistemas de información y comunicación permiten a la Compañía capturar y difundir la información requerida para conducir, administrar y controlar el negocio.

Internamente, la Compañía se comunica a través de canales formales, como políticas y procedimientos, pero también a través de canales de comunicación menos formales, como intranet, correos electrónicos y boletines.

En determinadas circunstancias, las estructuras organizativas podrían dejar de comunicar información negativa a niveles superiores a través de la estructura de gestión o sistema de gobierno de riesgos. Para garantizar que la información negativa se puede comunicar también a niveles superiores, la Compañía ha establecido una política de denuncias. Esta política establece un canal alternativo de comunicación al Director de Auditoría Interna que los empleados pueden utilizar para comunicar información negativa.

### **Seguimiento**

Se debe monitorizar todo el marco de control interno para garantizar que esté funcionando según lo previsto y que refleje los objetivos y el entorno actuales. La Compañía ha implementado varios mecanismos de seguimiento de control, como autoevaluaciones de control, informes de incidencias y acciones de auditoría interna.

Las autoevaluaciones de control se llevan a cabo para supervisar la efectividad y eficiencia de los controles de información financieros y los controles de información no financieros de la Compañía.

Los controles de información financiera se realizan trimestralmente para garantizar que los estados financieros de la Compañía no contengan errores significativos evitando que se produzcan errores o detectando errores que hayan ocurrido.

Los controles se almacenan en un sistema virtual donde se detalla:

- qué controles se aplican;
- por qué se realiza el control;
- qué funciones y empleados realizan el control;
- cuándo y con qué frecuencia; y
- quién es el responsable del control.

Además, los elementos de prueba de la realización de los controles se almacenan para su revisión cuando sea necesario.

### **Función de Verificación del Cumplimiento**

La función de Cumplimiento está compuesta por la función de cumplimiento del grupo Atradius, las funciones de cumplimiento local, incluida la función de cumplimiento local de ACyC. Las funciones de verificación del cumplimiento local dependen del Director de país y funcionalmente de la función de Verificación del Cumplimiento del grupo Atradius. La función de Verificación del

Cumplimiento en ACyC depende del Consejo de Administración de la Compañía.

La función de Verificación del Cumplimiento es la responsable de gestionar las relaciones con los reguladores, mantener las políticas de cumplimiento, educar a los empleados en temas de cumplimiento y redactar los informes de cumplimiento. En estos informes se detallan todas las áreas relevantes dentro de la Compañía, y sus sucursales, que sean susceptibles de riesgo de cumplimiento.

### **B-5 Función de auditoría interna**

La función de Auditoría Interna se ha establecido a nivel de ACyC. La función de Auditoría Interna es una función independiente y todo el trabajo de auditoría realizado se lleva a cabo de forma libre, objetiva e independiente de la actividad que se audita/revisa. La función de Auditoría Interna ha desarrollado un marco de Auditoría Interna, aprobada por el Comité de Auditoría, que describe la autoridad, responsabilidad y gobernanza sobre la Auditoría Interna de Atradius. La función de Auditoría Interna asesora al Consejo de Administración, sobre el sistema de control interno de la Compañía, y proporciona informes regulares al Consejo de

Administración a través del Comité de Auditoría.

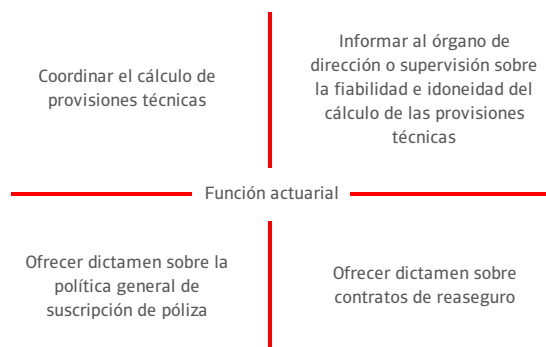
El Comité de Auditoría apoya al Consejo de Administración de ACyC en el cumplimiento de sus deberes de supervisión y monitorización con respecto al aseguramiento de la integridad de los estados financieros de la Compañía, los procesos de gobierno y cumplimiento, las calificaciones del auditor externo y desempeño de auditores internos y externos. La función de Auditoría Interna tiene acceso independiente al presidente del Comité de Auditoría, reporta al Consejo de Administración de ACyC e informa - funcionalmente- al Director de Auditoría Interna Corporativa de GCO.

### **B-6 Función actuarial**

La función Actuarial de ACyC, que es una función independiente, asiste al Consejo de Administración y a la organización de ACyC a la hora de garantizar la idoneidad de las metodologías, los modelos subyacentes y las hipótesis que se utilizan en el cálculo de las provisiones técnicas, evalúa la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas y los requisitos de capital relacionados con el riesgo y las normativas, y

garantiza la idoneidad de los contratos de reaseguro y las políticas de suscripción. También contribuye a la implementación efectiva del sistema de gestión de riesgos al garantizar el cumplimiento continuo de las disposiciones técnicas dentro del proceso ORSA.

Dentro de ACyC, el Director de Finanzas del Grupo está designado como Función Clave, asumiendo la responsabilidad de supervisar la función Actuarial, que se externaliza a Grupo Catalana Occidente a través de un contrato de externalización intra-grupo. La función actuarial de ACyC está apoyada en su rol, entre otros, por un equipo de expertos técnicos (actuarios/estadísticos)



## B-7 Externalización

### Introducción

La Compañía cuenta con un proceso que debe seguirse cuando se considera la externalización de funciones críticas o materiales. La descripción detallada se establece en la política de ACyC sobre outsourcing. Esta política únicamente se aplica en caso de (posible) externalización a un proveedor de funciones/actividades críticas o fundamentales. Describe en términos generales el planteamiento y proceso de externalización desde el principio hasta el final del contrato.

### Preparación y evaluación(es) de riesgos

Para cualquier nuevo contrato de externalización o para la renovación de un contrato de externalización existente, la preparación, las evaluaciones relevantes, la diligencia debida y la selección la realiza el área/la unidad de negocio pertinente.

La preparación se inicia con el estudio sobre si la función/actividad externalizada se considere crítica o fundamental para la Compañía.

La preparación comprenderá:

- una evaluación (en relación a la Compañía) sobre un posible
  - a) deterioro sustancial del sistema de gobierno;
  - b) aumento del riesgo operacional;
  - c) deterioro de la capacidad del regulador para controlar el cumplimiento, o
  - d) deterioro del servicio continuo y satisfactorio a los asegurados;
- plan de continuidad de negocio (incluyendo estrategias de salida para actividades externalizadas).

### Autorizaciones

La externalización requiere la autorización previa del Comité de Dirección. La responsabilidad general de la actividad/función externalizada sigue recayendo en la propia ACyC.

### Proceso de diligencia debida y de selección, proceso de licitación

Se convocará un proceso de licitación para cualquier contrato de externalización material, dirigido a varios proveedores de servicios para que presenten ofertas en

relación con el contrato de externalización. El documento de licitación deberá describir con claridad los servicios y los niveles de desempeño necesarios para, entre otras cosas, garantizar que se selecciona a un proveedor que cumple los niveles de calidad adecuados.

El proceso de diligencia debida y de selección de Proveedores (solicitantes) permiten a ACyC conocer los principales riesgos que pueden derivarse de la externalización, identificar las estrategias más adecuadas para la mitigación o gestión de estos riesgos y asegurarse de que el Proveedor cuenta con la competencia, capacidad y permisos requeridos por la ley (cuando proceda) para llevar a cabo la externalización de manera fiable y profesional.

### **Externalización de funciones clave**

Si la Compañía pretende externalizar una función clave, deberá ocuparse de los siguientes asuntos:

- aplicar los procedimientos de aptitud y honorabilidad a la hora de evaluar a aquellos empleados contratados por el Proveedor que desempeñen para la Compañía una función clave externalizada, lo que significa asegurarse de que el proveedor

comprueba la aptitud y la honorabilidad de todos aquellos que trabajan en la función clave;

- garantizar que aquellas personas dentro de la Compañía a las que se les haya asignado la responsabilidad general de supervisar la función clave externalizada poseen los conocimientos y la experiencia suficientes en la función clave externalizada para poder cuestionar el desempeño y los resultados del proveedor. La persona responsable debe notificarse al regulador.

### **Funciones y actividades críticas o fundamentales**

De acuerdo con la política de externalización de ACyC, las funciones y actividades críticas o fundamentales afectan a la actividad principal de ACyC, y por defecto serían ejecutadas por la propia ACyC y son esenciales para el funcionamiento de ACyC, ya que ésta no podría prestar sus servicios a sus asegurados sin dicha función o actividad.

Las siguientes pueden ser consideradas funciones/actividades críticas o fundamentales:

- a) Funciones clave, que son la gestión de

riesgos, la verificación del cumplimiento, la auditoría interna y la función actuarial dentro de ACyC;

- b) El diseño y la fijación de precios de los productos de seguro y reaseguro;
- c) La inversión de activos o gestión de carteras;
- d) Gestión de siniestros;
- e) Realizar tareas de verificación de cumplimiento, auditoría interna, contabilidad, gestión de riesgos o apoyo actuarial de manera periódica o constante;
- f) Proporcionar almacenamiento de datos relativos a las actividades básicas de ACyC;
- g) Proporcionar mantenimiento continuo y diario de sistemas o soporte de las actividades fundamentales de ACyC;
- h) El proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA);
- i) Actividades de suscripción.

### **El contrato de externalización**

El código de externalización hace referencia a varios aspectos (no limitativos) que deben tratarse en un contrato de externalización.

El director de unidad pertinente y/o el Director de País que lleve a cabo la externalización

garantizarán que la Compañía puede llevar a cabo la supervisión efectiva del proveedor manteniendo la competencia y capacidad pertinentes dentro de ACyC.

Para cada contrato de externalización propuesto o existente, los planes de continuidad de negocio para las oficinas/unidades de ACyC afectadas por el incumplimiento del proveedor deberán considerar:

- medidas correctivas y procesos a invocar en caso de interrupción de la actividad;
- una clara asignación de responsabilidad y rendición de cuentas dentro de Atradius para supervisar y gestionar el periodo de interrupción. Si en cualquier momento se produce una interrupción relevante del negocio como resultado del incumplimiento de un proveedor de un contrato de externalización, el plan de continuidad del negocio de Atradius será invocado por la Compañía.

### **Externalización interna (intragrupo)**

Cuando la externalización por parte de la Compañía sea a un proveedor dentro del Grupo GCO, se aplicará lo siguiente:

- en relación con la externalización de una función clave, la entidad del Grupo GCO que realice la externalización (a) documentará qué función/actividad está relacionada con qué entidad jurídica de Grupo Catalana Occidente y (b) se asegurará de que el desempeño de la función/actividad a nivel de la entidad de externalización no sea deficiente;
- la Compañía realizará una evaluación sobre si debe confiar, y en qué medida, en la externalización proporcionada por un proveedor de Grupo Catalana Occidente;
- el proceso de diligencia debida y de selección del proveedor podrá ser menos minucioso en caso de que el Consejo de Administración/Comité de Dirección de ACyC conozca en mayor medida al proveedor, la Compañía tenga control suficiente sobre el proveedor o pueda influir en sus acciones;
- deberá existir un acuerdo por escrito en el que se establezcan las obligaciones y responsabilidades de ambas partes. El acuerdo podrá adoptar la forma de un contrato menos pormenorizado de nivel de servicio.

Actualmente la función actuarial se

externaliza a nivel de Grupo Catalana Occidente. El Director de Finanzas es responsable de supervisar el resultado de esa función subcontratada.

ACyC externaliza algunas de sus funciones / actividades de IT. Estas actividades son: Soporte de desarrollo de aplicaciones, que se realiza desde el Reino Unido, los Países Bajos, Alemania e India; y Desktop Managed Services, que se realiza en el Reino Unido y Rumanía.

### **B-8 Otra información**

No procede.

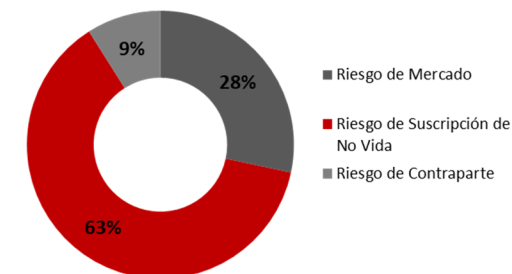
## C. Perfil de riesgo

- C-0 Contribución de los tipos de riesgo al capital de solvencia obligatorio
- C-1 Riesgo de suscripción
- C-2 Riesgo de mercado
- C-3 Riesgo de contraparte
- C-4 Riesgo de liquidez
- C-5 Riesgo operacional
- C-6 Otros riesgos materiales
- C-6.1 Riesgo de concentración
- C-6.2 Riesgo estratégico
- C-6.3 Riesgo de ciberseguridad
- C-6.4 Riesgos Emergentes
- C-7 Otra información
- C-7.1 Test de estrés y análisis de sensibilidad
- C-7.2 Brexit
- C-7.3 Riesgos sociales, medioambientales y de gobernanza

## C-0 Contribución de los tipos de riesgo al capital de solvencia obligatorio

En 2017, se otorgó a la sociedad matriz de ACyC, GCO, la aprobación reglamentaria para utilizar un Modelo Interno Parcial para calcular los requerimientos reglamentarios de capital. El modelo de capital económico de ACyC desarrollado internamente se utiliza para la mayor parte del módulo de riesgo de suscripción de seguros de no vida y la Fórmula Estándar para los módulos de riesgo de mercado, contraparte y operacional – de ahí el Modelo Interno “Parcial”.

En el cuadro siguiente se muestra la contribución de los tipos de riesgo descritos en esta sección al capital de solvencia obligatorio básico (BSCR), calculado utilizando el Modelo Interno Parcial.

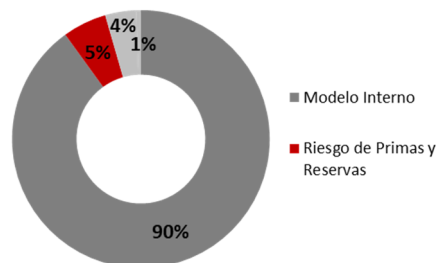


Millones de Euros

	Q4 2021	Q4 2020
<b>Capital de Solvencia Obligatorio Básico</b>		
Riesgo de Mercado	327	327
Riesgo de Suscripción de No Vida	725	458
Riesgo de Contraparte	104	101
Total sin diversificar	1,156	886
Diversificación	(232)	(204)
<b>Total Diversificado</b>	<b>924</b>	<b>682</b>
<b>Riesgo Operacional</b>	<b>48</b>	<b>44</b>
<b>Capital de Solvencia Obligatorio</b>		
Antes de impacto Impositivo	972	726
Impacto Impositivo	(134)	(109)
<b>Capital de Solvencia Obligatorio</b>	<b>839</b>	<b>617</b>
<b>Capital Mínimo Requerido</b>	<b>210</b>	<b>154</b>



## C-1 Riesgo de suscripción



Millones de Euros

### Riesgo de Suscripción de No Vida

	Q4 2021	Q4 2020
Modelo Interno	669	403
Riesgo de Primas y Reservas	41	41
Riesgo Catastrófico	29	28
Riesgo de Caídas	4	4
<b>Total sin diversificar</b>	<b>743</b>	<b>476</b>
Diversificación	(18)	(18)
<b>Total Diversificado</b>	<b>725</b>	<b>458</b>

### Identificación/gestión de riesgos

El riesgo de suscripción es el mayor contribuyente al requisito de capital de solvencia. Representa el 63% del capital de solvencia básico requerido de la compañía, antes de la diversificación y los ajustes fiscales, con un importe de 725 millones de Euros. La mayor contribución a esta categoría

de riesgo proviene del Modelo Interno, que se incrementó un 66% debido a la reducción del efecto de mitigación de riesgos de los esquemas gubernamentales relacionados con la Covid-19 en combinación con el crecimiento de la exposición y la disminución de la cesión a los reaseguradores.

La Compañía incurre en este riesgo al suscribir contratos de seguro y al aprobar posteriormente los límites de crédito de los mismos.

La Compañía opera dos líneas principales de productos de seguro directo: seguros de crédito y caución. El seguro de crédito se divide en tres subcategorías: seguro de crédito tradicional, productos especiales y protección de pagos a plazos. Cada una de estas subcategorías tiene características de riesgo particulares. Esta sección describe las diferentes características de riesgo, así como algunos de los métodos utilizados para gestionar los mismos.

El punto de partida para la gestión del riesgo de suscripción es que:

- Todo el personal tenga potestades bien definidas que especifiquen el nivel de riesgo que pueden aceptar y
- Cualquier aceptación de riesgo tiene que producirse dentro del marco del

sistema de gobierno de riesgos.

Por otra parte, la estructura de reaseguro de la Compañía impone controles sobre las exposiciones más importantes. Todas las exposiciones que superen un determinado umbral están sujetas a la aceptación especial de nuestros reaseguradores líderes.

### Covid-19

En 2021, como en el 2020, los desarrollos más significativos en el entorno de riesgo están relacionados con los efectos mundiales de la pandemia de la Covid-19. La pandemia ha afectado todas las áreas de riesgo, desde el riesgo de suscripción (impacto en los compradores - seguro de crédito) y los clientes (caución) hasta el riesgo financiero y el riesgo operativo (impacto en la capacidad de la Compañía para mantener su nivel de servicio y garantizar que las necesidades de los empleados están adecuadamente consideradas). La Compañía ha tomado medidas para gestionar su exposición a los efectos de la pandemia.

Una parte clave de la estrategia de suscripción de la Compañía durante la crisis de la Covid-19 ha sido ayudar a los clientes a asegurar sus cuentas por cobrar y, al mismo tiempo,



protegerlos contra pérdidas en un entorno de alto riesgo. Si bien los riesgos de la Covid-19 se presentan a nivel mundial, su materialización no fue uniforme en todos los países, sectores y carteras. Analizamos la naturaleza y las fuentes de los riesgos y cómo cambiaban constantemente, por ejemplo, desde la cadena de suministro hasta los relacionados con la liquidez. Analizamos continuamente todos los sectores comerciales en busca de factores de riesgo relevantes, como la forma en que podrían verse influenciados por la respuesta y las medidas gubernamentales, y las tasas de infección cambiantes en diferentes países y regiones. Mediante el uso de herramientas de segmentación, datos y análisis exhaustivos, los equipos específicos de respuesta de la Covid-19, coordinaron las organizaciones comerciales y los riesgos de la Compañía en todo el mundo para revisar rigurosamente y tomar medidas en las carteras. La mayoría de nuestros algoritmos de suscripción fueron reparametrizados en el entorno de la Covid-19. Estas continuas acciones de suscripción se realizaron en consonancia con las estrategias comerciales de (re) fijación de precios, reestructuración de pólizas y suscripción prudente, sustentadas en una comunicación meditada y transparente con el mercado.

### **Seguro de crédito tradicional y productos especiales**

En el seguro de crédito tradicional, la Compañía asegura a sus clientes contra el riesgo de impagos de efectos comerciales. Las causas de pérdida cubiertas difieren según la póliza y suelen incluir todas las formas de insolvencia legal y mora prolongada. Las pólizas también pueden cubrir las denominadas causas de pérdida “políticas”, que comprenden, entre otras, el riesgo de impago por problemas de transferencias de pagos, cancelación de licencias de exportación/importación y contratos no llevados a buen fin. Cada póliza establece un período de crédito máximo que el tomador puede ofrecer a sus deudores sin la aprobación previa de la Compañía. Los “Deudores” son los clientes de los clientes asegurados de la Compañía, es decir, las partes sobre las que la Compañía asegura el riesgo de crédito. Para mitigar el riesgo de anti selección, los productos tradicionales de seguro de crédito de la Compañía solo suelen cubrir carteras enteras de compradores.

