Informe 6M2025

Grupo Catalana Occidente. S.A.

Índice

Claves del periodo 6M2025 **3**

Principales magnitudes 4
Presencia global 6
Diversificación del negocio 6M2025 6
Evolución del Grupo en 6M2025 7
La acción de GCO y dividendos 8
Entorno macroeconómico 9
Entorno sectorial 10

Evolución del negocio **11**

Occident 12
Atradius 15
Mémora 17
IFRS 17 18
Inversiones y fondos gestionados 20
Gestión de capital 22
Sostenibilidad 24

Anexos **25**

Acerca de GCO 26
Información adicional de Atradius 27
Gastos y comisiones 28
Resultado financiero 28
Resultado no ordinario 28
Balance de situación 29
Estructura societaria 30
Consejo de Administración 31
Calendario y contacto 32
Glosario 33
Nota legal 37

Estados financieros semestrales **38**

Opinión de los auditores **84**

@gco_news

01.

Claves del periodo 6M2025

Principales magnitudes	4
Presencia global	6
Diversificación del negocio 6M2025	6
Evolución del Grupo en 6M2025	7
La acción de GCO y dividendos	8
Entorno macroeconómico	9
Entorno sectorial	10

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

Principales magnitudes

GCO obtiene unos satisfactorios resultados con mejora en sus tres pilares estratégicos.

Crecimiento

- Incremento de un 4,4% del volumen de negocio, alcanzando los 3.422,3 millones de euros.

Rentabilidad

- Aumento de un 9,1% en el resultado consolidado, alcanzando los 414,8 millones de euros.
- Resultados ordinarios:
  - Occident, con 173,3 millones de euros, +11,0%.
  - Atradius, 224,9 millones de euros, +7,5%.
  - Mémora, con 13,7 millones de euros, +12,7%.
- Ratio combinado:
  - 89,3% en Occident (no vida) (-0,7 p.p.).
  - 74,1% en Atradius (-0,6 p.p.).
- Compromiso con el accionista. Primer dividendo del ejercicio 2025 de 30,00 millones de euros, con un incremento del 20,8% respecto al primero del ejercicio anterior.

Solvencia

- El ratio de Solvencia II del Grupo, a cierre de 2024 es del 236,3%.
- En mayo 2025, Moody's confirmó el rating "A1" con perspectiva estable para las principales entidades de Atradius y el rating 'Baa1' con perspectiva positiva para GCO. Por su parte A.M.Best, en julio, mantuvo el rating de las principales entidades operativas, tanto en Occident como en Atradius en "A" con perspectiva estable.

Principales magnitudes (millones €)	6M2024	6M2025	% Var.	12M2024
CRECIMIENTO				
Volumen de negocio Asegurador	3.142,1	3.279,9	4,4%	5.734,9
– Occident	1.780,3	1.905,0	7,0%	3.239,8
– Atradius	1.361,8	1.374,9	1,0%	2.495,0
Memora	135,5	142,3	5,0%	262,8
Volumen de negocio total	3.277,6	3.422,3	4,4%	5.997,7
RENTABILIDAD				
Resultado consolidado	380,3	414,8	9,1%	688,7
– Occident	156,1	173,3	11,0%	292,3
– Atradius	209,2	224,9	7,5%	392,3
– Mémora	12,1	13,7	12,7%	18,1
– No ordinario	2,9	2,9	0,4%	-14,0
Atribuido a la sociedad dominante	344,6	376,1	9,1%	623,2
Ratio combinado Occident	90,0 %	89,3%	-0,7 p.p.	90,9 %
Ratio combinado bruto Atradius	74,7 %	74,1%	-0,6 p.p.	76,3 %
Dividendo por acción				1,12
Pay-out				23,4 %
Precio acción	37,8	49,2	30,2%	35,9
PER	7,7	9,0	16,9%	6,9
ROE	12,1%	11,6%	-4,1%	13,0 %
DATOS NO FINANCIEROS				
Nº empleados	8.817	8.591	-2,6%	8.671
Nº de oficinas Occident	1.370	1.204	-12,1%	1.215
Nº de mediadores Occident	13.716	13.761	0,3%	14.438

SOLVENCIA	12M2024	6M2025	% Var.
Recursos permanentes valor mercado	6.562,2	6.944,2	5,8%
Provisiones técnicas	12.633,8	13.065,5	3,4%
Fondos administrados	16.876,4	17.494,8	3,7%