Para el seguro de crédito tradicional, existen dos procesos de suscripción: la suscripción de pólizas y la suscripción de riesgos (o deudores). La suscripción de pólizas es el

proceso por el cual la Compañía decide qué clientes aceptar como tomadores y los términos y condiciones de cobertura que se ofrecen. La suscripción de riesgos es el proceso mediante el cual la Compañía establece límites de riesgo para cada deudor y emite límites de crédito, lo que nos permite gestionar el riesgo sobre la cartera de pólizas existentes. Ambos procesos están sujetos al sistema de gobierno de Atradius, descrito en la sección B y siguientes.

Las pólizas se emiten por un período fijo: normalmente un año. Por lo general, los clientes retienen parte del riesgo. Esa auto-retención puede adoptar la forma, por ejemplo, de un porcentaje no asegurado, una franquicia sobre cada siniestro, franquicias agregadas de primera pérdida o una combinación de estas. Casi todas las pólizas establecen nuestra responsabilidad máxima.

Un cliente estará cubierto por el riesgo de contraparte de un deudor solo cuando se haya establecido un límite de crédito sobre el deudor. La mayoría de las pólizas permiten a los clientes establecer límites de crédito por importes menores, de acuerdo con condiciones especificadas en la póliza. Los límites de crédito mayores deben ser establecidos por la correspondiente función de suscripción de

riesgos y deben ser emitidos por la Compañía. Los límites de crédito son un importante instrumento para la gestión de riesgos de la Compañía, ya que marcan un techo para el importe que tendríamos que pagar a un cliente en caso de siniestro. Además, la Compañía puede, en principio, retirar en cualquier momento el límite de crédito a un deudor, si las circunstancias así lo exigen. Los límites de crédito pueden estar sujetos a condiciones específicas y la Compañía podrá establecer también condiciones de cobertura para un país o retirar completamente la cobertura en un país. Se trata de herramientas importantes para la gestión de nuestra exposición al riesgo.

El personal de las unidades comerciales posee potestades bien definidas que especifican qué términos y condiciones pueden incluirse en una póliza. Por lo general, las autorizaciones requieren de la aprobación de dos personas y las condiciones se hacen más estrictas a medida que incrementa el importe asegurado de las pólizas. La fijación de la prima de las pólizas de seguro de crédito está definida de acuerdo con el sistema de gobierno de las unidades comerciales. Adicionalmente las metodologías utilizadas para establecer primas de referencia requieren de la aprobación del Comité de Modelos Cuantitativos.

El personal de Servicios de Riesgo tiene líneas de autorización bien definidas que especifican quién puede establecer la exposición a un deudor y quién puede aprobar qué límite de crédito

El negocio de Productos Especiales de la Compañía ofrece una gama de pólizas a medida que aseguran contra una serie de riesgos crediticios y políticos. Esta línea de productos incluye pólizas que cubren operaciones individuales, relaciones comerciales individuales y confiscación de activos. Una característica distintiva de nuestras pólizas de Productos Especiales es que, a diferencia del seguro de crédito tradicional, no se pueden retirar fácilmente los límites de crédito. Las condiciones de nuestras pólizas de Productos Especiales suelen imponer sobre el asegurado una mayor carga de control de riesgo y diligencia.

Todas las pólizas quedan delimitadas dentro de los niveles de autorización claramente definidos para los suscriptores de pólizas. Cualquier riesgo de deudores es aprobado por equipos especializados de Servicios de Riesgo.

### **Protección de pagos (ICP)**

Las pólizas se emiten generalmente por un período fijo con renovación automática. El porcentaje a indemnizar puede llegar al 100% y los recobros son a beneficio de la Compañía. Las tasas de recobros son significativamente superiores para ICP comparado con los seguros de crédito o caución.

Los equipos de suscripción de riesgos son los que realizan la suscripción de los mismos. Se toman decisiones de suscripción de riesgos para cada operación individual basándose en un modelo de decisión automatizado; sin embargo, de ser necesario, se puede remitir el caso a un suscriptor para su evaluación manual. Se conceden niveles de autorización a los suscriptores según su experiencia y conocimiento. Los casos se escalan jerárquicamente de acuerdo con unos umbrales predeterminados al comité apropiado.

### **Caución**

Las pólizas de caución garantizan a los beneficiarios contra el riesgo de que nuestro cliente no cumpla con sus obligaciones contractuales, legales o fiscales. Entre los beneficiarios podemos encontrar desde

gobiernos nacionales, regionales o locales y autoridades fiscales, hasta empresas.

Si bien nuestro cliente puede incumplir sus obligaciones al no poder prestar los servicios al nivel acordado o requerido o por ser insolvente, también existe el riesgo de que el cliente pueda incumplir sus obligaciones de manera intencionada. Por lo tanto, nuestra evaluación de la solidez financiera del cliente y de su capacidad para cumplir sus obligaciones, juega un papel importante en el proceso de suscripción. A diferencia del seguro de crédito tradicional, la exposición vinculada a seguros de caución emitidos, no puede ser cancelada unilateralmente por la Compañía.

Cuando el beneficiario solicita la ejecución de una caución, la Compañía puede mediar para resolver los conflictos colaborando con el cliente y el beneficiario. Si, a consecuencia del incumplimiento, la Compañía efectúa un pago, la acción de recuperación se adopta contra el cliente que continúa siendo responsable en última instancia. Si la Compañía incurre en una pérdida irrecuperable, se debe a la dificultad financiera del cliente.

Una parte considerable de la cartera de caución se relaciona con el sector de la construcción, mientras que los diferentes

entornos legales y de mercado en los distintos países también se traducen en clientes de caución activos en otros sectores. Adicionalmente, el tipo de cauciones emitidas varía desde las cauciones de licitación, de ejecución de contrato y de mantenimiento y de garantía de pagos anticipados, hasta los distintos tipos de cauciones administrativas. Se emiten con plazos que van desde unas pocas semanas hasta años.

Dadas las dos dimensiones del riesgo de caución: (el riesgo técnico y el riesgo financiero), existen dos flujos de suscripción organizados por separado. Al establecer o renovar una emisión de caución y / o emitir una garantía individual, los miembros de las Unidades Comerciales realizan la suscripción técnica. Evalúan el riesgo de incumplimiento, así como la redacción de las pólizas de caución y otros aspectos. La suscripción financiera se realiza por separado del personal comercial y se centra en la solvencia del cliente. El personal de suscripción financiera establece los límites dentro de los cuales las facilidades de caución y las garantías individuales pueden proporcionarse al cliente. Existe una estructura de autorizaciones en la que la toma de decisiones se jerarquiza en función de los importes implicados. Los dos últimos niveles de esta estructura de autorizaciones son el

Comité de Crédito Local y el Comité de Crédito del Grupo ya mencionados.

### **Medición/seguimiento**

La Compañía supervisa la exposición en función de la contraparte, el sector y el país para cada línea de producto. Conserva registros de todas las pólizas de seguro de crédito, límites de crédito y deudores en diversos sistemas interconectados. Estos sistemas permiten a la Compañía establecer límites específicos por deudor o grupo de deudores y monitorizar exposiciones agregadas bajo varias dimensiones de análisis.

Todos los deudores con una exposición significativa se examinan al menos anualmente. La Compañía recibe continuamente información sobre deudores a través de conexiones en línea con proveedores de información comercial y de clientes que informan de experiencias de pago negativas. Los deudores se examinan cada vez que se recibe nueva información pertinente. La Compañía asigna una calificación interna a los deudores y el proceso de análisis tiene en cuenta todas las fuentes de exposición de un deudor incluida la exposición para productos especiales y seguros de caución.

En el caso de Protección de pagos, el aseguramiento de riesgos de créditos al consumo depende de las bases de datos de las autoridades nacionales pertinentes, así como nuestra base de datos interna de créditos al consumo.

### **Modelo Interno Parcial**

La relación entre riesgo y capital es fundamental; la aceptación de riesgos requiere capital. Durante muchos años, la Compañía ha estado utilizando un modelo de capital económico desarrollado internamente como mejor práctica para medir la exposición al riesgo de suscripción. En 2017, ACyC obtuvo la aprobación regulatoria para utilizar este modelo para el cálculo del requerimiento de capital obligatorio. ACyC combina este "modelo interno" con los componentes de la fórmula estándar y, por lo tanto, utiliza un "Modelo Interno Parcial" como una buena medida del riesgo, en el cálculo de los requerimientos de capital.

La gestión de riesgos y de capital toman en consideración los resultados del Modelo Interno Parcial de la Compañía. Además de la cuantificación general del perfil de riesgo, este modelo contribuye a una multitud de actividades de evaluación y medición de los

riesgos y permite el seguimiento y mejor gestión de los niveles de riesgo dentro de la organización mediante la asignación de capital basado en riesgo

Para más información sobre el modelo de capital económico, véase la sección E-4.

### **Mitigación de riesgos**

La Compañía transfiere una parte significativa de su riesgo de suscripción a reaseguradoras, a través de una serie de acuerdos de reaseguro que incluyen tratados de cuota parte y exceso de pérdida que cubren toda la cartera de la Compañía o riesgos específicos.

Los tratados de reaseguro se renuevan anualmente. Sin embargo, para garantizar la estabilidad en cobertura y precios, la Compañía renueva su reaseguro con un año de anticipación.

Al momento de la renovación, la Compañía evalúa la estructura óptima de los tratados para el próximo período. Durante esta revisión, se tienen en cuenta varios elementos, incluido el efecto del reaseguro sobre el coste de capital calculado por el modelo interno de capital económico.

Atre era un miembro del panel de

reaseguradores con una cesión del 11% para el año de suscripción 2021 (22% para el año de suscripción 2020). Para el año de suscripción 2022, ACyC no cederá a Atre en virtud de lo dispuesto en la sección A-5.

Para el año de suscripción 2022, existe un tratado de reaseguro de cuota parte que cubre la mayoría de los negocios de la Compañía. La retención propia en virtud de este tratado es del 63% (comparado con el estándar del 52% en 2021, excluyendo el impacto de la Covid-19 en relación a los acuerdos gubernamentales).

También hay un programa de exceso de pérdida por deudor / grupo de deudores, que cubre la retención de la Compañía una vez aplicados los tratados de cuota parte. Este tratado de exceso de pérdida también proporciona protección para todas las compañías de seguros filiales de Atradius N.V. El límite superior de las capas de exceso de pérdida se elige de modo que, a juicio de la Dirección, quede solo una posibilidad muy remota de que los impagos de cualquier grupo de compradores individualmente excedan el extremo superior de la cobertura de exceso de pérdida cubierta. El punto de ejecución de los tratados de exceso de pérdida se ha establecido de tal manera que la retención neta para negocios cedidos en virtud de los tratados de cuota parte y la estructura de exceso de

pérdida para cualquier grupo de deudores no exceda de 26 millones de Euros a nivel de Atradius.

### **Acuerdos gubernamentales 2021**

La crisis de la pandemia de la Covid-19 ha afectado a la economía mundial de forma significativa.

Ante esta situación y, como apoyo a la economía nacional, los 10 principales países donde opera ACyC han apoyado el negocio del seguro de crédito en forma de reaseguro gubernamental específico con altos porcentajes de cesión.

Los acuerdos gubernamentales forman parte de un paquete general de medidas y tienen como objetivo garantizar que haya suficiente liquidez disponible en el mercado, contrarrestar el daño infligido a las empresas afectadas por la pandemia y preservar la continuidad de la actividad económica durante y después de la misma. En particular, su objetivo es garantizar que los servicios de seguros de crédito comercial sigan estando disponibles para las empresas.

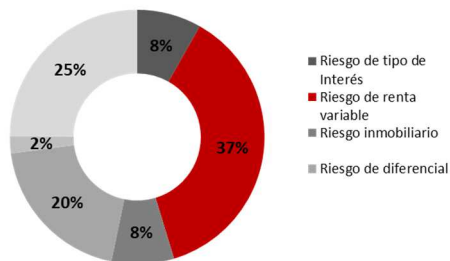
La Compañía cerró acuerdos con Alemania, Dinamarca, Noruega, Bélgica, Francia,

Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido, Italia y España. En términos generales, todos los acuerdos gubernamentales cubren el Seguro de Crédito con asegurados del país y todos sus deudores (crédito doméstico y de exportación). En Europa, todos los acuerdos fueron aprobados por la Unión Europea. Los acuerdos se aplican antes de los tratados de reaseguro vigentes a excepción de España donde el acuerdo prevé una cesión adicional (funciona en paralelo a la actual cesión al panel). Todos los acuerdos gubernamentales delimitan la cobertura temporal en base a la fecha de los riesgos y los porcentajes de cesión de primas y siniestros varían según el acuerdo en cada país.

El contenido de los acuerdos difiere entre sí, pero generalmente tenían la forma de un acuerdo de cuota-parte con una cesión entre el 50% y el 100%. Cerca del 50% de la exposición fue cubierta por estos programas.



## C-2 Riesgo de mercado



Millones de Euros

### Riesgo de Mercado

	Q4 2021	Q4 2020
Riesgo de tipo de Interés	38	16
Riesgo de renta variable	170	183
Riesgo inmobiliario	36	40
Riesgo de diferencial	90	87
Riesgo de concentración	10	7
Riesgo de tipo de cambio	114	85
<b>Total sin diversificar</b>	<b>458</b>	<b>418</b>
Diversificación	(130)	(90)
<b>Total Diversificado</b>	<b>327</b>	<b>327</b>

### Identificación

La Compañía se expone al riesgo de mercado al obtener activos e incurrir en pasivos cuyo valor sea sensible a las oscilaciones de los precios de mercado. Este riesgo representa el 28% del BSCR de la Compañía sin diversificar y antes de ajustes por impuestos, por un

importe de 327 millones de Euros, manteniéndose en el mismo nivel que el ejercicio anterior.

Este riesgo se contrae al:

- invertir en instrumentos de deuda;
- invertir en instrumentos de renta variable;
- invertir en inmuebles;
- suscribir contratos de seguro que generen provisiones para futuros pagos de siniestros; y
- obtener activos e incurrir en pasivos denominados en moneda extranjera.

A pesar de que el riesgo de mercado se mantuvo sin cambios en comparación con el año anterior, los componentes de riesgo subyacentes sí han cambiado. La transferencia del fondo de pensiones de los empleados de los Países Bajos resultó en una mayor diferencia entre activos y pasivos y como consecuencia en un mayor riesgo de tipos de interés. Asimismo, la mayor exposición al dólar estadounidense y la libra esterlina generó un mayor riesgo del tipo de cambio.

El mayor riesgo de estos componentes de riesgo de mercado fue compensado por un mayor efecto de diversificación, lo que resultó en un riesgo de mercado sin cambios en comparación con el año pasado.

### Medición

El riesgo de mercado se mide utilizando varias medidas de riesgo, que incluyen:

- Valor en riesgo;
- Modelos de capital de entidades externas de valoración de créditos; y
- Duración de los tipos de interés.

El valor en riesgo y los modelos de capital de las entidades externas de valoración de créditos se utilizan para determinar la posible pérdida máxima para un nivel de confianza determinado en los instrumentos financieros de la Compañía debido a oscilaciones adversas en los precios de mercado o la insolvencia crediticia de la contraparte. La duración de los tipos de interés ayuda a determinar la sensibilidad de los instrumentos de deuda y las provisiones para siniestros frente a las oscilaciones de los tipos de interés.

### Principio de prudencia

El riesgo de mercado se gestiona de varias maneras como, por ejemplo:

- restricción en los tipos de inversión, por ejemplo, limitada a instrumentos de mercado de capital negociados de manera generalizada frente a derivados;

- diversificación de la cartera de inversiones;
- restricciones sobre la duración del tipo de interés de la cartera de instrumentos de deuda; e
- implementación de una distribución estratégica de activos.

La Compañía utiliza un enfoque de gestión de activos-pasivos (ALM) para analizar el impacto del riesgo de mercado en sus activos y pasivos. Además, a través del uso de las limitaciones en Solvencia II, la Compañía persigue definir la asignación estratégica de activos (SAA por sus siglas en inglés), de modo que los compromisos resultantes de la exposición a los activos comprados y los pasivos de seguros de la Compañía puedan cubrirse mientras se maximiza el rendimiento esperado de la inversión dentro de las limitaciones de riesgo y capital.

La política de la Compañía consiste en invertir solo en inversiones de alta calidad crediticia con liquidez teniendo en cuenta la duración a corto plazo de las provisiones de siniestros. Además, la política relativa a los instrumentos financieros consiste en invertir solo en instrumentos del mercado de capitales y abstenerse de invertir en instrumentos derivados.

El proceso de inversión cumple los principios de prudencia:

- Todos los activos que cubren provisiones técnicas se invierten adecuándose a la naturaleza y duración de los pasivos de la Compañía;
- Solo se realizan inversiones en activos cuyos riesgos puedan identificarse, medirse, vigilarse, gestionarse y controlarse adecuadamente;
- Todos los activos se invierten de forma que se garantice la seguridad, calidad, liquidez y rentabilidad de la cartera en su conjunto;
- Las inversiones no negociables se mantienen en niveles prudentes;
- La exposición a activos especulativos es prudente;
- Los derivados solo pueden utilizarse para reducir riesgos o facilitar la gestión eficiente de la cartera;
- Los activos están adecuadamente diversificados (tipo de activo, emisor, grupo, región) para evitar una acumulación excesiva de riesgo en la cartera en su conjunto.

El riesgo de mercado se supervisa y reporta al Comité de Inversiones de Atradius, y al RSMB. El Comité de Inversiones del Grupo se reúne mensualmente y revisa indicadores tales como valor en riesgo, la duración de los tipos de

interés y el grado de diversificación / concentración de la cartera de inversiones, mientras que el RSMB también revisa información de gestión similar trimestralmente.

En el apartado de riesgo de mercado, la mayor exposición recae en el riesgo de renta variable que representa 170 millones de Euros de los 458 millones de Euros de riesgo de mercado total antes de diversificación.

### **Mitigación de riesgos**

El riesgo de mercado se mitiga a varios niveles. En primer lugar, la Política de Inversiones establece limitaciones. Esta política establece parámetros dentro de los cuales se puede asumir un riesgo de inversión. La toma de decisiones de inversión y el seguimiento del cumplimiento lo realiza el Comité de Inversiones de Atradius. Además, los órganos de gobierno, como el Comité de Gestión de Moneda Extranjera, el Comité de Inversiones del Grupo y el RSMB, revisan periódicamente las decisiones de inversión y la evolución de la cartera.



## C-3 Riesgo de contraparte

### Identificación

La Compañía se expone a riesgo de contraparte o de crédito (también conocido como riesgo de impago de la contraparte) obteniendo activos cuyo valor nominal depende de la capacidad de las contrapartes de pagar sus obligaciones en su totalidad a su vencimiento. Este riesgo representa el 9% del BSCR de la Compañía antes de diversificación y ajustes por impuestos, por importe de 104 millones de euros (2020: 101 millones de euros). Este riesgo se incurre al:

- invertir en instrumentos de deuda;
- depositar efectivo en entidades de crédito;
- suscribir contratos de seguro que generen cuentas a cobrar por primas de titulares de seguros, e intermediarios de seguros como brokers y agentes; y
- formalizando contratos de reaseguro que generan importes recuperables y a cobrar de reaseguradoras.

### Medición / evaluación

El riesgo de impago de la contraparte se mide mediante varios indicadores de riesgo como, por ejemplo:

- modelos de capital desarrollados por entidades externas de evaluación de crédito;
- clasificaciones de crédito emitidas por entidades externas de evaluación de crédito;
- historial de pagos de titulares de seguros; e
- informes de control de crédito.

Se controla y evalúa la evolución de estos indicadores principales de riesgo (así como otra información) para garantizar que la exposición al riesgo de crédito se mantenga dentro de límites aceptables.

El riesgo de impago de la contraparte es objeto de control y se comunica a los comités de riesgos pertinentes: Comité de Inversiones del Grupo en el caso de inversiones o depósitos; Comité de Reaseguro en el caso de riesgo de reaseguradores; el RSMB en su calidad de comité con la visión más integral de la exposición al riesgo.