Principales magnitudes

Volumen total y distribución del negocio

3.422,3 M€ +4,4%

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

Ratio combinado

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

Resultados

Resultado ordinario

173,3 M€ +11,0% Occident
224,9 M€ +7,5% Atradius
13,7 M€ +12,7% Mémora

Resultado consolidado
414,8 M€

Resultado atribuido
376,1 M€

Fondos administrados
17.494,8 M€
+3,7%

Recursos permanentes a valor de mercado
6.944,2 M€
+5,8%

Provisiones técnicas
13.065,5 M€
+3,4%

Sólida estructura financiera

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

Rigor técnico

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

Presencia global

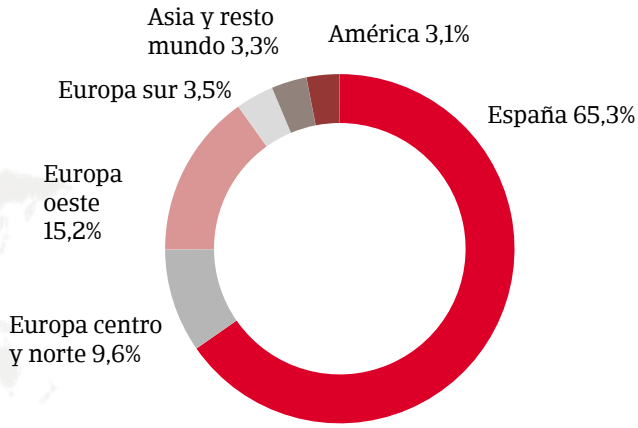
El Grupo tiene presencia en más de 50 países, con una actividad especialmente destacada en España

Occident

Atradius

mémora

Diversificación por países



50 países

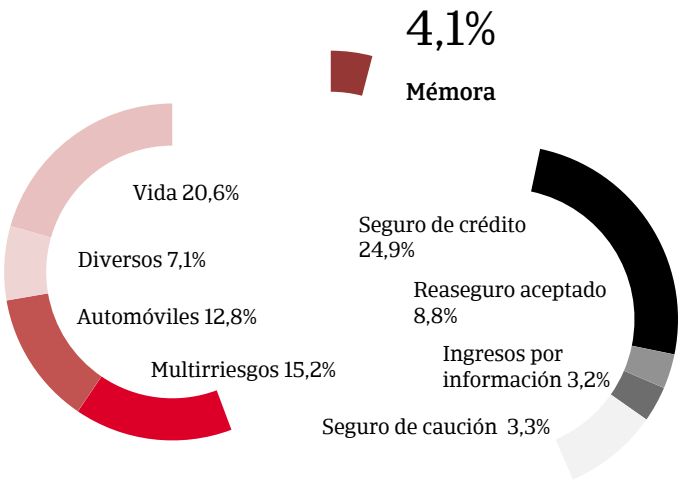
1.357 oficinas

Propósito estratégico

Ser líderes en proteger y acompañar a las personas y empresas en todas las etapas de su vida, para asegurar su tranquilidad en el presente y su confianza en el futuro.

Diversificación del negocio 6M2025

GCO tiene una cartera equilibrada y diversificada



Occident aporta el 55,7% de la facturación total. El Grupo desarrolla su actividad de manera equilibrada y con una oferta diversa. Atradius el 40,2% (30,1% del total en términos de negocio retenido). La marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius le proporciona una dimensión y liderazgo internacional. Mémora aporta un 4,1% del total del volumen de negocio.

55,7%

Occident

40,2%

Atradius

30,1% **negocio retenido**

Evolución del Grupo en 6M2025

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 376,1 millones de euros y el volumen de negocio total ha aumentado un +4,4%.

El volumen de negocio total aumenta un +4,4% impulsado por el crecimiento en la facturación en Occident (+7,0% con respecto al cierre de Junio de 2024). Atradius reporta un incremento de +1,0% con respecto a los primeros seis meses de 2024. Por su parte, Mémora continúa con una positiva evolución con un crecimiento de +5,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado técnico, con 395,7 millones de euros crece un +9,7%. En Occident el ratio combinado se sitúa en el 89,3% reduciéndose en -0,7 p.p.. Por su parte, en Atradius el ratio combinado bruto se ha situado en el 74,1%, reduciéndose -0,6 p.p..

El resultado financiero contribuye con 130,4 millones de euros. El resultado antes de impuestos es de 537,5 millones de euros. Todo ello permite alcanzar un resultado consolidado de 414,8 millones de euros, incrementándose un +9,1%.

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

Resultado por áreas de actividad (€ millones)	6M2024	6M2025	% Var.	12M2024
Resultado ordinario Occident	**156,1**	**173,3**	**11,0%**	**292,3**
Resultado ordinario Atradius	**209,2**	**224,9**	**7,5%**	**392,3**
Resultado Mémora	**12,1**	**13,7**	**12,7%**	**18,1**
Resultado no ordinario	**2,9**	**2,9**	**0,4%**	**-14,0**

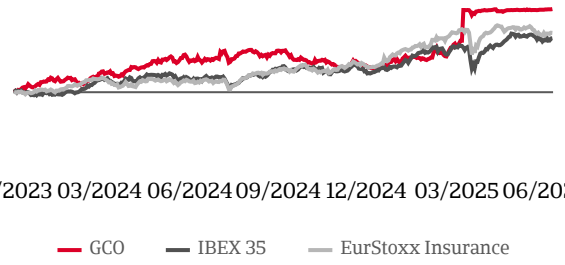
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

La acción de GCO cierra el segundo trimestre en 49,25**€**

En este periodo la cotización de la acción se ha incrementado un 37,2%, comportándose por encima del índice de referencia del mercado español.

Evolución de la acción desde finales de 2023



12/2023 03/2024 06/2024 09/2024 12/2024 03/2025 06/2025

GCO IBEX 35 EurStoxx Insurance

Activa relación con el mercado financiero

OPA INOC, S.A. sobre GCO.

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

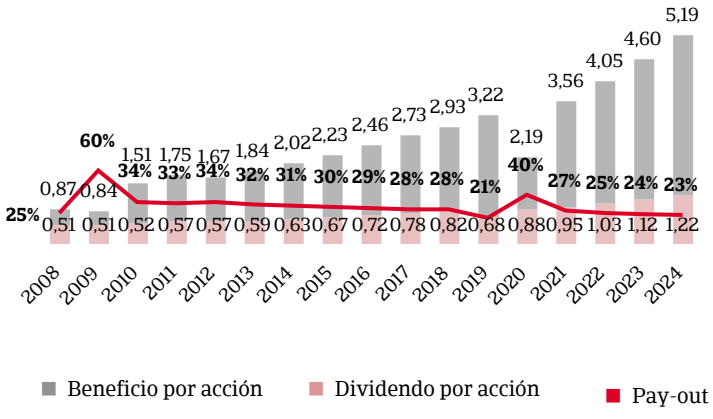
Con fecha 16 de mayo de 2025, la CNMV admitió a trámite la oferta de INOC, S.A.

GCO mantiene una relación fluida y cercana con el mercado financiero, ofreciendo canales de comunicación específicos.

Durante los seis primeros meses del año, el Grupo ha comunicado su propuesta de valor a los mercados financieros a través de la retransmisión anual de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés).

Dividendos

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



Cotización (euros por acción)	6M2024	6M2025	12M2024
Inicio periodo	30,9	35,90	30,90
Mínima	30,85	36,45	30,85
Máxima	39,15	49,25	40,20
Cierre periodo	37,8	49,25	35,90
Media	34,93	43,97	36,56

Rentabilidad (YTD)	6M2024	6M2025	TACC 2002 - 6M25
GCO	14,72%	37,19%	11,81%
Ibex 35	9,63%	20,67%	3,80%
EuroStoxx Insurance	8,76%	8,32%	5,12%

Otros datos (en euros)	6M2024	6M2025	12M2024
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	20.757	158.064	21.379
Contratación media diaria (euros)	691.735	8.029.179	783.859

Entorno macroeconómico

Crecimiento previsto del 3,0% en 2025 (3,3% 2024). La economía global sigue siendo resiliente a pesar del crecimiento desigual.

Estados Unidos 1,9% PIB 2025 (2,8%)

- Aumento del consumo por previsibles subidas de precios.
- Incremento de importaciones e inversión empresarial.
- Tensiones políticas.

España 2,5% PIB 2025 (3,2%)

- Mejora de la percepción de la economía del país.
- Moderación del crecimiento del empleo.
- Deuda estimada del 102%.