El Comité de Inversiones del Grupo se reúne mensualmente y revisa la distribución de las calificaciones de crédito dentro de la cartera de inversiones, mientras que el RSMB lleva a cabo la misma revisión de la cartera de inversiones trimestralmente. El Comité de Reaseguro se

reúne trimestralmente y, entre otros aspectos, revisa la calidad del panel de reaseguro.

### Gestión / mitigación

El incumplimiento de pago de la contraparte se gestiona y se mitiga de diversas formas, como, por ejemplo:

- analizando las clasificaciones de crédito emitidas por entidades externas de evaluación de crédito;
- estableciendo límites de exposición al riesgo;
- incluyendo cláusulas colaterales contingentes en un contrato de reaseguro; e
- incluyendo cláusulas de compensación en contratos de reaseguro mediante la retención de depósitos a cedentes.

Las clasificaciones de crédito emitidas por entidades de evaluación de crédito externas se utilizan para garantizar que la Compañía invierte solo en instrumentos de deuda o celebra contratos de reaseguro con una probabilidad razonable de cumplimiento de las obligaciones. Actualmente, la política consiste en invertir en instrumentos de deuda con una calificación de crédito de 'A-' o superior y suscribir contratos de reaseguro con reaseguradores con una calificación de crédito de 'A-' o superior.

Si la calificación crediticia de un instrumento de deuda cae por debajo de la calificación mínima mencionada anteriormente, el Comité de Inversiones del Grupo discute si la Compañía debería enajenar el instrumento. Si la calificación crediticia de un reasegurador cae por debajo del mínimo, el contrato de reaseguro permite a la Compañía dar por terminada la suscripción del reasegurador al tratado de reaseguro. De esta forma se puede tomar una decisión para evitar el mayor riesgo.

La inclusión de una cláusula colateral contingente en un contrato de reaseguro exige que un reasegurador cuya calificación cae por debajo de 'A-' preste garantía, pignorando activos con una entidad de crédito o proporcionando una carta de crédito irrevocable de una entidad de crédito. De este modo se mitiga el incremento de riesgo.

La inclusión de cláusulas de compensación en un contrato de reaseguro garantiza que la Compañía pueda compensar las cuentas a cobrar y a pagar de un reasegurador en caso de incumplimiento de pago en sus cuentas a pagar. Esto reduce la exposición al riesgo.

## C-4 Riesgo de liquidez

### Identificación

El riesgo de liquidez puede surgir debido a la falta de fondos disponibles para cumplir con los requisitos de flujo de efectivo (riesgo de liquidez de financiación), pero también debido a la falta de liquidez de los activos mantenidos para cumplir con los requisitos de flujo de efectivo (riesgo de liquidez de activos).

### Medidas para la mitigación de riesgos

El riesgo de liquidez se gestiona de forma centralizada, en estrecha coordinación con las unidades de negocio locales. La principal práctica de mitigación de riesgos es supervisar los patrones de flujo de efectivo en curso combinados con el mantenimiento de niveles de efectivo y valores altamente liquidables que reflejen las necesidades de efectivo esperadas.

La Compañía emplea varias medidas complementarias:

- Cash Pooling (que permite a la Compañía transferir instantáneamente efectivo entre las sucursales que participan en la agrupación de efectivo);
- Inclusión de una cláusula de

liquidación simultánea en los contratos de reaseguro;

- Fijación de precios diaria de instrumentos financieros con la capacidad de liquidar esos instrumentos en un período de tiempo razonable (la política de inversión de la Compañía limita las inversiones en instrumentos financieros a aquellos que pueden venderse en menos de tres días hábiles);
- Líneas de crédito no comprometidas para cubrir picos imprevistos en los requisitos de liquidez a corto plazo, al mismo tiempo que permiten a la Compañía reducir sus saldos de efectivo y beneficiarse de una cartera de inversiones más estable.

### Beneficio esperado incluido en las primas futuras.

El beneficio esperado incluido en las primas futuras está calculado conforme a los artículos 260(2), 260(3) y 260(4) del Reglamento Delegado.

Los métodos utilizados para el cálculo de las provisiones técnicas siguen siendo los mismos de conformidad con el artículo 77 de la Directiva y se especifican en detalle en la

sección D.2 de este documento. Los supuestos utilizados en los cálculos de EPIFP son consistentes con los utilizados para calcular la mejor estimación. El cálculo para estimar la ganancia esperada en la prima futura se realiza a nivel de grupo de riesgo homogéneo.

El beneficio esperado incluido en las primas futuras calculadas de conformidad con el artículo 260, apartado 2, del Reglamento Delegado antes de impuestos y antes de reaseguro para el cuarto trimestre de 2021 es de 109,1 millones de euros (2020: 66,1 millones de euros).

## C-5 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el "riesgo de pérdida que surge de procesos internos inadecuados o fallidos, de personas y sistemas, o de eventos externos". La Directiva de Solvencia II también establece que el riesgo operacional "debe incluir los riesgos legales y excluir los riesgos derivados de decisiones estratégicas, así como los riesgos de reputación".

Utilizando la fórmula estándar para el cálculo, este riesgo representa el 6% del SCR de la Compañía, con un cargo de 48 millones de euros (2021: 44 millones de euros).

La Compañía utiliza un marco para identificar,

evaluar, responder y monitorizar el riesgo operacional, que se basa en parte en el Marco Integrado de Gestión de Riesgo Empresarial del Comité de Organizaciones Patrocinadoras (COSO ERM). El marco garantiza que los riesgos operacionales se consideren en toda la Compañía y que los objetivos tengan más probabilidades de cumplirse.

Para proporcionar supervisión y garantía de manera auditable y eficiente, la Compañía emplea una plataforma de software de gobierno, riesgo y cumplimiento (el "Portal GRC") que integra las actividades de administración de riesgos existentes en el conjunto del negocio.

### Identificación

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades clave de la Compañía. La Compañía ha desarrollado una serie de métodos y herramientas para apoyar no solo la identificación, sino también la evaluación y gestión del riesgo operacional como:

- registros de riesgos;
- autoevaluaciones de control y riesgo;
- análisis de impacto de negocio;
- formación (como formación específica en la concienciación acerca del fraude para asistir en la identificación de clientes o deudores fraudulentos); y

- seguimiento de indicadores de riesgo en las diversas sub-categorías del riesgo operacional

### Medición

Los miembros del equipo de liderazgo de Atradius (ALTs por sus siglas en inglés), asistidos por los 'risk champions' designados en el conjunto de la Compañía, mantienen los registros de riesgos locales actualizados trimestralmente. Los registros de riesgos contienen riesgos que la Dirección identifica como riesgos significativos para alcanzar los objetivos. Un riesgo se mide mediante una evaluación de su impacto potencial y la probabilidad de que se materialice.

Los registros de riesgos locales se consolidan en un registro de riesgos central y en un mapa de riesgos. Los riesgos prioritarios más elevados (según el impacto y la probabilidad) se revisan en relación con una tolerancia al riesgo, evaluándose las acciones de mitigación.

### Seguimiento e informes

El seguimiento de los controles internos se supervisa de varias maneras incluyendo:

- autoevaluaciones de control y riesgo;

- aprobaciones y revisiones trimestrales de los controles de información financiera;
- pruebas de continuidad de negocio; e
- informes de incidencias (la información a alto nivel sobre riesgos materializados ha sido registrada durante varios años; debido a sus características únicas, los eventos de riesgo de la tecnología de la información se registran por separado).

Los indicadores de riesgo se comunican trimestralmente al Comité de Riesgos Operacionales. El Comité de Riesgos Operacionales está integrado por representantes de la dirección de diversos departamentos y discute trimestralmente los indicadores de riesgo y los desarrollos de los métodos de aseguramiento del Grupo.

### **Gestión / mitigación**

Una vez identificados y evaluados, los riesgos pueden aceptarse o se pueden adoptar medidas de mitigación para situarlos en un nivel aceptable.

Los riesgos, los controles relacionados y las acciones de mitigación del riesgo se analizan en todos los niveles, ubicaciones y unidades de negocio.

El riesgo operacional se gestiona y se mitiga mediante un marco de controles internos que abordan los diferentes ámbitos en los que existe dicho riesgo. Estos sistemas de control interno incluyen:

- Políticas, procedimientos y normas;
- Planes de Continuidad del Negocio;
- Controles operacionales manuales y automatizados, como la segregación de funciones, la aplicación de niveles de autorización y firma basados en la estructura funcional;
- Educación continua.

## **C-6 Otros riesgos materiales**

### **C-6.1 Riesgo de concentración**

#### **Identificación**

La Compañía está expuesta al riesgo de concentración principalmente por acumulación de activos con un deudor (tanto para seguros de crédito como de caución) y por la suscripción de límites de crédito sobre un deudor, o un grupo de deudores bajo control común, en un país o en un sector comercial.

#### **Gestión / Mitigación**

El riesgo de concentración se gestiona utilizando diversos métodos:

- La concentración es una componente dentro del modelo de capital económico propio de la Compañía, por lo que las decisiones de capital tienen en cuenta el riesgo de concentración;
- El riesgo de concentración en las exposiciones derivadas de los procesos de suscripción (riesgos y pólizas) normalmente se analiza de forma individual con respecto al deudor, al cliente, al sector, al país y/o al producto;
- Los límites de concentración de crédito se asignan a nivel agregado (por ejemplo, nombre / grupo, país) con el fin de gestionar la concentración de exposición a nivel de cartera.
- Para la concentración en las exposiciones a deudores individuales más importantes, se establecen tratados especiales de reaseguro de exceso de pérdidas para mitigar el impacto en caso de siniestros importantes;
- Para las concentraciones de activos, la Compañía limita las inversiones con una contraparte a menos del 5% de la cartera de inversiones (esto se aplica solamente a las contrapartes no

gubernamentales). Asimismo, la política es mantener no más del 5% de los contratos de reaseguro con un reasegurador, a menos que el reasegurador se considere un reasegurador principal o estratégico.

### Seguimiento e informes

El riesgo de concentración se supervisa y comunica al Comité de Inversiones del Grupo, al Comité de Reaseguro y al RSMB, dependiendo del tipo de riesgo de concentración. El Comité de Inversiones del Grupo se reúne mensualmente y revisa el cumplimiento de la política sobre límites de concentración para la cartera de inversiones mientras que el RSMB realiza una revisión similar de la cartera de inversiones trimestralmente. Asimismo, el RSMB revisa la concentración de los límites de crédito suscritos por país y sector de actividad y para los 50 principales deudores. En el marco del proceso de renovación del tratado de reaseguro de la Compañía, el Comité de Reaseguro revisa el cumplimiento de los límites de concentración de los tratados de reaseguro.

Los detalles de la exposición potencial total (TPE por sus siglas en inglés) a continuación, muestran la TPE bruta de reaseguro; debido a

la naturaleza no lineal de la cobertura de exceso de pérdida en el programa de reaseguro de ACyC, que tiene un número finito de reposiciones para cada capa, no es posible mostrar la TPE neta de reaseguro.

En la siguiente tabla, la exposición total potencial se ha agregado y muestra la exposición para el seguro de crédito (incluidos los productos especiales).

Millones de Euros	TPE 2021	%	TPE 2020	%
<b>País Comprador</b>				
España, Portugal	86,556	15.6%	78,894	14.2%
Alemania	70,334	12.7%	93,112	16.8%
Europa central y del este	107,239	19.3%	58,899	10.6%
Francia	48,860	8.8%	44,880	8.1%
Reino Unido	49,674	8.9%	41,388	7.5%
Italia	50,030	9.0%	40,634	7.3%
Países Bajos	75	0.0%	29,543	5.3%
Países nórdicos	31,916	5.8%	28,026	5.0%
EE. UU., Canadá, México y América Central	37,688	6.8%	27,979	5.0%
Otros	162,589	29.3%	111,688	20.1%
<b>Total</b>	<b>644,961</b>	<b>100%</b>	<b>555,043</b>	<b>100%</b>

La exposición para caución y protección de pagos no se ha incluido en esta tabla. La exposición para caución en 2021 es de 25,6 mil millones de Euros (2020: 24.1 mil millones de Euros). La exposición para protección de pagos a plazo asciende a 3 mil millones de Euros (2020: 3 mil millones de Euros).

### C-6.2 Riesgo estratégico

El riesgo estratégico es el riesgo derivado de los cambios en el entorno empresarial y de las decisiones comerciales adversas, la implementación indebida de decisiones o la falta de capacidad de respuesta a los cambios en el entorno empresarial. Es el riesgo relacionado con la planificación estratégica, los desarrollos del mercado y la reputación.

Se utilizan categorías de riesgo estratégico para estructurar el proceso de identificación y evaluación de riesgos estratégicos. Las principales categorías utilizadas en la Compañía son:

- Asignación de recursos: riesgos vinculados a una planificación estratégica inadecuada y proceso de presupuesto;
- Evoluciones del mercado: riesgos relacionados con evoluciones del mercado - entorno económico, clientes, competencia;
- Reputación: riesgos vinculados a un cambio adverso en la reputación o en la imagen de Atradius.

Al menos una vez al año, los riesgos estratégicos se identifican y evalúan a nivel del Consejo de Administración. La Compañía identifica y analiza riesgos estratégicos a

través de diversos canales internos como: el Foro Estratégico (un debate interno sobre iniciativas estratégicas), la Plataforma de Riesgo Estratégico (compuesta por la alta dirección de varias áreas del negocio para evaluar riesgos identificados), la visión general del Departamento de Estudios Económicos acerca de los riesgos macroeconómicos a largo plazo, los análisis de tendencias macroeconómicas, los Registros de Riesgos de las unidades de negocio individuales y cuantificaciones del capital requerido y disponible en los procesos ORSA y de Planificación a Largo Plazo.

### **C-6.3 Riesgo de ciberseguridad**

Riesgo procedente de ataques a través de las redes tecnológicas. Este riesgo se puede materializar en robo de datos personales, mal uso de información, interrupciones de funcionamiento de los sistemas, cambios en sistemas operativos, etc.

Para este riesgo ACyC dispone de políticas de protección de datos personales, políticas de privacidad y políticas de seguridad. En este ámbito, existen indicadores de alerta temprana relacionados con la seguridad de los sistemas, y el responsable de seguridad informática es el encargado de evaluar la medición y mitigación de estos riesgos.

Adicionalmente, se dispone de herramientas de análisis 24/7 y se realizan auditorías internas y externas periódicamente.

### **C-6.4 Riesgos emergentes**

Los riesgos emergentes son los riesgos resultantes del incremento a una exposición, o a una sensibilidad frente a un factor desconocido, o bien el asociado a un incremento en la exposición frente a un peligro ya identificado.

La identificación de posibles riesgos emergentes se realiza a través de la vigilancia del entorno externo (cambios normativos, de mercado, etc.) y del entorno propio (desarrollo de nuevos productos, introducción en nuevos mercados, etc.).

De entre los riesgos definidos en el mapa de riesgos de la compañía, se identifican como principales riesgos emergentes que puedan tener mayor impacto estratégico en el futuro para la Entidad, los siguientes:

- Volatilidad financiera
- Inflación
- Recesión económica prolongada
- Marcos regulatorios
- Ciberriesgos

### **C-6.5 Riesgos medioambientales**

Los fenómenos meteorológicos cada vez más frecuentes y severos están dañando infraestructuras e interrumpiendo las cadenas de suministro. La transición a una economía baja en emisiones de carbono está trayendo consigo nuevas políticas, regulaciones y cambios en la dinámica del mercado. Existe el riesgo de que dichos cambios puedan tener un impacto negativo en Atradius al afectar nuestras operaciones y/o nuestros clientes y sus compradores. Centrarse en la huella de carbono / emisiones de CO2 puede requerir que los fabricantes se adapten o cierren, lo que a su vez tendrá un efecto en cadena en sus proveedores. Hacer negocios en ciertos sectores comerciales puede volverse inapropiado y atraer publicidad negativa. Al mismo tiempo, el interés en el cambio climático/prácticas éticas, como consideraciones ESG (ambiental, social y de gobierno) y CSR (responsabilidad social corporativa), pueden crear oportunidades para mejorar la oferta de Atradius. Los desarrollos son monitorizados y discutidos en varios foros dentro de Atradius.



## C-7 Otra información

### C-7.1 Escenarios y análisis de sensibilidad

Las sensibilidades del perfil de riesgo se exploran regularmente mediante pruebas de sensibilidad, así como pruebas de estrés / análisis de escenarios. En la primera, se analizan los parámetros de riesgo individuales y / o su medida, mientras que en la segunda se considera el efecto combinado de varios desarrollos adversos. Las actividades de análisis de escenarios y pruebas de estrés se ejecutan en toda la empresa y están integradas en el proceso de gestión de riesgos de la Compañía y sirven para examinar la capacidad de recuperación de la misma.

Esta sección describe los análisis de sensibilidad para diferentes categorías de riesgo y cuantifica el impacto en el ratio de solvencia. El ratio de solvencia es la métrica clave para medir la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones.

#### C-7.1.a Análisis de sensibilidad

A 31 de diciembre de 2021, se ha evaluado el impacto de factores externos relacionados con diversos tipos de riesgo en la Compañía. Para cada análisis de sensibilidad, el impacto

bien en el ratio de solvencia (en puntos porcentuales) se muestra en la siguiente tabla:

Escenario	Tipo de Riesgo	Impacto en el ratio de Solvencia	Ratio de Solvencia después de estrés
Impago del principal deudor	Riesgo de suscripción	-4%	186%
Disminución del volumen de primas de 5%	Riesgo de suscripción	-2%	187%
Incremento de tipos de interés de 1%	Riesgo de mercado	-4%	186%
Decremento de tipos de interés de 1%	Riesgo de mercado	4%	194%
Valor de renta variable -10%	Riesgo de mercado	1%	191%
Valor de renta variable -25%	Riesgo de mercado	1%	191%
Deterioro de renta fija privada de acuerdo con la matriz de S&P	Riesgo de mercado	-1%	189%
Incremento del diferencial de crédito en 100 pt básicos	Riesgo de mercado	-3%	187%

#### C-7.1.b Análisis de escenarios

La interacción y la ocurrencia simultánea de desarrollos adversos se consideran parte del proceso anual de Autoevaluación de Riesgo y Solvencia (ORSA). Estos análisis adoptan un enfoque holístico y consideran el impacto de los escenarios en el balance, los estados de pérdidas y ganancias y, en última instancia, en las necesidades de solvencia. Se investigan varios escenarios para estudiar el desarrollo del ratio de solvencia en un horizonte de varios años, incluidos los desarrollos esperados (escenario base) y adversos.

El ORSA más reciente ha considerado, entre otros, un escenario de recesión global prolongada con desarrollos adversos simultáneos en los ingresos, siniestros y el valor de la cartera de inversiones. El escenario supone que las exposiciones de seguros se reducen rápidamente en el año t y aumentan nuevamente en los años t + 1 y t + 2. El año t se corresponde con el primer año completo tras la materialización del escenario.

La siguiente tabla resume los diferentes supuestos:



VARIABLES IMPACTADAS	SHOCK	IMPACTO EN EL BALANCE
Ingresos	-5% en el año $t$ and -10% en el año $t+1$ con incrementos moderados con posterioridad.	Efecto indirecto en el balance, fundamentalmente reservas voluntarias y dividendos previstos.
Cúmulos de riesgo	-25% en el año $t$ como consecuencia de acciones de gestión y escaso crecimiento posteriormente.	Efecto indirecto en balance a través de los recuperables de reaseguro y las provisiones técnicas / margen de riesgo (incluyendo otros activos y otros pasivos).
Ratio de siniestralidad	En el 104% en el año $t$ con leve recuperación a continuación.	
Renta variable	-35% en año $t$ .	Reducción en el valor de mercado
Inmuebles	-15% en año $t$ .	Reducción en el valor de mercado
Renta fija, pública y privada, titulizaciones de activos	+ 200 bps diferencial de Curva de tasa de interés de Octubre 2020 - Septiembre 2021	Reducción en el valor de mercado

El escenario y sus supuestos se basan en información de 2021, por lo que el año  $t$  representa un año hipotético de 2022 bajo los supuestos anteriores. La siguiente tabla resume el impacto del año  $t$  del escenario en el Ratio de Solvencia

## Escenario de recesión global prolongada

Impacto proyectado para el SCR en el año  $t$  según ORSA 2022

Impacto	Ratio de Solvencia
	-45%

## C-7.2 Brexit

El Reino Unido abandonó la UE el 31 de enero de 2020 habilitado por el Acuerdo de Retirada acordado entre la UE y el Gobierno del Reino Unido.

Las actividades de la Compañía continúan sin interrupción después del Brexit, ya que se había preparado bien para los cambios regulatorios. En 2020, se había solicitado a la Autoridad Reguladora Prudencial (PRA) del Reino Unido la autorización como sucursal de un tercer país y ha estado operando "como si" estuviera autorizada como tercer país (TCB por sus siglas en inglés), bajo el Régimen de Permisos Temporales del Banco de Inglaterra El 21 de diciembre de 2021, la compañía recibió la autorización TCB con efecto 01 de enero de 2022. Dicho esto, el riesgo asociado con esta incertidumbre quedó debidamente mitigado.

## C-7.3 Riesgos medioambientales, sociales, y de gobernanza (ESG)

En un mundo cambiante, los temas ambientales, sociales y de gobernanza son cada vez más importante. Atradius está adoptando estos cambios y tiene como objetivo poner ESG en el centro de su negocio.

Como empresa que opera en todo el mundo, somos conscientes de nuestra responsabilidad de hacer negocios de manera ética y ambientalmente racional. Los temas ambientales sociales y de gobernanza son más importantes que nunca, ya que la urgencia de cuidar nuestro plantea para las generaciones futuras y para nosotros mismos ha crecido aún más. Asumimos, nuestra responsabilidad como organización global. Trabajamos con el objetivo de maximizar el valor social sostenible y minimizar los impactos recogidos en material social y ambiental derivadas de nuestras actividades.

## Compromiso continuo

La sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza está integrada en nuestra cultura y es un factor clave en nuestras operaciones diarias. Como aseguradora de crédito, apoyamos enérgicamente la gestión de riesgos de nuestros clientes, permitiéndoles aumentar

su comercio de forma rentable, prosperar en sus respectivos segmentos y, por lo tanto, crear y mantener empleo y reducir la pobreza. Es nuestro objetivo hacerlo junto con nuestros clientes de manera transparente y ética, permitiendo que ambas partes crezcan de manera sostenible. Ponemos especial énfasis en la identificación de riesgos y oportunidades relacionadas con los parámetros y criterios ESG y los integramos en nuestra estrategia de suscripción. Continuamente mejoramos y promovemos el desarrollo de productos y servicios sostenibles que contribuyan a la protección del medio ambiente. Esperamos el mismo enfoque por parte de nuestros proveedores, incorporándolos en nuestra política de compras. Dentro de la cultura de Atradius, un componente clave es el fomento del uso eficiente y responsable de los recursos, así como el comportamiento que respalda un uso responsable.

Una empresa está formada por individuos y nuestros empleados están comprometidos a poner ESG en el centro de sus actividades. Iniciado por empleados de todo el mundo, Atradius participa en iniciativas locales en beneficio de las comunidades en los diferentes países donde estamos ubicados. Desde la perspectiva de la entidad, Atradius proporciona un entorno de trabajo basado en un clima de confianza y compromiso mutuo,

apoyando a las personas y garantizando el derecho a la igualdad de oportunidades de trato para todas ellas.

### **Informes y estándares ESG internacionales**

Para conectar nuestros compromisos y ambiciones con los estándares internacionales ESG, nos hemos suscrito a los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC) sobre derechos humanos, condiciones laborales, medioambiente y anticorrupción.

Cada año proporcionamos una actualización sobre el progreso que hemos logrado.

Somos transparentes acerca de nuestros compromisos ESG a través varios medios. En 2021 Atradius se suscribe al estudio bianual “Transparency Benchmark” del gobierno neerlandés de las 200 empresas más grandes de Países bajos.

Atradius obtuvo el noveno lugar por claridad en los informes ESG. La calidad de nuestro sistema de gestión de sostenibilidad ha sido medida por EcoVadis (“Business Sustainability Rating Agent”, Barcelona). Nuestras políticas, acciones y resultados fueron evaluados bajo 21 criterios de sostenibilidad que van desde medio ambiente, trabajo y derechos humanos, hasta ética y compras sostenibles.

La puntuación resultante coloca a Atradius en la mitad superior de todas las empresas observadas.

### **Nuestras ambiciones para el futuro**

La política de sostenibilidad ESG de Atradius está estrechamente alineada con el plan de sostenibilidad ESG de GCO. En 2021, continuamos desarrollándola con la intención de seguir mejorando el negocio de todo el grupo. Las áreas claves son nuestros esfuerzos para abordar el cambio climático y la sostenibilidad, los derechos humanos y la diversidad, así como la digitalización, innovación y experiencia de los empleados.

Todas las unidades relevantes de Atradius y GCO se han unido para contribuir a nuestras ambiciones ESG como una única Organización, proporcionando un alcance y unos objetivos plasmados en un Plan Maestro de 3 años (2020-2023)

El progreso que hemos logrado, especialmente en torno a nuestros programas, prácticas y políticas ESG, ha sido reconocido por Sustainalytics, un líder mundial en investigación ESG con casi 30 años de experiencia en sostenibilidad, que en diciembre de 2021 mejoró significativamente la calificación ESG de GCO que ocupa ya el

puesto 12 entre 300 aseguradoras evaluadas. Este reconocimiento como grupo es un impulso adicional a nuestra obligación de gestionar los riesgos éticos, ambientales y sociales de nuestro negocio y contribuir a los esfuerzos globales para hacer del mundo un mejor lugar para vivir, trabajar y comerciar.

## D. Valoración a efectos de solvencia

- D-0 Introducción
- D-1 Valoración de activos
- D-2 Provisiones técnicas
- D-3 Valoración de otros pasivos
- D.4 Métodos alternativos de valoración
- D-5 Técnicas de valoración basadas en un enfoque de modelo

## D-0 Introducción

Los activos económicos de ACyC bajo Solvencia II a finales de 2021 ascienden a 3.972 millones de Euros, 200 millones de Euros menos que los presentes en los estados financieros estatutarios, realizados de acuerdo con las normas contables locales (en adelante, 'PCEA').

A continuación, se muestra la diferencia total en la valoración por categoría. Las cifras de PCEA ya han sido reclasificadas bajo los elementos equivalentes en Solvencia II.

La siguiente tabla muestra las partidas del balance en SII y cuentas estatutarias:

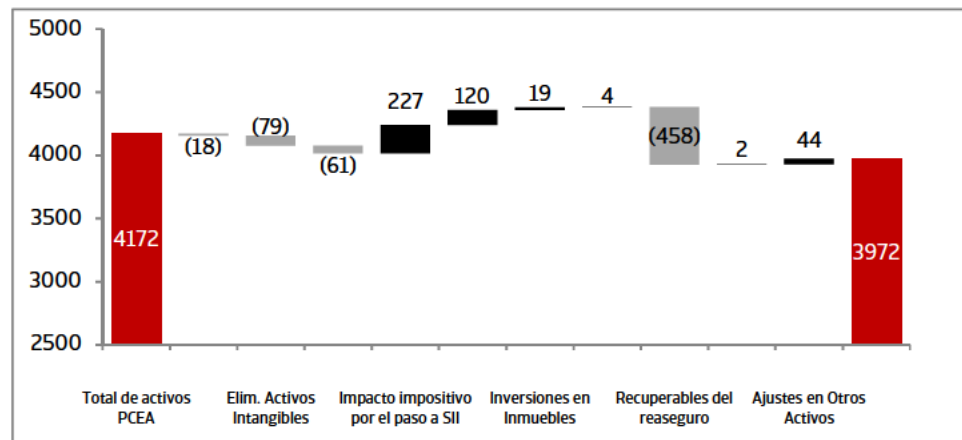
ACyC			
Millones de Euros	2021	2021	
Activos	Solvencia II	Cuentas Anuales	Diferencia
Fondo de comercio	0	18	(18)
Activos Intangibles	0	79	(79)
Costes de Adquisición Diferidos	0	61	(61)
Activos por Impuestos Diferidos	397	170	227
Excedentes de prestaciones por pensiones	95	95	(0)
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	192	72	120
Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio)	22	2	19
Participaciones	20	17	4
Otras Inversiones	1,678	1,678	0
Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo)	92	92	0
Recuperables del Reaseguro	554	1,012	(458)
Depósitos a Cedentes	3	3	0
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	204	221	(17)
Créditos a cobrar de reaseguro	261	242	19
Créditos a cobrar (distintos de los derivados de operaciones de seguro)	392	392	0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	62	18	44
Otros activos	0	0	0
<b>Total</b>	<b>3,972</b>	<b>4,172</b>	<b>(200)</b>

Las inversiones: representan el 46% del total de activos, de los cuales la inversión en títulos de deuda es la partida principal.

Además, al analizar las diferencias de valoración, es necesario considerar las reclasificaciones, de acuerdo con el QRT de activos (clasificaciones de CIC CODE).

Tales reclasificaciones no tienen impacto económico.

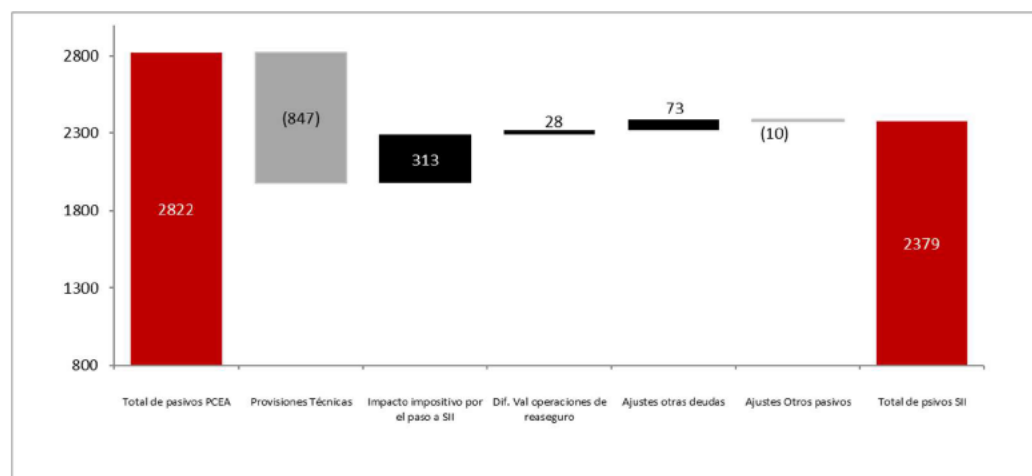
El siguiente gráfico muestra las diferencias entre el activo bajo PCEA y Solvencia II:



Bajo Solvencia II, el total de pasivos es de 2.379 millones de Euros, 443 millones de Euros menor que bajo PCEA, siendo las provisiones técnicas y los pasivos por impuestos diferidos las partidas más significativas tal y como se muestra en la siguiente tabla.

ACyC			
Millones de Euros			
Pasivos	2021 Solvencia II	2021 Cuentas Anuales	Diferencia
Provisiones técnicas no vida (Excluido salud)	859	1,706	(847)
Otras provisiones técnicas	3	3	(0)
Obligaciones de prestaciones por pensiones	99	99	0
Depósitos de reaseguradores	12	12	0
Pasivos por impuestos diferidos	537	224	313
Deudas con mediadores y por operaciones de seguro	57	57	0
Deudas por operaciones de reaseguro	343	314	28
Otras deudas (distintas de las derivadas de operaciones de seguro)	328	255	73
Otros pasivos	142	153	(10)
	<b>2,379</b>	<b>2,822</b>	<b>(443)</b>

El paso de PCEA a Solvencia II se muestra a continuación (el paso de PCEA a Solvencia II se detalla en el anexo F 3):



## D-1 Valoración de activos

A cierre de 2021, ACyC tiene activos con un valor total de 3.972 millones de Euros bajo Solvencia II (4.172 millones de Euros bajo PCEA).

Las principales diferencias son las siguientes:

- Fondo de comercio: en el balance económico se valora a cero (18 millones de Euros bajo PCEA);
- Intangibles: en el balance económico, estos activos están valorados a cero (79 millones de Euros bajo PCEA);
- Recuperables del reaseguro: en el balance económico se valoran de acuerdo con los criterios de valoración de las disposiciones técnicas de solvencia (ver sección D.2) y considerando la probabilidad de incumplimiento de los reaseguradores;
- Costes de adquisición diferidos: el valor económico de los costes de adquisición diferidos es nulo (61 millones de Euros bajo PCEA);
- Propiedades, planta y equipos para uso propio: en el balance económico, se valoran a su valor de mercado, determinado por las empresas de tasación autorizadas. Adicionalmente, en 2019 se adoptó la NIIF 16 y se aplicó para Solvencia II, en consideración del

art. 75 de la Directiva, con un impacto tanto en los activos como en los pasivos. Por lo tanto, la diferencia en este punto con PCEA es:

+ 58 millones de Euros debido al valor de mercado;

+62 millones de Euros correspondientes a la NIIF 16 Activos por derecho de uso.

Ver más detalles en F-4 Solvencia II Principios de valoración;

- Propiedades (que no sea para uso propio): en el balance económico se valoran a su valor de mercado, determinado por empresas de tasación autorizadas. (+ 19 millones de Euros);
- Las participaciones bajo PCEA se valoran a valor de coste, mientras que bajo Solvencia II se valora de acuerdo con el valor económico con el que participa la Compañía (+4 millones de Euros)
- Resto de activos: elementos técnicos que se consideran depósitos de clientes dados los límites de los contratos junto con las comisiones de reaseguro. (+44 millones de Euros).
- Activos por impuestos diferidos: + 227 millones de Euros, registra el efecto fiscal de las diferencias de valoración entre PCEA y Solvencia II.

Adicionalmente se producen reclasificaciones entre activos y pasivos.

### Comparación con el año anterior

Las variaciones en los activos vienen principalmente generadas por las variaciones en el balance bajo PCEA.

Los principales movimientos se producen en las inversiones con un incremento de 358 millones de Euros, y en los recuperables de reaseguro.



## D-2 Provisiones técnicas

### Principios de valoración

Según lo dispuesto en la Directiva Solvencia II (DIR), las provisiones técnicas están formadas por tres componentes:

- Provisiones por siniestros pendientes (PCO): las PCO constituyen la mejor estimación de flujos de efectivo relacionados con siniestros ocurridos, independientemente de que se hayan notificado o no;
- Provisiones de prima (PP): las PP constituyen la mejor estimación en relación con siniestros futuros cubiertos por obligaciones de seguro y reaseguro dentro del límite del contrato. Las proyecciones de flujos de caja para el cálculo de las PP incluyen siniestros, gastos y primas;
- Margen de Riesgo (RM): el Margen de Riesgo pretende ser el importe de capital que otro (re)asegurador que asumiera el pasivo en la fecha de valoración requeriría por encima de la mejor estimación. Se calcula utilizando un enfoque de coste de capital según se establece en la Directiva Solvencia II.

A los efectos de este informe, la mejor estimación, a menos que se especifique lo contrario, es bruta, sin deducir los importes recuperables de los contratos de reaseguro.

El cálculo de las provisiones técnicas incluye los flujos de caja asociados a contratos existentes, para obligaciones hasta el límite del contrato.

Para todos los productos, la mejor estimación se determina mediante métodos actuariales y estadísticos relevantes en combinación con hipótesis realistas.

Los métodos utilizados y la elección de la ocurrencia del siniestro determinan el reparto entre PCO y PP. Esta metodología es específica para los diferentes productos dentro del negocio de la Compañía para los seguros de crédito y caución (C&S).

### Elección de límite de contrato

La Compañía ha optado por los siguientes límites contractuales. Estos límites contractuales se especifican por producto: Seguro de Crédito (CI), Productos Especiales (SP), Caución (BO), Protección de Pagos a Plazo (ICP)

Producto	Acrónimo	Límite del contrato
Seguro de Crédito	CI	Riesgo Asegurado antes de la fecha del balance
Productos Especiales	SP	Todas las pólizas emitidas a la fecha del balance que no han vencido
Caución	BO	Caución emitida antes de la fecha del balance incluyendo ampliaciones
Protección de Pagos a Plazos	ICP	Fin de la obligación crediticia subyacente para todas las pólizas emitidas antes de la fecha del balance

La Compañía tiene el derecho unilateral de cancelar la cobertura futura (ventas) en las pólizas de seguro de crédito porque la Compañía puede modificar, es decir, variar, revisar o retirar las decisiones de límite de crédito según la póliza. Sin una decisión sobre el límite de crédito para un deudor, ninguna nueva operación estará asegurada para ese deudor.

Para el seguro de crédito, el límite del contrato se elige de manera tal que todas las obligaciones contractuales para riesgos asegurados (ventas) a la fecha de los estados estén provisionadas dentro de las provisiones técnicas de Solvencia II.

La elección del límite del contrato refleja, por lo tanto, la capacidad de la empresa de seguros de crédito de volver a suscribir riesgos continuamente, ya que en cualquier momento puede reducir o retirar las decisiones de límite de crédito.

### **Metodologías de valoración**

Las provisiones técnicas bajo Solvencia II se valoran utilizando metodologías consistentes con los principios y bases utilizados para la formulación de los estados financieros.

A continuación, se proporciona una breve descripción de las metodologías utilizadas para determinar las provisiones por producto.

- Seguro de crédito tradicional: las provisiones se calculan en base a métodos estadísticos. Estos se utilizan para proyectar el número de siniestros por cada mes de riesgo asumido y un coste medio de los siniestros para estimar el coste final del siniestro. Para siniestros de cuantía elevada, se hacen

evaluaciones individuales de las provisiones. Adicionalmente, se establecen provisiones para futuros grandes siniestros y pérdidas resultantes de la notificación de eventos específicos.

- Productos especiales: las provisiones para siniestros declarados se calculan caso a caso. Las provisiones para siniestros futuros se basan en primas futuras / siniestralidad esperada.
- Caución: las provisiones para siniestros declarados se calculan caso a caso. Las provisiones para siniestros futuros se basan en primas futuras / siniestralidad esperada.
- ICP: las provisiones por siniestros pendientes de liquidación se determinan caso a caso. El recobro y la subrogación son fundamentales en las provisiones de ICP debido a la naturaleza del producto: las prestaciones pagadas son del orden de tres veces la prima. Las prestaciones pagadas generalmente se recuperan en su totalidad durante un período de más de diez años. Las provisiones para recobro y subrogación para ICP se estiman utilizando el método de chain ladder.

Las primas futuras se estiman en función de

métodos que proyectan las primas que se recibirán en el futuro a nivel de póliza.

Para todos los productos, las provisiones se determinan mediante métodos actuariales relevantes en combinación con hipótesis realistas.

No se han asumido acciones futuras de gestión en el cálculo de la mejor estimación bruta de reaseguro de la Compañía. La valoración de los recuperables de reaseguro supone que los contratos de reaseguro futuros estarán en línea con los tratados de reaseguro más recientes vigentes.

### **Importes recuperables del reaseguro**

La cobertura de reaseguro de la actividad de C&S de la compañía se deriva de su programa de reaseguro. El programa principal consiste en un tratado de cuota parte (QS) y un programa de exceso de pérdidas (XoL)

El principal tratado de reaseguro proporcional del negocio de la compañía cubre el 48% de todos los importes técnicos: primas y siniestros para el año de suscripción 2021 (59% UWY 2020).

Este tratado de reaseguro proporcional incluye una cesión interna de reaseguro proporcional

a Atradius Reinsurance DAC de todos los importes técnicos (11% en el año de suscripción 2021 y 22% para el año de suscripción 2020). Véase sección C-1.