Latinoamérica 2,2% PIB 2025 (2,4%)

- Empeoramiento de las condiciones financieras.
- Tensiones políticas.
- Debilidad de la demanda externa.

Reino Unido 1,2% PIB 2025 (1,1%)

- Mejora de las perspectivas.
- Incremento del consumo privado.

Eurozona 1,0% PIB 2025 (0,9%)

- Aceleración del PIB.
- Mayor inversión y exportaciones netas.

Asia Pacífico 3,4% PIB 2025 (2,4%)

China 4,8% PIB 2025 (5,0%):

- Aumento de exportaciones.

Japón 0,7% PIB 2024 (0,2%):

- Desaceleración económica debido al bajo consumo privado y débiles exportaciones.

* Fuente: Fondo Monetario Internacional.Revisión de julio 2025 frente al estimado en abril 2025

Renta fija

Se mantienen los tipos de interés

Tipos de interés 6M2025 (%)	1 año	10 años
España	1,95	3,24
Alemania	1,76	2,61
Estados Unidos	3,97	4,23

Renta variable

Índices bursátiles han repuntado con crecimientos anuales en máximos

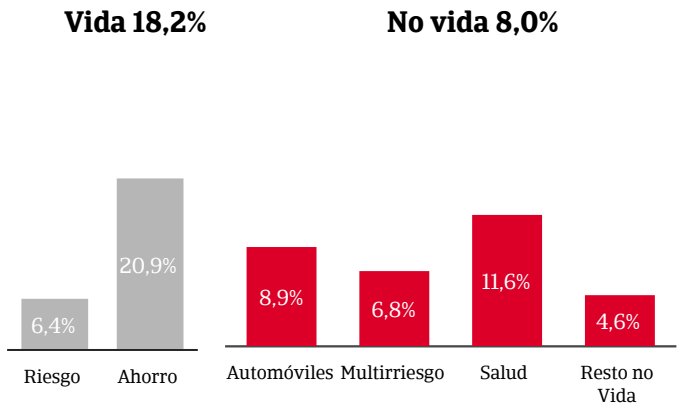
	6M2025	%Var.
Ibex35	13.991,9	6,5%
MSCI World	350,3	2,1%
Eurostoxx50	5.303,2	1,1%
S&P	6.205,0	10,6%

Fuente: Bloomberg a cierre de junio 2025

Entorno sectorial

El sector asegurador en España crece un +12,2% en facturación, con incremento del +18,2% en vida y +8,0% en no vida.

Evolución primas y ranking sector asegurador junio 2025



Fuente: ICEA a cierre junio 2025

Ranking grupos aseguradores	Posición	Cuota mercado
VIDACAIXA	+1	12,1%
MAPFRE	-1	11,8%
GRUPO MUTUA MADRILEÑA	=	9,7%
ZURICH	=	6,8%
ALLIANZ	=	4,7%
GENERALI	+1	4,5%
GCO	-1	4,1%
GRUPO AXA	=	4,2%
SANTALUCIA	=	3,0%
BBVA SEGUROS	+2	2,8%

Fuente: ICEA a cierre junio 2025

El resultado de la cuenta técnica del sector a cierre del primer trimestre de 2025 es de un 10% sobre las primas retenidas, siendo 1 p.p. superior al del ejercicio anterior.

El resultado de la cuenta técnica de no vida incrementa hasta el 9,7%, principalmente por la buena evolución de los ramos de automóviles y multirriesgos.

En 2016 entró en vigor Solvencia II conociéndose los primeros datos oficiales en 2017. Las cifras publicadas siguen reflejando una posición sectorial consistente. El ratio medio de cobertura en España a cierre de 2024 se ha situado en el 238,7% inferior en 4,2 p.p. al que hubo hace un año y en 3,2 p.p. al obtenido a diciembre de 2024

Estabilidad en los resultados del sector

ROE	Ratio combinado
3,7%	**92,3%***

Automóviles	97,2 %
Multirriesgos	92,4 %
Salud	97,3 %

Fuente: ICEA, ROE a cierre de marzo 2025.
*Ratio combinado incluye Salud y Decesos

02.

Evolución del negocio

Occident 12

Atradius 15

Mémora 17

IFRS 17 18

Inversiones y fondos gestionados 20

Gestión de capital 22

Sostenibilidad 24

Occident

Positiva evolución con crecimiento del +7,0% de las primas facturadas y un resultado ordinario de 173,3 millones de euros.