Parte del negocio de la Compañía está protegido adicionalmente por acuerdos de reaseguro respaldados por gobiernos. Ver más detalles en la sección C-1.

Los importes recuperables de los contratos de reaseguro se calculan de manera consistente con los límites de los contratos subyacentes cubiertos. Los importes recuperables de reaseguro se calculan directamente, tratado a tratado sin aproximaciones.

En la estimación de importes recuperables de reaseguro se incluye un ajuste por las pérdidas previstas por incumplimiento de la contraparte. El panel de reaseguro tiene predominantemente una calificación Standard and Poor's de A- o mejor.

### Margen de Riesgo

El margen de riesgo se define como el coste necesario para cubrir todos los requisitos de capital futuro hasta la liquidación final del negocio existente.

El capital de solvencia obligatorio (SCR) es el

capital de riesgo requerido sólo durante un año. Por lo tanto, debe estimarse el SCR futuro correspondiente a cada momento en el tiempo.

La Compañía sigue las indicaciones generales establecidas en el Método 1 dentro de la Directriz 62 Solvencia II de EIOPA (EIOPA-BoS-14/166 EN). Esto supone que el margen de riesgo se basa en un enfoque de coste de capital para un negocio que se considera 'existente'. Para el coste del capital, se utiliza una tasa del 6% conforme al Reglamento Delegado (Artículo 39).

El enfoque general utilizado para calcular el margen de riesgo es realizar un cálculo completo del SCR en cada momento futuro utilizando la Fórmula Estándar con algunas simplificaciones. Las simplificaciones se utilizan para los módulos de incumplimiento de la contraparte y de riesgo operacional.

El método utilizado para calcular el margen de riesgo se basa en la fórmula incluida a continuación prescrita en el Reglamento Delegado: Artículo 37(1):

$$RM = CoC \cdot \sum_{t \geq 0} \frac{SCR(t)}{(1 + r(t + 1))^{t+1}}$$

donde la tasa de coste de capital (CoC) utilizada

es del 6% según se establece en el Reglamento Delegado: Artículo 39 y SCR(t) expresa el Capital de Solvencia Obligatorio a que se refiere el Reglamento Delegado: Artículo 38(2) para el año (t). Es una fórmula similar a la que se utiliza para calcular el SCR actual bajo fórmula estándar tal y como se describe en la DIR: Artículo 103.

### Visión general de las provisiones técnicas

La tabla siguiente muestra las mejores estimaciones brutas ("best estimate") bajo Solvencia II, el margen de riesgo y la participación del reaseguro a 31 de diciembre de 2021 para el negocio de crédito y caución:

Provisiones Técnicas de Solvencia II por línea de negocio y producto  
31.12.2021  
Millones de Euros

SII Componente de balance/ Detalle del Balance Económico	Directo, Aceptado, Proporcional y no proporcional C&S		Total
	PCO (*)	PR (*)	
<b>BEL bruta por producto</b>			
CI	303	550	854
SP	36	15	50
BO	105	(41)	63
ICP	(169)	5	(164)
<b>BEL bruta por producto</b>	<b>274</b>	<b>529</b>	<b>803</b>
<b>Importe recuperable del reaseguro</b>			
CI	181	300	482
SP	29	7	36
BO	68	(31)	37
ICP	(4)	4	(0)
<b>Importe recuperable del reaseguro</b>	<b>274</b>	<b>280</b>	<b>554</b>
Neto	0	249	249
<b>Margen de Riesgo</b>			<b>56</b>

(\*) PCO = Provisión para siniestros  
PR= Provisión para primas

## Comparación con estados financieros

La siguiente tabla muestra una comparación de provisiones técnicas entre PCEA, NIIF y SII

El cálculo del SII se basa en las cifras bajo NIIF. Las diferencias más importantes entre las valoraciones de SII y PCEA de Provisiones Técnicas son:

Millones de Euros	PCEA (*)	IFRS (**)	SII (***)
Provisiones Técnicas	1,706	1,554	859
Part. del reaseguro en las provisiones técnicas	1,012	915	554

(\*) Incluye provisión para primas no consumidas y Primas devengadas netas de anulaciones y extornos

(\*) Incluye provisión para primas no consumidas

(\*\*\*) Incluye Margen de Riesgo

## PCEA a NIIF

- Los recobros estimados de siniestros de España y Portugal se muestran en PCEA en la línea de activos por recuperables de reaseguro y cuentas a cobrar (comerciales, no seguros). Esta reclasificación asciende a 27 millones de Euros.
- Bajo PCEA, la provisión para devoluciones de prima (bonificaciones y extornos) se muestra como parte de las provisiones técnicas (bruta y cedida respectivamente) cuando bajo NIIF se

muestra en “cualquier otro pasivo u otro activo no mostrado en otra parte” (bruta y cedida respectivamente). La reclasificación neta por este concepto es de 37 millones de Euros (104 millones de Euros brutos y 67 millones de Euros cedidos).

## NIIF a Solvencia II

- Cambio en las bases por el paso de NIIF a Solvencia II por la parte de resultado reconocido en la prima no consumida
- Cambio en los supuestos del producto de seguro de crédito tradicional que determina la mejor estimación de Solvencia II. En principio, las metodologías subyacentes para llegar a una mejor estimación no difieren de las utilizadas para elaborar los estados financieros, pero los parámetros e hipótesis calibradas reflejan un promedio ponderado de probabilidad. El impacto global (neto de reaseguro, incluido el margen de riesgo) de estos cambios es favorable en 213 millones de Euros.

## Comparación con el año anterior

La mejor estimación de provisiones técnicas bajo Solvencia II (brutas de reaseguro) disminuyó en 16 millones de Euros.

Los recuperables de reaseguro en 2020 y en el primer semestre de 2021 estaban impactados por las ayudas de los acuerdos gubernamentales (véase Recuperables de Reaseguro); este hecho, junto a la reducción de la cesión interna, provocó una disminución de 117 millones de euros de los recuperables de reaseguro, generando un incremento de la BEL neta de reaseguro de 101 millones de euros.

El Margen de Riesgo se ha incrementado en 5 millones de euros como consecuencia del incremento de las provisiones técnicas.

No se realizaron otros cambios importantes en los supuestos en comparación con el período de informe anterior.

## Nivel de incertidumbre

El estado de la economía es un importante driver de la frecuencia y la severidad de los siniestros para la línea de negocio de crédito y caución. Todas las formas de seguro de crédito y caución tienen el riesgo de que los cambios en la legislación, en particular de la ley de insolvencia, afecten al volumen y al momento

de los pagos o recobros de siniestros.

En el caso del seguro de crédito tradicional, las principales fuentes de incertidumbre para las estimaciones de futuros pagos de siniestros incluyen:

- los importes que se pagarán como porcentaje del importe del siniestro;
- la velocidad con la que los clientes declaran los siniestros, medida desde el momento en que se produjo la venta asegurada, el pago medio previsto de los siniestros y el porcentaje esperado de casos que no conducen a pago alguno;
- el número previsto de siniestros por riesgos asumidos durante los últimos meses dado que se habrán presentado muy pocos siniestros durante los últimos cinco a siete meses (dependiendo del país del cliente);
- la entrada por número y tamaño de grandes siniestros; y
- la estimación de los porcentajes de recobro previstos.

Como resultado de la Covid-19, y las ayudas directas de los gobiernos, y por la incertidumbre con respecto al momento y la velocidad con la que se revierten esas medidas, el futuro cercano es significativamente más incierto de lo habitual.

Esto, a su vez, afecta a la incertidumbre relacionada con la frecuencia y severidad de los siniestros.

Las estimaciones para futuros pagos de siniestros en caución tienen una mayor incertidumbre que las estimaciones para futuros pagos de siniestros para el seguro de crédito. El seguro de caución es un negocio de “cola más larga”: es decir, el tiempo entre la emisión de la caución y la ejecución de la caución tiende a ser mucho más largo que el del seguro de crédito a corto plazo tradicional. Como ejemplo, la mayoría de los seguros de crédito cubren períodos de crédito hasta 180 días, mientras que aproximadamente la mitad de las cauciones suscritas tienen una duración de más de dos años. Después de recibir una reclamación de caución, hace falta más tiempo para resolver el siniestro, sin descartar la posibilidad de litigio, ya sea después de la ejecución de la garantía o al intentar materializar recobros. Especialmente en Italia, el litigio tiende a ser un proceso prolongado. No se pueden predecir los resultados de un litigio con certeza.

Para la actividad de Protección de pagos a plazo, los cambios legislativos en Bélgica pueden generar una incertidumbre significativa para las estimaciones de recobro

y subrogación que se mantienen dentro de la mejor estimación. ACyC no conoce ningún cambio en la legislación que pudiera afectar sustancialmente a la mejor estimación en este producto.

#### **La Compañía no aplica:**

- Ajuste de casamiento referido en el artículo 77b de la Directiva 2009/138/EC
- Ajuste de volatilidad referido en artículo 77d de la Directiva 2009/138/EC
- Estructura transitoria sin riesgo referida en el artículo 308c de la Directiva 2009/138/EC
- Deducciones transitorias referidas en el artículo 308d de la Directiva 2009/138/EC

### **D-3 Valoraciones de otros pasivos**

Los pasivos económicos, excluidas las provisiones técnicas, ascienden a 1.521 millones de Euros (1.117 millones de Euros bajo PCEA).

Como se muestra en D-0, la principal diferencia entre Solvencia II y PCEA es:

- Pasivo por impuestos diferidos: 537

millones de Euros, registra el efecto fiscal de las diferencias de valoración entre PCEA y Solvencia II;

- Cuentas a pagar (comercial, no seguros): en 2019 se adoptó la NIIF 16, por lo que en este elemento se incluye el arrendamiento + 63 millones de Euros. Ver más detalles en F-4 Principios de valoración de Solvencia II.

#### **Comparación con el año anterior**

El movimiento en este epígrafe se debe fundamentalmente a los movimientos en las partidas del balance bajo PCEA en el año, donde la principal variación en comparación con 2020 se encuentra en las cuentas por pagar de reaseguro que ha aumentado 64 millones de euros debido a los acuerdos de gobierno.

#### **Pasivos subordinados como parte de los fondos propios admisibles**

La Compañía no tiene préstamos subordinados.

#### **D-4 Métodos alternativos de valoración**

No procede.

#### **D-5 Técnicas de valoración basadas en un enfoque de modelo**

No procede.



## E. Gestión de capital

- E-0 Introducción: Principios, Procesos, Programa de reaseguro, Fungibilidad y transferibilidad del capital
- E-1 Fondos propios
- E-2 Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio
- E-3 Uso del submódulo de riesgo de mercado basado en duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio
- E-4 Diferencias entre la fórmula estándar y cualquier modelo interno utilizado
- E-5 Incumplimiento del capital mínimo obligatorio e incumplimiento del capital de solvencia obligatorio
- E-6 Otra información

### E-0 Introducción

Atradius, incluyendo la Compañía, gestiona su capital con el objetivo de maximizar el valor de los accionistas a largo plazo, manteniendo al mismo tiempo la solidez financiera necesaria a nivel de entidad y Grupo para desarrollar la estrategia de negocio. El capital se gestiona teniendo en cuenta el marco de apetito de riesgo desarrollado internamente, así como los requisitos de solvencia de las autoridades reguladoras y las agencias de calificación crediticia pertinentes.

No se han introducido cambios materiales a lo largo de 2021 en las políticas y procesos relacionados con la gestión de capital

#### Principios

La gestión de capital se guía por los siguientes principios:

- Garantizar que la Compañía está suficientemente capitalizada como para poder seguir realizando su actividad, manteniendo suficiente capital disponible después de cumplir sus obligaciones financieras;
- Cumplir con los requisitos regulatorios locales relativos al capital de todas las

entidades de ACyC, incluidas las filiales y sucursales en todo el mundo;

- Gestionar la adecuación del capital de la Compañía y sus entidades, teniendo en cuenta las perspectivas económicas y contables junto con requisitos de las agencias de calificación externas y normativos de capital;
- Optimizar la estructura de capital asignando fondos en el conjunto de las entidades de ACyC; y
- Minimizar el coste global de la financiación conservando la flexibilidad financiera.

Además del modelo de capital desarrollado internamente, ACyC considera los modelos de cálculo de solvencia de las autoridades regulatorias relevantes y las agencias de calificación crediticia en sus procesos de administración de capital para garantizar la suficiencia de capital.

#### Procesos

La Compañía dispone de procesos y procedimientos incorporados en relación con:

- planificación de capital;
- control de capital; y
- gestión del capital.

El objetivo de estos procesos y procedimientos es asegurar el cumplimiento de las regulaciones impuestas externamente y los requisitos impuestos internamente para la adecuación del capital.

Este cumplimiento se asegura mediante:

- evaluación regular de las necesidades de solvencia, teniendo en cuenta la estrategia de negocio, el perfil de riesgo y los niveles de apetito de riesgo;
- la incorporación de un análisis sobre futuras inversiones previstas en relación con nuevo negocio, ingresos, siniestros, expectativas de reaseguro y dividendos, ya que tienen un impacto tanto en el capital disponible como en el capital obligatorio;
- seguimiento de la duración de los activos, y de las expectativas del mercado de capitales, como las rentabilidades esperadas, las volatilidades y las correlaciones, ya que pueden tener un impacto en las ganancias y en el capital de los accionistas.

Para garantizar la adecuación del capital, se mantiene un margen de capital por encima del capital de solvencia obligatorio requerido, de manera que los supuestos de grandes siniestros no perjudican la capacidad de ACyC

para hacer frente a su actividad normal.

### Programa de reaseguro

La Compañía transfiere una parte significativa de su riesgo de seguro a un panel muy sólido de reaseguradores. La cancelación de la cesión al reaseguro intra-grupo de ACyC a Atradius Reinsurance DAC para la suscripción en el año 2022 ha tenido como resultado un incremento en la autoretenición de ACyC. Ver más detalles en la sección A-5 y C-1.

### Fungibilidad y transferibilidad de capital

A la hora de gestionar su capital, ACyC tiene en cuenta los límites de riesgo definidos en el marco del apetito de riesgo desarrollado internamente, así como los umbrales de solvencia establecidos por las autoridades reguladoras y las agencias de calificación crediticia pertinentes.

En algunos países en los que ACyC desarrolla actividades de seguros, los reguladores locales pueden especificar la cantidad mínima y el tipo de capital que conviene adoptar en dichos países. En estos casos, el capital mínimo obligatorio debe mantenerse en todo momento a lo largo de todo el año. Además, los reguladores de seguros locales pueden tener el derecho discrecional de imponer requisitos de

capital adicionales superiores al mínimo obligatorio.

## E-1 Fondos propios

La estructura del capital disponible sigue los requisitos reglamentarios en cuanto a la calidad del capital (tiering) y los límites de cobertura. Conforme a Solvencia II, los fondos propios se clasifican en tres categorías, clasificadas como Nivel I, II y III, siendo el Nivel I la más alta calidad.

La siguiente tabla muestra los fondos propios de la Compañía a 31 de diciembre de 2021:

Millones de Euros	31.12.2021	31.12.2020
	Nivel I No restringido	Nivel I No restringido
Capital Social Ordinario	25	25
Prima de Emisión	1	1
Otras aportaciones de Socios	60	0
Reserva de Conciliación	1,507	1,244
Reservas de los Estados financieros	1,264	1,065
Dif. valoración de activos	(200)	(88)
Dif. valoración de Provisiones Técnicas	847	651
Dif. valoración otros pasivos	(404)	(383)
Dividendos previsible	0	0
<b>Fondos propios admisibles</b>	<b>1,593</b>	<b>1,271</b>

El Nivel I se compone de capital social, prima de emisión y otras reservas sobre la base del balance contable más la reserva de conciliación. La reserva de conciliación

incluye, entre otros elementos, las diferencias entre valoración contable y valoración bajo Solvencia II, así como ajustes/deducciones por conceptos tales como dividendos previsibles. La Compañía no tiene fondos básicos de Nivel 2 y Nivel 3 ni fondos propios complementarios.

Las diferencias sustanciales entre el patrimonio, como se muestra en los estados financieros de la Compañía, y el exceso de activos sobre los pasivos, según se calculó con fines de solvencia, se explicaron en la Sección D.

Para compensar parcialmente el efecto, del incremento de la autoretenición mencionada anteriormente, antes del cierre del ejercicio 2021 los socios de ACyC han realizado una aportación de fondos a ACyC por importe 60 millones de euros, con el fin de fortalecer la posición de fondos propios de ACyC por el cese de la cesión a Atradius Reinsurance DAC. La cuantía de 60 millones de euros ha sido traspasada desde Atradius Reinsurance DAC (vía distribución de ganancias retenidas) a Atradius Insurance Holding y transferidas a ACyC por la vía de la contribución de capital por sus participantes: Atradius Insurance Holding y Atradius NV (1 participación)

Asimismo, la buena evolución del resultado de 2021 produjo un aumento en los fondos

propios admisibles en comparación con el ejercicio 2020.

Principales variaciones con +/- según impacto en los fondos propios:

- (+) Incremento por inversiones financieras (excluyendo efectivo y equivalentes de efectivo) en 358 millones de Euros;
- (+) Aportaciones de fondos por 60 millones de Euros;
- (-) disminución de los recuperables de reaseguro por 117 millones de Euros;
- (-) decremento por partidas a pagar del reaseguro de 64 millones de Euros.

## **E-2 Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio**

En 2021, el SCR ha aumentado en 222 millones de euros (36%) en línea con la evolución del negocio y del mercado:

- El riesgo de mercado se mantuvo estable;
- El incremento del riesgo de suscripción de No Vida en 266 millones de euros (58%) se explica por la disminución del efecto de mitigación del riesgo de los esquemas gubernamentales Covid-19, junto al crecimiento de la exposición y la reducción de la cesión a los reaseguradores
- El riesgo de contraparte se mantuvo estable
- El incremento del ajuste fiscal de 25 millones de euros (23%) se debe a un mayor BSCR

La siguiente tabla muestra el capital de solvencia obligatorio, calculado bajo el modelo interno parcial aprobado, y los distintos componentes de riesgo. El cálculo no utiliza simplificaciones, ni ningún parámetro específico de la Compañía o submódulo de riesgo de mercado basado en la duración.

	Q4 2021	Q4 2020
<b>Riesgo de Mercado</b>		
Riesgo de tipo de Interés	38	16
Riesgo de renta variable	170	183
Riesgo inmobiliario	36	40
Riesgo de diferencial	90	87
Riesgo de concentración	10	7
Riesgo de tipo de cambio	114	85
<b>Total sin diversificar</b>	<b>458</b>	<b>418</b>
Diversificación	(130)	(90)
<b>Total Diversificado</b>	<b>327</b>	<b>327</b>
<b>Riesgo de Suscripción de No Vida</b>		
<b>Modelo Interno</b>	669	403
<b>Riesgo de Primas y Reservas</b>	41	41
<b>Riesgo Catastrófico</b>		
CAT escenario de recesión	29	28
CAT escenario de Default	0	0
CAT otros escenarios	0	0
<b>Total sin diversificar</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Diversificación	(0)	(0)
<b>Total Diversificado</b>	<b>29</b>	<b>28</b>
<b>Riesgo de Caídas</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Total sin diversificar</b>	<b>743</b>	<b>476</b>
Diversificación	(18)	(18)
<b>Total Diversificado</b>	<b>725</b>	<b>458</b>
<b>Riesgo de Contraparte</b>	<b>104</b>	<b>101</b>
<b>Capital de Solvencia Obligatorio Básico</b>		
<b>Total sin diversificar</b>	<b>1,156</b>	<b>886</b>
Diversificación	(232)	(204)
<b>Total Diversificado</b>	<b>924</b>	<b>682</b>
<b>Riesgo Operacional</b>	<b>48</b>	<b>44</b>

	Q4 2021	Q4 2020
<b>Capital de Solvencia obligatorio</b>		
<b>Antes de impacto Impositivo</b>	<b>972</b>	<b>726</b>
Impacto Impositivo	(134)	(109)
<b>Capital de Solvencia Obligatorio</b>	<b>839</b>	<b>617</b>
Fondos Propios Admisibles	1,593	1,271
<b>Ratio de cobertura</b>	<b>190%</b>	<b>206%</b>

### Capital Mínimo Requerido

TP <sub>nl,9</sub>	249	148
Premium <sub>9</sub>	593	447
<b>MCR<sub>linear</sub></b>	<b>111</b>	<b>77</b>
<b>MCR<sub>combined</sub></b>	<b>210</b>	<b>154</b>
<b>AMCR</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Capital Mínimo Requerido</b>	<b>210</b>	<b>154</b>

### **E-3 Uso del sub-módulo de riesgo de mercado basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio**

No procede.