La facturación se incrementa un +7,0% a cierre de junio de 2025, situándose en los 1.905,0 millones de euros. Destaca el crecimiento del +10,3% en multiriesgos y del +9,4% en automóviles.

El resultado técnico aumenta un +12,4%. El resultado técnico de No Vida aporta 112,4 millones de euros incrementando un +16,1%, debido a la mejora de -0,7 p.p. del ratio combinado hasta el 89,3% principalmente por la evolución del ramo de multiriesgos y de automóviles. El coste técnico aumenta en +0,3 p.p., las comisiones aumentan en +0,2 p.p. y los gastos se reducen en -1,2 p.p. Por su parte, el negocio de Vida aumenta su resultado técnico un +5,1%, situándose en 52,4 millones de euros.

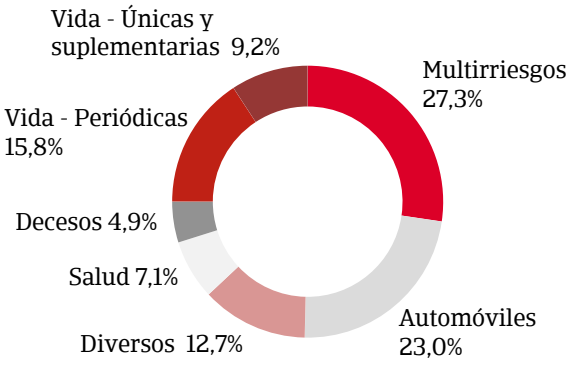
El resultado financiero, con 70,1 millones de euros, se incrementa un +0,9%

El resultado ordinario después de impuestos aumenta un +11,0%, hasta los 173,3 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios positivos por valor de 6,5 millones de euros. El resultado total es de 179,8 millones de euros.

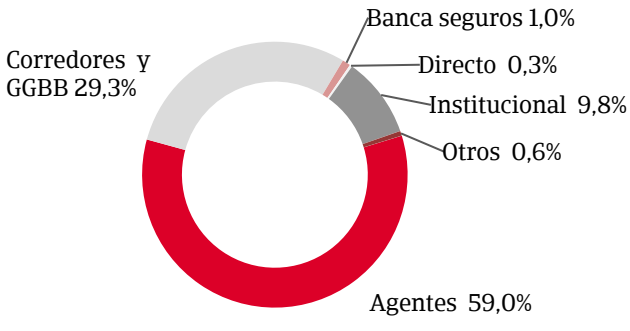
Para mayor información ver anexos.

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

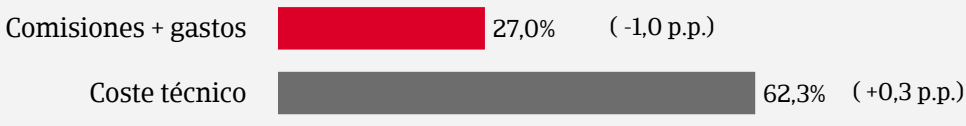
Distribución del negocio



Canales de distribución



Ratio combinado (no incluye salud y decesos)



Occident

89,3%

(-0,7 p.p.)

Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del +10,3%, hasta los 520,8 millones de euros. El ratio combinado se mantiene en linea con una ligera mejora de -0,2 p.p. situándose en el 87,3%. A pesar de haberse registrado una mayor siniestralidad durante el periodo, ésta se ha visto más que compensada por una mayor entrada de prima adquirida.

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

Automóviles

Incremento de la facturación de un +9,4% hasta los 438,5 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 93,7%, mejorando en -1,5 p.p. , debido al crecimiento de +9,4% en primas adquiridas.

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

Diversos

Crecimiento de la facturación del +3,0% hasta alcanzar los 241,9 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 85,6% con una ligera mejora de -0,4 p.p. con respecto al primer semestre del ejercicio anterior debido principalmente a una mayor eficiencia en gastos.

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

Vida

En el negocio de vida la facturación crece un +4,6%. hasta los 703,9 millones de euros impulsado principalmente por el buen comportamiento del negocio de vida ahorro. El resultado técnico-financiero aumenta un +3,2% hasta alcanzar los 99,9 millones de euros. En el ramo de decesos, el ratio combinado se sitúa en el 74,3%, reduciéndose en -2,1 p.p. Por su parte, Salud ha incrementado el ratio combinado en +5,5 p.p. hasta alcanzar el 100,4% por un aumento de la siniestralidad.