### **E-4 Diferencias entre la fórmula estándar y cualquier modelo interno utilizado**

Con el fin de alinear los requisitos reglamentarios de capital con el capital económico y con el perfil de riesgo de cada compañía de seguros, el Reglamento Solvencia II permite a los (re)aseguradores calcular los requisitos de capital de solvencia con modelos internos. Esto ofrece la oportunidad de modelizar los riesgos específicos de una empresa con mayor precisión que mediante el uso de la Fórmula Estándar.

Grupo Catalana Occidente utiliza un modelo interno para calcular el capital de solvencia obligatorio de las entidades dentro de su línea de negocio seguros de crédito y caución (C&S), que incluye a la Compañía. En 2017, se concedió a GCO la aprobación para utilizar su

modelo interno para calcular los requisitos reglamentarios de capital; sin embargo, Grupo Catalana Occidente ha estado utilizando el modelo interno (anteriormente denominado modelo ECAP), desde 2004. Grupo Catalana Occidente no ha creado un modelo interno para calcular el capital de solvencia obligatorio de la Compañía debido a la entrada en vigor de Solvencia II, sino que ha adaptado su modelo existente para que cumpla con Solvencia II con el fin de alinear la gestión del capital, la gestión del riesgo y la estrategia del negocio.

La Fórmula Estándar, tal como se define en el Reglamento de Solvencia II, es una metodología adaptada a todos los casos que se aplica del mismo modo a todas las líneas de negocio del segmento de seguros de no vida, mediante los siguientes sub-módulos de riesgo:

- Riesgo de prima y reserva
- Riesgo de caídas
- Riesgo de catástrofe

El capital de solvencia obligatorio (SCR) se obtiene de los importes de capital vinculados a cada uno de los tres sub-módulos anteriores. Esto se hace agregando estos importes, utilizando una matriz de correlación establecida en el reglamento, de manera similar a todas las compañías y líneas de

negocio de seguros de no vida.

Las características específicas de la línea de negocio de C&S desaconsejan que se gestione o se mida aplicando la Fórmula Estándar. El riesgo dentro de C&S se cuantifica mejor utilizando factores como la probabilidad de impago (PD) y la pérdida por impago (LGD) de contrapartes, junto con las exposiciones.

El modelo interno es un sofisticado modelo matemático y estadístico utilizado para obtener una distribución de pérdidas que se ajusta al perfil de riesgo de la Compañía. Con arreglo al Reglamento de Solvencia II, el modelo interno se utiliza para alcanzar el percentil del 99,5 de las pérdidas derivadas de la exposición al riesgo de la Compañía en un horizonte de un año.

Los principales inputs del modelo interno son la exposición potencial total (TPE), las probabilidades de impago (PD) y las pérdidas por impago (LGD).

Para obtener la distribución de pérdidas antes mencionada, el modelo interno hace uso de una simulación de Monte Carlo. Se simulan hasta un millón de escenarios para llegar a un resultado.

El modelo interno se aplica a todos los segmentos de productos dentro de la Compañía excepto a Protección de Pagos a Plazos (ICP), que representa menos del 1 % del negocio en términos de TPE.

El modelo interno no se utiliza exclusivamente para fines de cálculo del SCR. Se utiliza de manera generalizada en la Compañía para la toma de decisiones y la gestión de riesgos, lo que incluye:

- Estrategia de suscripción - Utilización del resultado del modelo en combinación con otras medidas de evaluación de riesgos para generar estrategias de suscripción de riesgos.
- Fijación de precios - Incluye un cálculo de coste de capital dentro del modelo de tarificación.
- Planificación empresarial - este uso del modelo incluye los procesos anuales de presupuesto y planificación a largo plazo.
- Renovación del tratado de reaseguro - El resultado del modelo se utiliza como input en el proceso de modelización de distintos escenarios del programa de reaseguro para llegar al tratado de reaseguro óptimo.
- Desarrollo de productos - Utilización del modelo de cálculo y evaluación del impacto de un nuevo producto en el

SCR.

En el contexto de la función de gestión del riesgo, el modelo interno se utiliza en el proceso ORSA, la evaluación continua, nuevos desarrollos de la estrategia de riesgo y el apetito de riesgo, así como en los informes de riesgos. En 2021, la Compañía prosiguió con sus esfuerzos por seguir desarrollando su apetito de riesgo y niveles de tolerancia al riesgo.

La Compañía opera con un sistema de gobierno específico para el modelo interno asegurando el control adecuado sobre, entre otras cosas, la calidad estadística, la calidad de los datos, la validación y los propios procesos de cálculo.

### **E-5 Incumplimiento del capital mínimo obligatorio e incumplimiento del capital de solvencia obligatorio**

No existe ningún riesgo previsible de incumplimiento del Capital Mínimo Obligatorio o Capital de Solvencia Obligatorio de la Compañía. El perfil de riesgo y las posiciones de solvencia se revisan continuamente y en caso de producirse un

aumento del riesgo por una disminución de capital, la Dirección estará en posición de tomar las medidas apropiadas.

### **E-6 Otra información**

#### **Capacidad de absorción de pérdidas (LACDT)**

Activos por impuestos diferidos (DTA por sus siglas en inglés): son los importes de impuestos recuperables en períodos futuros con respecto a:

- Activos por diferencias temporarias deducibles;
- Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar;
- Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio.

Las diferencias temporarias imponibles son

- activos fiscales por diferencias que darán lugar a menores cantidades a pagar o
- mayores cantidades a devolver por impuestos sobre beneficios en ejercicios futuros, normalmente a medida que se recuperen los activos o se liquiden los pasivos de los que se derivan. Los derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar



son importes de la disminución del impuesto sobre beneficios a pagar en el futuro derivada de la existencia de deducciones o bonificaciones de dicho impuesto pendientes de aplicación.

Los créditos por pérdidas a compensar del ejercicio son importes de la reducción del impuesto sobre beneficios a pagar en el futuro derivada de la existencia de bases impositivas negativas de dicho impuesto pendientes de compensación.

En general, todas las diferencias entre el método de valoración bajo PCEA y la valoración bajo Solvencia II, están sujetos a impacto fiscal. En la práctica, cualquier diferencia entre Solvencia II y PCEA debe generar un impuesto diferido.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporarias. Si el impuesto diferido surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni a la utilidad o pérdida contable ni fiscal, se considera nulo.

La base fiscal de un activo es el importe que

será deducible a efectos fiscales contra cualquier beneficio económico imponible que se ponga de manifiesto en una entidad cuando recupere el valor en libros del activo. Si esos beneficios económicos no están sujetos a impuestos, la base fiscal del activo es igual a su valor en libros. Los horizontes temporales de reversión de diferencias temporarias se identifican considerando las distintas legislaciones y limitaciones de las autoridades tributarias. Ver más detalles en F-4 Principios de valoración de Solvencia II.

El cálculo del LACDT se realiza a nivel de sucursal, teniendo en cuenta el plan de negocio para 5 años aprobado como base para la proyección de beneficios futuros probables (estresados) de cada una de las sucursales. Las reglas correspondientes a la compensación de pérdidas se aplican de acuerdo con las respectivas jurisdicciones fiscales. Los DTAs netos, así como los pasivos por impuestos diferidos (DTL por sus siglas en inglés) netos existentes en el balance están limitando y (potencialmente) extendiendo el impacto del Ajuste Fiscal para LACDT respectivamente.

Los DTA netos que han sido reconocidos en el balance de SII se deducen de los beneficios futuros probables (estresados) previstos (multiplicada por la tasa impositiva) que están disponibles para respaldar el ajuste fiscal a

efectos de la materialización del SCR. Los DTL netos que han sido reconocidos en el balance del SII se tienen en cuenta para respaldar el ajuste fiscal a efectos de la LACDT, en la medida en que se relacionen con la misma naturaleza y con la misma autoridad tributaria/entidad tributaria que los activos impactados por la materialización del SCR.

La siguiente tabla muestra el importe con el que se ha ajustado el Capital de Solvencia Requerido por la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos y cómo se justifica:

Millones de euros	LACDT
Importe/Estimación de la capacidad total de absorción de pérdidas	(134)
Importe/Estimación de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por reversión de pasivos por impuestos diferidos	85
Importe/Estimación de la Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por referencia a beneficios impositivos futuros probables	47
Importe/Estimación de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por traslado, año en curso	1

## F. Anexos

- F-1 Detalle de la Gobernanza y el proceso de ejecución de ORSA
- F-2 Todos los QRT relevantes
- F-3 Visión general de filiales, sucursales, asociadas y participaciones minoritarias
- F-4 Principios de valoración de Solvencia II

## F-1 Detalle de la Gobernanza y el proceso de ejecución de ORSA

Actividad	Persona responsable	Participantes	Actividad principal
<b>Revisión y aprobación de la Política ORSA</b>	Consejo de Administración de ACyC	Plataforma ORSA, RSMB	Revisión y Aprobación de la política ORSA de ACyC
<b>Aprobación de escenarios</b>	RSMB	Plataforma ORSA, Grupo Técnico ORSA	Preparación y aprobación del caso base, escenarios adversos y análisis de sensibilidad.
<b>Diseño e implantación del proceso ORSA</b>	RSMB	Plataforma ORSA, Grupo Técnico ORSA	<p>Garantizar que el proceso ORSA está diseñado conforme a la política ORSA.</p> <p>Garantizar que el proceso ORSA aborda todos los riesgos importantes de ACyC.</p> <p>Garantizar la asignación de recursos suficientes para el proceso ORSA.</p> <p>Garantizar la planificación y la coordinación de las áreas participantes.</p>
<b>Ejecución y resultados del proceso</b>	Plataforma ORSA	Grupo Técnico ORSA	<p>Aplicar el proceso ORSA de conformidad con la política ORSA.</p> <p>Garantizar que se establece una relación con otros procesos de gestión y que se coordinan todas las áreas participantes.</p> <p>Garantizar que las distintas contribuciones se consolidan en un único informe ORSA y verificar su cohesión global.</p> <p>Realizar análisis, proyecciones, análisis de sensibilidades, pruebas de estrés, etc.</p> <p>Garantizar el cumplimiento de los requisitos para el cálculo de las provisiones técnicas.</p> <p>Coordinar el proceso y los resultados con las áreas implicadas.</p> <p>Elaboración del informe ORSA.</p>
<b>Revisión de resultados</b>	RSMB	Plataforma ORSA, Grupo Técnico ORSA	<p>Comprobar que el proceso cumple la política ORSA y que ha sido debidamente ejecutado.</p> <p>Analizar los resultados, los métodos y los supuestos de ORSA.</p> <p>Examinar los resultados proporcionados por los departamentos participantes.</p> <p>Sugerir los métodos y los supuestos para su validación por parte de las agencias de control.</p>
<b>Revisar el cumplimiento de las provisiones técnicas</b>	Función Actuarial	Función Actuarial	Revisar las metodologías y los supuestos subyacentes a las estimaciones de las provisiones técnicas a efectos de ORSA.
<b>Aprobación de ORSA</b>	Consejo de Administración de ACyC	RSMB, Plataforma ORSA	Aprobar los resultados de ORSA sobre la base de la propuesta de la Plataforma ORSA y asegurarse de que reflejen el perfil de riesgo de ACyC.
<b>Revisión de la Estrategia de Riesgo</b>	Consejo de Administración de ACyC	RSMB, Plataforma ORSA	Revisar y asesorar sobre el establecimiento del nivel máximo de riesgo que ACyC está dispuesto a aceptar para alcanzar los objetivos establecidos en el Plan Estratégico.

La Plataforma ORSA se compone de los siguientes miembros permanentes:

- Director de Gestión de Riesgos del Grupo (Presidente)
- Director de Finanzas del Grupo
- Director de Finanzas Corporativas y Fiscal
- Director de Control del Grupo
- Representante de Atradius SPB
- Representante de Atradius Reinsurance
- Representante de GCO (con invitación permanente).

El Grupo Técnico ORSA está compuesto por recursos específicos asignados por los miembros de la Plataforma ORSA. El Grupo Técnico ORSA está autorizado para ejecutar las actividades operativas ORSA y entregar elementos del informe ORSA. El Grupo Técnico ORSA informa a la Plataforma ORSA y es coordinado por GRM.

La Dirección de Solvencia de GCO (responsable de la ejecución del ORSA del Grupo) podrá intervenir en las reuniones celebradas con el fin de garantizar la alineación con el ORSA a nivel de Grupo de GCO.

El proceso ORSA se describe a continuación:

1. Definir el caso base / el escenario adverso y/o el análisis de sensibilidad
2. Determinar los factores comerciales del proyecto
3. Determinar pérdidas y ganancias, requisitos de capital y fondos propios
4. Evaluar y determinar las medidas de gestión
5. Revisar las metodologías y las hipótesis subyacentes a las provisiones técnicas
6. Informar de los resultados del ORSA

## F-2 Todos los QRT relevantes denominados en miles de euros

Modelo S.02.01.02

A 31/12/2021

ACTIVO	Valor Solvencia II	C0010
Fondo de comercio	R0010	0
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	R0020	0
Inmovilizado intangible	R0030	0
Activos por impuesto diferido	R0040	396,736
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	R0050	95,156
Inmovilizado material para uso propio	R0060	191,569
Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos "index-linked" y "unit-linked")	R0070	1,812,328
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	R0080	21,702
Participaciones	R0090	20,106
Acciones	R0100	89,679
Acciones - cotizadas	R0110	89,679
Acciones - no cotizadas	R0120	0
Bonos	R0130	1,284,335
Deuda Pública	R0140	187,227
Deuda privada	R0150	1,097,109
Activos financieros estructurados	R0160	0
Titulaciones de activos	R0170	0
Fondos de inversión	R0180	304,378
Derivados	R0190	0
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	R0200	92,128
Otras inversiones	R0210	0
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	R0220	0
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	R0230	0
Anticipos sobre pólizas	R0240	0
A personas físicas	R0250	0
Otros	R0260	0
Importes recuperables del reaseguro	R0270	553,884
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida	R0280	553,884
Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud	R0290	553,884
Seguros de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida	R0300	0
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	R0310	0
Seguros de salud similares a los seguros de vida	R0320	0
Seguros de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	R0330	0
Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"	R0340	0
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	R0350	3,201
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	R0360	117,633
Créditos por operaciones de reaseguro	R0370	204,463
Otros créditos	R0380	143,687
Acciones propias	R0390	0
Accionistas y mutualistas por desembolsos exigidos	R0400	0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	R0410	391,546
Otros activos, no consignados en otras partidas	R0420	61,671
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>R0500</b>	<b>3,971,874</b>

PASIVO	Valor Solvencia II	C0010
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida	R0510	858,930
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida (Excluidos los de enfermedad)	R0520	858,930
PT calculadas en su conjunto	R0530	0
Mejor estimación (ME)	R0540	802,884
Margen de riesgo (MR)	R0550	56,046
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)	R0560	0
PT calculadas en su conjunto	R0570	0
Mejor estimación (ME)	R0580	0
Margen de riesgo (MR)	R0590	0
Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos "index-linked" y "unit-linked")	R0600	0
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros de vida)	R0610	0
PT calculadas en su conjunto	R0620	0
Mejor estimación (ME)	R0630	0
Margen de riesgo (MR)	R0640	0
Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked")	R0650	0
PT calculadas en su conjunto	R0660	0
Mejor estimación (ME)	R0670	0
Margen de riesgo (MR)	R0680	0
Provisiones técnicas - "index-linked" y "unit-linked"	R0690	0
PT calculadas en su conjunto	R0700	0
Mejor estimación (ME)	R0710	0
Margen de riesgo (MR)	R0720	0
Otras provisiones técnicas	R0730	0
Pasivo contingente	R0740	0
Otras provisiones no técnicas	R0750	2,508
Provisión para pensiones y obligaciones similares	R0760	98,753
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	R0770	11,556
Pasivos por impuesto diferidos	R0780	537,068
Derivados	R0790	0
Deudas con entidades de crédito	R0800	0
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	R0810	0
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	R0820	57,431
Deudas por operaciones de reaseguro	R0830	342,784
Otras deudas y partidas a pagar	R0840	327,581
Pasivos subordinados	R0850	0
Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos	R0860	0
Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos	R0870	0
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	R0880	142,421
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>R0900</b>	<b>2,379,033</b>
<b>EXCESO DE LOS ACTIVOS RESPECTO A LOS PASIVOS</b>	<b>R1000</b>	<b>1,592,840</b>

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LÍNEA DE NEGOCIO			
		Obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (Seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)	
		Seguro de crédito y caución C0090	Total C0200
<b>Primas devengadas</b>			
Seguro directo - bruto	R0110	1,537,045	1,537,045
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0120	94,596	94,596
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0130		
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0140	981,740	981,740
Importe neto	R0200	649,901	649,901
<b>Primas imputadas</b>			
Seguro directo - bruto	R0210	1,473,472	1,473,472
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0220	90,561	90,561
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0230		
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0240	1,059,025	1,059,025
Importe neto	R0300	505,007	505,007
<b>Siniestralidad (Siniestros incurridos)</b>			
Seguro directo - bruto	R0310	278,082	278,082
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0320	69,229	69,229
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0330		
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0340	204,189	204,189
Importe neto	R0400	143,122	143,122
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>			
Seguro directo - bruto	R0410		
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0420		
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0430		
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0440		
Importe neto	R0500		
<b>Gastos técnicos</b>	R0550	245,578	245,578
<b>Otros gastos</b>	R1200		
<b>Total gastos</b>	R1300		245,578



## PRIMAS, SINIESTRALIDAD Y GASTOS POR PAIS

		Obligaciones de seguro de no vida CINCO PAÍSES PRINCIPALES (Por importe de primas brutas devengadas)					Total cinco países principales y España	
		España	Países Bajos	Italia	Reino Unido	Francia		Alemania
		C0080	C0090	C0090	C0090	C0090		C0090
<b>Primas devengadas</b>								
Seguro directo - bruto	R0110	323,512	127,843	126,930	137,411	137,978	205,238	1,058,913
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0120	0	10,109	28	1,310	0	1,191	12,639
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0130	0	0	0	0	0	0	0
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0140	224,571	108,432	81,232	85,209	74,296	137,553	711,294
Importe neto	R0200	98,941	29,519	45,726	53,513	63,682	68,877	360,258
<b>Primas imputadas</b>								
Seguro directo - bruto	R0210	309,823	121,080	116,225	134,275	137,166	201,208	1,019,776
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0220	0	10,076	23	1,238	0	1,230	12,566
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0230	0	0	0	0	0	0	0
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0240	237,459	115,275	84,911	100,755	81,936	150,931	771,267
Importe neto	R0300	72,364	15,880	31,336	34,758	55,230	51,507	261,074
<b>Siniestralidad (Siniestros incurridos)</b>								
Seguro directo - bruto	R0310	55,645	17,449	33,408	19,056	39,576	48,641	213,775
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0320	-62	6,438	33	161	0	-917	5,653
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0340	20,956	21,360	28,352	11,195	25,207	31,647	138,717
Importe neto	R0400	34,628	2,527	5,089	8,022	14,369	16,077	80,712
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>								
Seguro directo - bruto	R0410	0	0	0	0	0	0	0
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0420	0	0	0	0	0	0	0
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0430	0	0	0	0	0	0	0
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0440	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	R0500	0	0	0	0	0	0	0
<b>Gastos técnicos</b>	R0550	30,530	-2,559	24,528	12,550	33,409	36,059	134,515
<b>Otros gastos</b>	R1200							0
<b>Total gastos</b>	R1300							134,515

PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS DISTINTOS DEL SEGURO DE VIDA			
		Seguro de crédito y caución	Total
		C0100	C0180
<b>Provisiones técnicas calculadas en su conjunto</b>		R0010	
<b>Total de importes recuperables de reaseguro, SPV y reaseguro limitado, después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte, correspondiente a las PPTT en su conjunto</b>		R0050	
<b>Provisiones técnicas calculadas como la suma de una mejor estimación y un margen de riesgo</b>			
<b>Mejor estimación</b>			
<b>Provisiones para primas</b>			
Bruto	R0060	528,782	528,782
Total de importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0140	280,264	280,264
<b>Mejor estimación neta de las provisiones de primas</b>		R0150	248,518
<b>Provisiones para siniestros</b>			
Bruto	R0160	274,102	274,102
Total de importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0240	273,620	273,620
<b>Mejor estimación neta de las provisiones de primas</b>		R0250	482
<b>Total mejor estimación bruta</b>		R0260	802,884
<b>Total mejor estimación neta</b>		R0270	249,000
<b>Margen de riesgo</b>		R0280	56,046
<b>Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas</b>			
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	R0290		
Mejor estimación	R0300		
Margen de riesgo	R0310		
<b>TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS</b>			
Total provisiones técnicas	R0320	858,930	858,930
Total de importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0330	553,884	553,884
Total provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro y SPV y reaseguro limitado después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0340	305,046	305,046



S.19.01.21.03

A 31/12/2021

## MEJOR ESTIMACIÓN BRUTA SIN DESCONTAR DE LAS PROVISIONES PARA SINIESTROS

Año de accidente/suscripción \_\_\_\_\_

Año de suscripción \_\_\_\_\_

Año		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
<b>Anteriores</b>	R0100											-6,903
<b>N-9</b>	R0160					-33,707	-17,121	-17,143	-7,169	-747	7,997	
<b>N-8</b>	R0170				-48,260	-39,657	-44,421	-30,141	-13,585	-6,663		
<b>N-7</b>	R0180			-8,481	-14,096	-23,124	-15,542	-5,785	-1,543			
<b>N-6</b>	R0190		46,156	-79,954	-52,459	-43,725	-34,600	-21,608				
<b>N-5</b>	R0200	152,685	-21,237	-110,931	-111,805	-97,231	-63,729					
<b>N-4</b>	R0210	196,945	8,937	-92,492	-54,099	-41,368						
<b>N-3</b>	R0220	245,173	-31,983	-62,633	-47,836							
<b>N-2</b>	R0230	263,862	100,113	-3,878								
<b>N-1</b>	R0240	367,311	105,914									
<b>N</b>	R0250	328,665										

S.19.01.21.04

A 31/12/2021

## MEJOR ESTIMACIÓN BRUTA DESCONTADO DE LAS PROVISIONES PARA SINIESTROS

Año de accidente/suscripción \_\_\_\_\_ Año de suscripción \_\_\_\_\_

Año		Final de año (año descontado)
		C0360
<b>Anteriores</b>	R0100	114,346
<b>N-9</b>	R0160	7,838
<b>N-8</b>	R0170	-6,809
<b>N-7</b>	R0180	-1,826
<b>N-6</b>	R0190	-21,936
<b>N-5</b>	R0200	-62,975
<b>N-4</b>	R0210	-41,752
<b>N-3</b>	R0220	-47,969
<b>N-2</b>	R0230	-3,840
<b>N-1</b>	R0240	104,803
<b>N</b>	R0250	328,037
<b>Total</b>	R0260	367,918

## FONDOS PROPIOS

Fondos propios básicos		Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Capital social de acciones ordinarias (incluidas las acciones propias)	R0010	24,870	24,870		0	
Prima de emisión de las acciones ordinarias	R0030	61,231	61,231			
Fondo mutual inicial	R0040	0	0		0	
Cuentas mutuales subordinadas	R0050	0		0		0
Fondos excedentarios	R0070	0	0		0	0
Acciones preferentes	R0090	0	0	0		
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes	R0110	0	0	0	0	0
Reserva de conciliación	R0130	1,506,739	1,506,739			
Pasivos subordinados	R0140	0		0	0	0
Importe equivalente al valor de los activos por impuestos diferidos netos	R0160	0	0	0	0	0
Otros elementos aprobados por la autoridad supervisora como fondos propios básicos no especificados anteriormente	R0180	0	0	0	0	0
<b>Fondos propios de los estados financieros que no deben representarse mediante la reserva de reconciliación y no satisfacen los criterios para su clasificación como fondos propios de Solvencia II</b>						
Fondos propios de los estados financieros que no deben representarse mediante la reserva de reconciliación y no satisfacen los criterios para su clasificación como fondos propios de Solvencia II	R0220	0				
<b>Deducciones no incluidas en la reserva de conciliación</b>						
Deducción por participaciones en entidades financieras y de crédito	R0230	0	0	0	0	0
<b>Total fondos propios básicos después de deducciones</b>	R0290	1,592,840	1,592,840	0	0	0
<b>Total de fondos propios disponibles para cubrir el CSO</b>	R0500	1,592,840	1,592,840	0	0	0
<b>Total de fondos propios disponibles para cubrir el CMO</b>	R0510	1,592,840	1,592,840	0	0	
<b>Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO</b>	R0540	1,592,840	1,592,840	0	0	0
<b>Total de fondos propios admisibles para cubrir el CMO</b>	R0550	1,592,840	1,592,840	0	0	
CSO	R0580	838,749				
CMO	R0600	209,687				
Ratio Fondos propios admisibles sobre CSO	R0620	1.90				
Ratio Fondos propios admisibles sobre CMO	R0640	7.60				

## Beneficios esperados incluidos en primas futuras

Beneficios esperados		Total
		C0060
Beneficios esperados incluidos en primas futuras - Actividades de seguros de vida	R0770	0
Beneficios esperados incluidos en primas futuras - Actividades de seguros distintos del seguro de vida	R0780	109,179
<b>Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras</b>	R0790	109,179

## Reserva de conciliación

Reserva de reconciliación		Total
		C0060
Exceso de los activos respecto a los pasivos	R0700	1,592,840
Acciones propias (incluidas como activos en el balance)	R0710	0
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	R0720	0
Otros elementos de los fondos propios básicos	R0730	86,101
Ajuste de elementos de fondos propios restringidos respecto a FDL y CSAC	R0740	0
<b>Total reserva de conciliación</b>	R0760	1,506,739

**CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO**

**Empresas con modelos internos parciales**

Número del componente	Descripción del componente	Cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio	Asignación del ajuste por FDL Y CSAC	Importe modelado	USP	Simplificaciones
C0010	C0020	C0030	C0050	C0070	C0090	C0120
1	RIESGO DE MERCADO	327,451	0	0	No uso de parámetros específicos de la empresa	No uso de simplificaciones
2	RIESGO DE IMPAGO DE LA CONTRAPARTE	103,789	0	0	No uso de parámetros específicos de la empresa	Uso de simplificaciones
5	RIESGO DE SUSCRIPCIÓN DE NO VIDA	724,556	0	668,668	No uso de parámetros específicos de la empresa	No uso de simplificaciones
7	RIESGO OPERACIONAL	48,334	0	0	No uso de parámetros específicos de la empresa	No uso de simplificaciones
9	CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE PÉRDIDAS DE LOS IMPUESTOS DIFERIDOS (IMPORTE NEGATIVO)	-133,599	0	0	No uso de parámetros específicos de la empresa	No uso de simplificaciones

**CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO**

**Empresas con modelos internos parciales**

Cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio	Importe
	C0100
Total de componentes sin diversificar	R0110 1,070,532
Diversificación	R0060 -231,783
Requerimiento de capital para actividades desarrolladas de acuerdo con el Artículo 4 de la Directiva 2003/41/EC	R0160 0
<b>Capital de Solvencia Obligatorio excluida la adición de capital</b>	R0200 838,749
Adición de capital	R0210 0
<b>Capital de Solvencia Obligatorio</b>	R0220 838,749
Otra información sobre el CSO:	C0100
Importe/Estimación de la capacidad total de absorción de pérdidas de las PPTT	R0300 0
Importe/Estimación de la capacidad total de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	R0310 -133,599
Requisito de capital para el riesgo del submódulo de renta variable por duraciones	R0400 0
Importe total CSO noconal para la parte restante	R0410 0
Importe total CSO noconal para los FDL	R0420 0
Importe total CSO noconal para las CSAC	R0430 0
Diversificación por la agregación de FDL y CSAC bajo el artículo 304	R0440 0

**Empresas con modelos internos parciales. Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos.**

Enfoque respecto al tipo impositivo	Sí/No
	C0109
Enfoque basado en el tipo impositivo medio	R0590 No

Cálculo del ajuste por la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos
	C0130
Importe/Estimación de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	R0640 -133,599
Importe/Estimación de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por reversión de pasivos por impuestos diferidos	R0650 84,887
Importe/Estimación de la Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por referencia a beneficios imponibles futuros probables	R0660 47,356
Importe/Estimación de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por traslado, año en curso	R0670 1,356
Importe/Estimación de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por traslado, años futuros	R0680 0
Importe/Estimación de la máxima capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	R0690 -231,015

## CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO (CMO). Excepto para entidades mixtas

Componentes del CMO	C0010	Información general	
		Mejor estimación neta más provisiones calculadas en su conjunto	Primas emitidas netas
		C0020	C0030
<b>Componente de la fórmula lineal para las obligaciones de seguro y de reaseguro distinto del seguro de vida</b>			
Resultado CMO <sub>NL</sub>	111,028		
Seguro de gastos médicos y su reaseguro proporcional	R0010	0	0
Seguro de protección de los ingresos y su reaseguro proporcional	R0020	0	0
Seguro de accidentes laborales y su reaseguro proporcional	R0030	0	0
Seguro de responsabilidad civil en vehículos automóviles y su reaseguro proporcional	R0040	0	0
Otros seguros de vehículos automóviles y su reaseguro proporcional	R0050	0	0
Seguro marítimo, de aviación y de transporte y su reaseguro proporcional	R0060	0	0
Seguro de incendios y otros daños a los bienes y su reaseguro proporcional	R0070	0	0
Seguro de responsabilidad civil general y su reaseguro proporcional	R0080	0	0
Seguro de crédito y caución y su reaseguro proporcional	R0090	0	0
Seguro de defensa jurídica y su reaseguro proporcional	R0100	249,000	592,520
Seguro de asistencia y su reaseguro proporcional	R0110	0	0
Pérdidas pecuniarias diversas y su reaseguro proporcional	R0120	0	0
Reaseguro de enfermedad no proporcional	R0130	0	0
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	R0140	0	0
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y de transporte	R0150	0	0
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	R0160	0	0
	R0170	0	0

Cálculo global del Capital Mínimo Obligatorio (CMO)		Cálculo global
		C0070
Capital Mínimo Obligatorio lineal	R0300	111,028
Capital de Solvencia Obligatorio	R0310	838,749
Límite superior del Capital Mínimo Obligatorio	R0320	377,437
Límite inferior del Capital Mínimo Obligatorio	R0330	209,687
Capital Mínimo Obligatorio combinado	R0340	209,687
Límite mínimo absoluto del Capital Mínimo Obligatorio	R0350	3,700
<b>Capital Mínimo Obligatorio</b>	<b>R0400</b>	<b>209,687</b>



### F-3 Visión general de filiales, sucursales, asociadas y participaciones minoritarias

La siguiente tabla muestra, al 31 de diciembre de 2021, el nombre y la jurisdicción del establecimiento de las subsidiarias, sucursales, compañías asociadas y participaciones minoritarias de Atradius Crédito y Caucción S.A. de Seguros y Reaseguros. Todas las compañías son, directa o indirectamente, de propiedad total a menos que se indique lo contrario. Las empresas se enumeran en la siguiente tabla:

Nombre	País	% Participación
Atradius Crédito y Caucción S.A. de Seguros y Reaseguros	España	
Sucursal Australia	Australia	
Sucursal Bulgaria	Bulgaria	
Sucursal Austria	Austria	
Sucursal Bélgica	Bélgica	
Sucursal Canada	Canada	
Sucursal República Checa	República Checa	
Sucursal Dinamarca	Dinamarca	
Sucursal Finlandia	Finlandia	
Sucursal Francia	Francia	
Sucursal Alemania	Alemania	
Sucursal Grecia	Grecia	
Sucursal Hong Kong	Hong Kong	
Sucursal Hungría	Hungría	
Sucursal Irlanda	Irlanda	
Sucursal Italia	Italia	
Sucursal Japón	Japón	
Sucursal Luxemburgo	Luxemburgo	
Sucursal Países Bajos	Países Bajos	
Sucursal Nueva Zelanda	Nueva Zelanda	
Sucursal Noruega	Noruega	
Sucursal Polonia	Polonia	
Sucursal Portugal	Portugal	
Sucursal Rumanía	Rumanía	
Sucursal Singapur	Singapur	
Sucursal Eslovaquia	Eslovaquia	
Sucursal Suecia	Suecia	
Sucursal Suiza	Suiza	
Sucursal Turquía	Turquía	
Sucursal Reino Unido	Reino Unido	
Atradius Crédito y Caucción Seguradora S.A.	Brasil	
Crédito y Caucción do Brasil Gestao de Riscos de Crédito e Serviços LTDA	Brasil	
Iberinform Internacional S.A.U.	España	
Sucursal Portugal	Portugal	
B2B SAFE, S.A.	España	
Nederlandse Financieringsmaatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V.	Países Bajos	0.50%
Verenigde Assurantiebedrijven Nederland N.V.	Países Bajos	0.65%

## **F-4 Principios de valoración de Solvencia II**

### **Valoración con fines de solvencia**

Los principios de valoración de Solvencia II se aplican conforme a lo establecido en los artículos 75-86 de la Directiva de Solvencia II, artículos 7-16 de los Actos Delegados y las leyes y reglamentos que desarrollan Solvencia II.

### **Monedas funcionales y de presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las sucursales de la Compañía se miden utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera la sucursal (la 'moneda funcional'). El balance de Solvencia II se presenta en Euros.

### **Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de transacciones y de la

conversión a los tipos de cambio de fin de año de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de resultados según las normas contables locales españolas (en adelante, "PCEA") y forma parte de los fondos propios en el balance de Solvencia II.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración es su valor razonable y están denominados en una moneda extranjera se convierten de acuerdo con los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se estableció su valor razonable. Cualquier ganancia o pérdida puesta de manifiesto se asigna al patrimonio o a la cuenta de resultados bajo PCEA siguiendo los mismos criterios que para el registro de variaciones en el valor razonable, siendo parte de los Fondos Propios en el balance económico de Solvencia II.

### **Fondo de comercio**

El fondo de comercio bajo PCEA representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos identificados en la transacción. En consecuencia, la plusvalía solo se declara cuando se adquirió de forma onerosa y

corresponde a las ganancias financieras futuras de activos que no pudieron identificarse individualmente y declararse por separado.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo en las que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su precio de adquisición menos la depreciación acumulada y, si corresponde, el montante acumulado de los ajustes de valoración de deterioro reconocidos. Conforme a la normativa aplicable, la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su depreciación es lineal.

Además, al menos una vez al año, se examina si hay signos de deterioro en el valor de las unidades generadoras de efectivo, y si hubiera alguno, están sujetos a un "test de deterioro". Los ajustes por valoración de deterioro reconocidos en el fondo de comercio no se pueden revertir en ejercicios financieros posteriores.

El principio de valoración de base para fines de Solvencia II es que el valor económico / valor razonable del fondo de comercio es

nulo.

El fondo de comercio no es un activo identificable e individualizable. Como resultado, no tiene un "valor económico" en Solvencia II por el que se pueda vender por separado o transferir a un tercero si es necesario.

### **Cartera de seguros**

Representa la diferencia entre el valor razonable de los derechos de seguro adquiridos y las obligaciones de seguro asumidas y el pasivo medido de acuerdo con las políticas contables de la aseguradora para los contratos de seguro que emita. Para fines de Solvencia II, la Compañía aplica la definición tal como se define para PCEA.

A efectos de Solvencia II, las carteras de seguros son parte del mejor cálculo de estimación de las provisiones técnicas. Las carteras de seguros tratadas como un activo independiente (intangible) deben valorarse a cero.

### **Software**

El software informático adquirido se trata como un activo intangible.

Para el informe anual de la Compañía, las licencias de software informático adquiridas inicialmente se capitalizan sobre la base de los costes incurridos para adquirir y utilizar un software. Estos costes se amortizan en función de la vida útil esperada, entre tres y cinco años. El artículo 75 de la Directiva Solvencia II establece la valoración de los activos para fines de Solvencia II: "los activos se valorarán por el importe por el que puedan intercambiarse entre partes bien informadas y dispuestas en una transacción."

Las aplicaciones de software compradas y diseñadas previamente (es decir, las licencias de software "listas para usar") no se pueden vender a otro usuario. Por lo tanto, el valor razonable para fines de Solvencia II debe valorarse a cero.

El software de desarrollo propio se trata como un activo intangible.

El artículo 75 de la Directiva Solvencia II establece la valoración de los activos para fines de Solvencia II: "los activos se valorarán en la cantidad por la cual podrían intercambiarse entre partes bien informadas y dispuestas en una transacción."

El software de desarrollo propio está diseñado especialmente para las necesidades de la Compañía y no se puede vender a otra entidad.

Por lo tanto, el valor razonable para fines de Solvencia II debe indicarse a cero.

### **Inmovilizado Material**

El grupo de activos correspondiente a Inmovilizado Material incluye Terrenos y Construcciones, Equipamientos e Instalaciones, Equipos Informáticos y 'Otros activos fijos'.

### **Terrenos y construcciones**

Bajo PCEA, las inversiones en bienes inmuebles se definen como inversiones en terrenos o edificios que son mantenidos para obtener rentas, ganancias de capital o ambos. Cualquier otro terreno o edificio de propiedad utilizado para la prestación de servicios o con fines administrativos se registra como activos fijos.

A efectos de información anual de la Compañía, los terrenos se declaran a coste de adquisición (no se amortiza). Los

edificios se presentan a coste de adquisición o construcción, menos cualquier depreciación acumulada subsiguiente y subsecuentes pérdidas por deterioro acumuladas.

La directiva de Solvencia II 2009/138 / CE, el artículo 75 y las Directrices de la EIOPA sobre el reconocimiento y la valoración de activos y pasivos distintos de las provisiones técnicas establecen que, en virtud de Solvencia II, los inmuebles deben valorarse según la estimación más representativa del importe por el que los activos podrían intercambiarse entre partes bien informadas y dispuestas en una transacción. La valoración económica se basa en las condiciones del mercado en la fecha de reporte.

En los artículos 9 y 10 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35, EIOPA establece una metodología de valoración y una jerarquía de valor razonable. El principio fundamental es aplicar un método de valoración para terrenos y edificios que sea coherente con el enfoque de valoración establecido en el artículo 75 de la Directiva 2009/138 / CE (valor razonable), así como los requisitos de valor razonable de las normas internacionales de contabilidad.

El valor razonable de los terrenos y edificios generalmente se determina a partir de pruebas basadas en el mercado mediante una valoración que normalmente realizan personas / empresas cualificadas profesionalmente. En particular, y para las propiedades ubicadas en España, el valor de tasación debe ser establecido por compañías autorizadas para valorar activos en el mercado hipotecario, de conformidad con la disposición en la orden ministerial ECO2011 / 2007 de 4 de octubre. Las valoraciones se harán con suficiente regularidad para garantizar que el valor en libros no difiere materialmente de lo que se determinaría usando el valor razonable al final del período de reporte. Las valoraciones externas de la propiedad deben tener lugar cuando se producen cambios significativos en el mercado inmobiliario o se modifican los supuestos en los que se basaron las valoraciones anteriores.

En opinión de la Compañía, el valor razonable de Solvencia II debe evaluarse de acuerdo con las condiciones del mercado en la fecha de reporte. La frecuencia de la valoración externa del valor razonable debe ajustarse a las probables volatilidades de los terrenos y edificios. La Compañía evalúa un ciclo de valoración de 2 años como

apropiado para sus terrenos y edificios y lo aplica en consecuencia.

La valoración del valor razonable de terrenos y edificios está sujeta a la aprobación del Comité de Inversiones.

Se debe prestar atención a la valoración de las propiedades con respecto al enfoque de valoración utilizado por el evaluador externo. La valoración de los edificios se realiza excluyendo los equipamientos e instalaciones. El valor razonable de los equipamientos e instalaciones es un valor adicional al valor razonable de terrenos y edificios.

### **Equipos e instalaciones, hardware informático y otros activos fijos**

Los equipamientos e instalaciones son parte del grupo de activos de Propiedad, planta y equipos (PP&E) y, como tal, se aplica la misma definición que se mencionó anteriormente.

La Compañía utiliza la siguiente definición para los activos que se clasifican en "Equipos e instalaciones": los elementos que forman parte del edificio y que no se pueden retirar (si la Compañía lo deja) están

codificados en esta categoría.

El artículo 75 de la directiva 2009/138 / CE de Solvencia II establece que los activos se valorarán en la cantidad por la cual podrían intercambiarse entre partes bien informadas y dispuestas en una transacción. La Compañía aplica el modelo de coste para los equipamientos e instalaciones.

En términos de Solvencia II, el valor razonable de los equipos e instalaciones se aproxima prudentemente a su valor en libros. En esta elección, la Compañía también ha considerado la materialidad marginal de los equipamientos e instalaciones para cada una de las sucursales reguladas.

La Compañía mide los equipamientos e instalaciones para fines de Solvencia II como lo hace para PCEA, excepto por la aplicación de la NIIF 16 (como se explica más adelante), que se considera una aproximación válida al valor razonable de los equipamientos e instalaciones.

Se debe prestar atención específica para evitar la duplicación de impactos en la valoración de los equipos e instalaciones, y

los terrenos e inmuebles.

#### **NIIF 16**

La NIIF 16 sienta los principios de reconocimiento, valoración, presentación y exposición de los arrendamientos financieros. Al comienzo del arrendamiento financiero, el arrendador recogerá un pasivo por los pagos futuros devenidos del contrato y un activo que representa el derecho de uso, del activo objeto del contrato, durante la duración del mismo.

#### **Inversiones inmobiliarias**

De acuerdo con PCEA, una propiedad de inversión es una propiedad mantenida para obtener rentas, o aumentar el patrimonio de la entidad, o ambas cosas.

Se considera que este principio está en línea con la Directiva 2009/138 / CE de Solvencia II de EIOPA de 25 de noviembre de 2009.

A efectos de Solvencia II, ACyC aplica la definición de valor razonable (descrita para Terrenos y edificios en el ítem Propiedad, Planta y Equipos).

A efectos de información anual de la

Compañía, las propiedades de inversión se expresan al coste de adquisición o construcción, menos cualquier depreciación acumulada posterior y pérdidas por deterioro acumuladas subsiguientes.

La directiva de Solvencia II 2009/138 / CE, el artículo 75 y las “Pautas sobre el reconocimiento y la valoración de activos y pasivos” de EIOPA que no sean las provisiones técnicas establece que “activos bajo Solvencia II deben valorarse según la estimación más representativa de la cantidad por la que los activos podrían intercambiarse entre partes bien informadas y dispuestas en una transacción. La valoración económica se basa en las condiciones de mercado en la fecha de informe ”.

En los artículos 9 y 10 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35, EIOPA establece una metodología de valoración y una jerarquía de valor razonable. El principio fundamental es aplicar un método de valoración para propiedades de inversión que sea coherente con el enfoque de valoración establecido en el artículo 75 de la Directiva 2009/138 / CE (valor razonable), así como los requisitos de valor razonable de las normas contables internacionales.

En opinión de la Compañía, el valor razonable de Solvencia II debe evaluarse de acuerdo con la valoración obtenida mediante el uso de valoraciones externas.

La frecuencia de la valoración externa del valor razonable debe ajustarse a las probables volatilidades. La Compañía evalúa un ciclo de valoración de 2 años como apropiado y lo aplica en consecuencia.

Se debe prestar atención a la valoración de las propiedades de inversión con respecto al enfoque de valoración utilizado por el evaluador externo. Si en la valoración de las propiedades de inversión se incluye la valoración de los equipos e instalaciones, esto debe tenerse en cuenta en el cálculo los ajustes de Solvencia II.

### **Inversiones financieras**

Las inversiones financieras de la Compañía se clasifican como disponibles para la venta, como préstamos y cuentas por cobrar y como inversiones en subsidiarias y asociadas según PCEA.

### **Instrumentos financieros disponibles para la venta**

A efectos de la elaboración del informe anual, la Compañía utiliza la NIC 39.9 como base para la definición de instrumentos financieros disponibles para la venta.

La NIC 39.9 define el valor razonable como "la cantidad por la cual se podría intercambiar un activo, o un pasivo liquidado entre partes bien informadas y dispuestas en una transacción". Esta definición se corresponde con el artículo 75 de la Directiva Solvencia II para la valoración de activos y pasivos. Todos los activos financieros se medirán al valor razonable.

Los valores razonables de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basan en los precios de mercado cotizados al final del periodo sobre el que se informa. El precio de mercado cotizado utilizado para las inversiones financieras mantenidas por la Compañía es el precio de oferta actual. Los costes de transacción en el momento inicial se registran como un gasto.

Los valores razonables se corresponden con

el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Siempre que sea posible, los valores razonables se basan en precios de mercado cotizados. Si no se dispone de un precio de mercado cotizado, utilizamos técnicas de valoración que se basan en los precios de mercado de instrumentos o parámetros comparables de mercados activos comparables (datos observables del mercado).

### **Préstamos y partidas a cobrar**

Los recobros de siniestros sólo se reconocen cuando está suficientemente garantizados en la fecha en que se preparan los estados financieros y, por lo tanto, se espera que se obtengan de ellos un beneficio. En el caso del negocio de España y Portugal, los recobros específicos en el seguro de crédito, se registran en virtud de lo dispuesto en el artículo 43 del Reglamento para la regulación y supervisión de seguros privados y en la orden EHA / 339/2007 de 16 de febrero. En ciertos aspectos específicos del seguro privado, la Compañía activa recobros, utilizando métodos estadísticos, ejecutando ciertos requisitos y sometiendo

periódicamente los cálculos realizados a la valoración de expertos independientes. En este caso, la Compañía calcula los recobros estimados por medio de un método estadístico desarrollado para este fin, que examina la evolución histórica de las liquidaciones para todos los siniestros declarados, incluidos los liquidados y cerrados bajo una perspectiva de gestión de recobros, y permite establecer tendencias de comportamiento futuras, para aplicarlas de manera real, estimando las recuperaciones de manera razonable por medio de proyecciones. Para las otras entidades, el recobro estimado está implícito en el cálculo de las provisiones técnicas.

El importe de los recobros estimados para el negocio de España y Portugal, neto de la parte del reaseguro, se indica en la sección "Préstamos y cuentas a cobrar - Otras cuentas a cobrar - otras cuentas a cobrar" en el balance.

Para fines de Solvencia II, los recobros estimados se incluyen en los cálculos de la mejor estimación.

Todos los demás activos clasificados en la categoría "Préstamos y cuentas por cobrar" se valoran a su coste amortizado.

### **Inversiones en subsidiarias, asociadas y multigrupo.**

Se valoran a coste, menos, si corresponde, el importe acumulado de los ajustes de valoración por deterioro. Bajo Solvencia II se registran por su valor económico.

### **Cuentas a cobrar reaseguro**

Según la NIC 32, las cuentas por cobrar (en el negocio de seguro y reaseguro) es un activo financiero definido como: el derecho contractual de obtener efectivo de otra parte. En cada caso, el derecho contractual de una parte a recibir efectivo se corresponde con la correspondiente obligación de pago de la otra parte.

A efectos de valoración de Solvencia II, se asume que la definición de la NIC 32 es una buena aproximación para "la cantidad por la cual un activo podría ser intercambiado [...] entre partes informadas y dispuestas en una transacción" (artículo 75 de la Directiva de Solvencia II).

La Compañía reconoce sus cuentas a cobrar por operaciones de seguro y reaseguro cuando vencen. Estos incluyen los importes adeudados por los agentes, corredores y

tenedores de contratos de seguro y reaseguro. El valor en libros según los estados financieros de la Compañía refleja el valor razonable para la base de Solvencia II.

Las cuentas a cobrar por operaciones de seguro y reaseguro son corrientes y, en consecuencia, sus valores razonables no difieren sustancialmente del valor en libros. Por lo tanto, los saldos no necesitan ser ajustados a efectos de Solvencia II.

### **Otros activos y periodificaciones**

Según el informe anual de la Compañía, varios activos diferentes se incluyen en los "otros activos y periodificaciones". Por lo tanto, no hay una definición específica disponible. Los elementos de activos incluidos en los otros activos y periodificaciones son:

- Anticipos
- Intereses de inversiones devengados
- Intereses devengados
- Préstamos al personal
- Otros

Los elementos incluidos en otros activos y



periodificaciones son sustancialmente todos corrientes y, en consecuencia, los valores razonables de estos activos no difieren sustancialmente del valor en libros.

A efectos de Solvencia II los intereses de inversiones devengados se reclasifican a los correspondientes epígrafes del listado de activos de acuerdo a sus códigos CICs.

### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

En el caso del Efectivo y equivalentes de efectivo, se utilizan las definiciones según la NIC 7:

#### **Efectivo:**

El efectivo comprende el efectivo en caja (incluidos los préstamos) y los depósitos bancarios a la vista (una cuenta desde la que se pueden retirar fondos depositados en cualquier momento sin previo aviso a la entidad depositaria).

#### **Equivalentes de efectivo:**

Son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en efectivo, estando sujetos a un riesgo poco

significativo de cambios en su valor.

A efectos de Solvencia II el efectivo y los equivalentes de efectivo (incluidos los préstamos) se deben valorar por un importe no inferior a la cantidad pagadera a la vista.

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo (incluidos los préstamos) en el balance son todos corrientes y a corto plazo (menos de tres meses). Por lo tanto, el importe contable basado en PCEA refleja el valor razonable y no son necesarios ajustes adicionales.

### **Impuesto sobre sociedades corriente y diferido**

A efectos de Solvencia II, la NIC 12 se utiliza como base para la definición de activos y pasivos por impuestos diferidos:

**Pasivos por impuestos diferidos:** Son las cantidades de impuestos sobre beneficios a pagar en ejercicios futuros, relacionadas con las diferencias temporarias en las bases imponibles.

**Activos por impuestos diferidos:** son las cantidades de impuestos sobre los beneficios a recuperar en ejercicios futuros,

relacionadas con:

- las diferencias temporarias deducibles;
- las bases imponibles negativas, que todavía no hayan sido objeto de compensación fiscal; y
- la compensación de créditos que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;

Las diferencias temporarias son las divergencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. Las diferencias temporarias pueden ser:

- diferencias temporarias imponibles, que son aquellas diferencias temporarias que dan lugar a cantidades imponibles al determinar la ganancia (pérdida) fiscal correspondiente a ejercicios futuros, cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado; o bien
- diferencias temporarias deducibles, que son aquellas diferencias temporarias que dan lugar a cantidades que son deducibles al determinar la ganancia (pérdida) fiscal correspondiente a ejercicios futuros, cuando el importe en libros

del activo sea recuperado o el del pasivo es recuperado o liquidado

Los principios de valoración de los ingresos por impuesto corriente a cobrar y a pagar son idénticos a los principios de valoración de otras cuentas a cobrar (diferentes de las cuentas a cobrar de reaseguro) y otras cuentas a pagar (diferentes de las de reaseguro).

En general para todas las diferencias entre el método de valoración fiscal y el requisito de valoración de Solvencia II se debe tener en cuenta el impacto sobre el impuesto diferido. En la práctica, esto significa que, dado que el impuesto diferido entre las cuentas fiscales y las definidas bajo PCEA ya se han procesado, cualquier diferencia entre Solvencia II y PCEA debe calcularse.

Para los fines de Solvencia II, el reconocimiento y medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos sigue los mismos principios que el establecido en la NIC 12. Para las partidas que no se pueden reconocer y medir según Solvencia II pero que se reconocen a efectos fiscales se debe calcular un impuesto diferido.

Al medir los activos fiscales diferidos se

debe tener en cuenta el horizonte temporal de las pérdidas y ganancias para el período de reversión.

### **Provisiones distintas de las provisiones técnicas**

La Compañía, al preparar las cuentas anuales, diferencia entre:

- Provisiones: saldos de acreedores que cubren las obligaciones actuales derivadas de eventos pasados, cuya cancelación puede generar una salida de recursos, pero el importe y / o el tiempo de cancelación no están cerrados;
- Pasivos contingentes: obligaciones potenciales generadas como resultado de eventos pasados, cuya futura materialización está condicionada a la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Compañía.

Los estados financieros incluyen todas las provisiones con mayor probabilidad de tener que cumplir la obligación que de lo contrario.

Las provisiones se expresan al valor actual

de la mejor estimación posible del importe requerido para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el evento y sus consecuencias al final del año, registrando los ajustes realizados para la actualización de dichas provisiones como un gasto.

Las provisiones por reestructuración, contratos onerosos y litigios se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita, como resultado de eventos pasados, y existe una alta probabilidad de que un resultado infructuoso conlleve una pérdida para la Compañía siendo la pérdida razonablemente cuantificable.

A efectos de valoración y clasificación de Solvencia II, se asume que las definiciones de PCEA son una buena aproximación.

### **Activos/pasivos derivados de prestaciones a empleados**

#### **General**

Los planes de prestaciones post-empleo se determinan mediante cálculos actuariales periódicos y, por lo general, se financian mediante pagos a planes estatales,

compañías de seguros o fondos fiduciarios.

Para los fines de Solvencia II, la valoración de las prestaciones de los empleados (activos, incluidos derechos de reembolso, y pasivos) se basa en la NIC 19. Para los fines del informe anual / estados financieros, la valoración de las prestaciones a los empleados (activos, incluidos los gastos de reembolso, y pasivos) también se basan en la NIC 19, reconociéndose las ganancias y pérdidas actuariales reconocidas directamente en otros ingresos y gastos reconocidos. Por lo tanto, no se requieren ajustes relacionados con Solvencia II.

### **Planes de prestación definida**

Un plan de prestación definida es un plan de pensiones que define una cantidad de prestación por pensión que un empleado recibirá durante la jubilación, dependiente de uno o más factores, como la edad, los años de servicio y la retribución. En un plan de prestación definida, la Compañía puede pagar contribuciones a una entidad o fondo separado. La Compañía, y en algunos casos los empleados que participan en el plan, financian un plan de prestación definida y la Compañía tiene una obligación legal o constructiva de hacer contribuciones

adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con el servicio del empleado en los períodos actual y anteriores.

El importe reconocido como pasivo por prestaciones definidas es el total neto del valor actual de la obligación por prestaciones definidas al cierre del ejercicio menos el valor razonable a dicha fecha de los activos del plan (si los hubiera), a partir de los cuales las obligaciones deben liquidarse directamente. El reconocimiento de los activos que surgen por exceso de financiación del plan de prestación definida se limita a la capacidad de utilizar el excedente para cubrir futuros déficits (techo de activos). La obligación por prestaciones definidas es calculada anualmente por actuarios independientes mediante el método de unidad de crédito proyectada.

El valor actual de la obligación por prestaciones definidas se determina mediante el descuento de las futuras salidas de efectivo con tipos aplicables para la moneda en la que se pagarán las prestaciones y que tienen plazos de vencimiento cercanos a la duración de la obligación por pensiones asociada.

### **Otras prestaciones a largo plazo para empleados**

Los principales beneficios a largo plazo son los premios de jubilación y los planes de jubilación anticipada. Un premio de jubilación es un plan en el que los empleados tienen derecho al pago de una suma global en la fecha de terminación de su empleo. Un plan de jubilación anticipada es un plan en el que los empleados tienen derecho a recibir pagos si dejan de trabajar antes de su fecha de jubilación real.

La obligación neta en relación con las prestaciones de servicio a largo plazo, que no sean planes de pensiones, es la cantidad de prestaciones futuras que los empleados han obtenido a cambio de su servicio en los períodos actual y anteriores. La obligación neta es calculada anualmente por actuarios independientes mediante técnicas actuariales.

### **Indemnizaciones por despido**

Las indemnizaciones por despido se pagan cuando se termina el empleo antes de la fecha de jubilación normal, o cuando un empleado acepta una baja voluntaria a cambio de dicha indemnización. Las

indemnizaciones por despido se reconocen cuando la Compañía se compromete de manera demostrable a poner fin al empleo de los empleados actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a pagar una indemnización por despido como consecuencia de una oferta realizada para fomentar la baja voluntaria. Cuando las indemnizaciones por despido están relacionadas con un plan de reestructuración, el pasivo se incluye como parte de las provisiones.

#### **Planes de reparto de beneficios y primas**

Un pasivo por primas y reparto de beneficios se reconoce en base a una fórmula que tiene en cuenta, entre otras cosas, objetivos individuales y el beneficio atribuible a los accionistas del Grupo. Se reconoce un pasivo cuando existe una obligación contractual o cuando hay una práctica anterior que haya dado lugar a una obligación contractual.

#### **Cuentas a pagar en la actividad de (rea)seguros**

A efectos del informe anual de la Compañía, otros pasivos se definen como: una obligación presente de la entidad derivada

de eventos pasados, cuya liquidación se espera que resulte en una salida de la entidad de recursos que incorporen beneficios económicos.

Para fines de Solvencia II, se asume que las definiciones utilizadas en el informe anual son un buen indicador.

#### **Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

A efectos de valoración y clasificación de Solvencia II, PCEA se utiliza como base para la definición de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: los acreedores comerciales son obligaciones para pagar bienes o servicios que se han recibido o suministrado y que se han facturado o acordado formalmente con el proveedor.

#### **Otros pasivos**

A efectos de Solvencia II, la medición de otros pasivos sigue el enfoque PCEA. Dado que los saldos según PCEA son sustancialmente todos corrientes, los saldos reflejan el valor razonable en cuanto a los propósitos de Solvencia II y no se necesitan ajustes adicionales.

#### **Pasivos contingentes**

Los pasivos contingentes no se detallan en los estados financieros anuales bajo PCEA. Para fines de Solvencia II, se utiliza la definición de NIIF (NIC 37) de un pasivo contingente:

"Una posible obligación que surge de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solo por la ocurrencia o no de uno o más eventos futuros inciertos que no estén totalmente bajo el control de la empresa; o una obligación presente que surge de eventos pasados, pero no se reconoce porque: no es probable que se requiera una salida de recursos que incorporen beneficios económicos para liquidar la obligación; o el montante de la obligación no se puede medir con suficiente exactitud".

A efectos de Solvencia II, los pasivos contingentes deben valorarse en función de: la probabilidad de que se produzcan salidas de efectivo futuras y el valor presente esperado de posibles salidas de efectivo futuras.

Sólo si la posible obligación es material, debe incluirse en el balance de Solvencia II, en todos los demás casos, la obligación debe incluirse en desgloses de Solvencia II fuera del balance.

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros, el Sr. David Casanueva, certifica que los miembros del Consejo de Administración han formulado el Informe de Situación Financiera y Solvencia (SFCR) correspondiente al ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2021, consistente en 93 páginas numeradas desde 1 a 93.

Madrid, 6 de abril de 2022

EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE  
ADMINISTRACIÓN

Firmado por: David Casanueva