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

Atradius

Los ingresos netos por seguros aumentan un +1,1% con un resultado ordinario de 224,9M€.

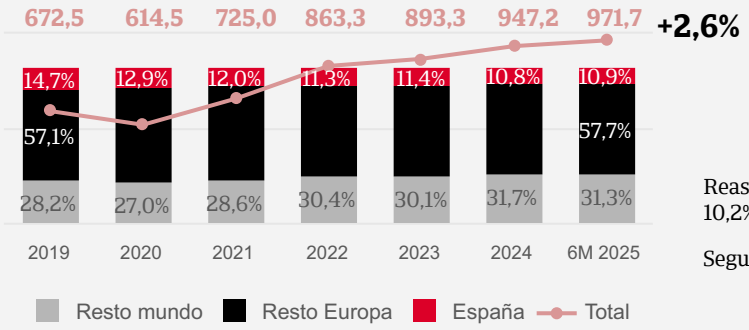
En Atradius, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un +1,1% hasta los 1.248,0 millones de euros. Las primas adquiridas, con 1.152,8 millones de euros, han aumentado un +1,1%. Por su parte, los ingresos por información se mantienen en línea con el mismo periodo de 2024 con un aumento del +0,2% aportando 95,2 millones de euros.

El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un +2,6% con respecto al cierre del ejercicio 2024.

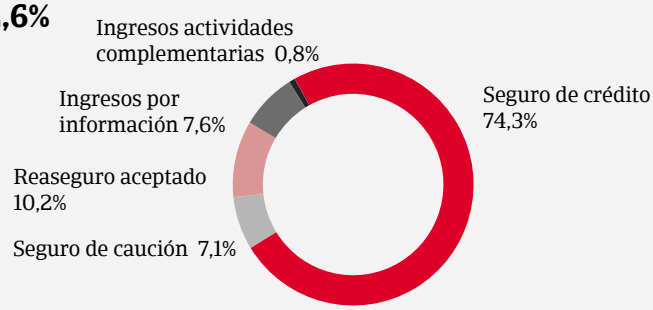
El Grupo selecciona los riesgos de forma rigurosa y prudente, especialmente en aquellos sectores y países que puedan verse afectados por situaciones geopolíticas adversas.

Para mayor información ver anexos.

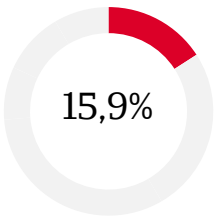
Evolución del cúmulo de riesgo (TPE)



Diversificación negocio (primas adquiridas)



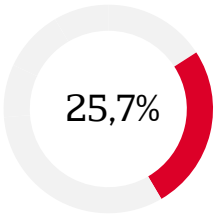
Distribución de las primas adquiridas por región:



España y Portugal

Primas adquiridas: 183,7 M€

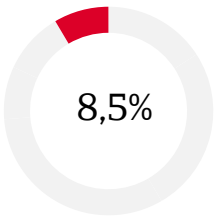
Variación: 0,5%



Europa centro y norte

Primas adquiridas: 295,7 M€

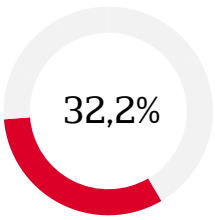
Variación: -1,3%



América

Primas adquiridas: 97,6 M€

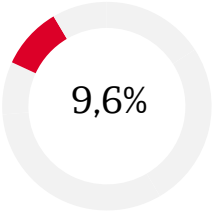
Variación: -2,9%



Europa oeste

Primas adquiridas: 371,2 M€

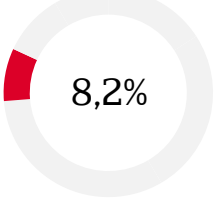
Variación: 5,9%



Asia y resto del mundo

Primas adquiridas: 110,5 M€

Variación: -5,3%



Europa sur

Primas adquiridas: 94,2 M€

Variación: 5,1%

El resultado técnico después de gastos de Atradius se sitúa en 232,2 millones de euros, un +6,0% más que en el mismo periodo de 2024

El ratio combinado bruto se sitúa en 74,1%, -0,6 p.p. inferior al de los primeros seis meses del ejercicio anterior. El ratio de siniestralidad decrece ligeramente, si bien se va normalizando la entrada de siniestros. Adicionalmente, continuamos manteniendo el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

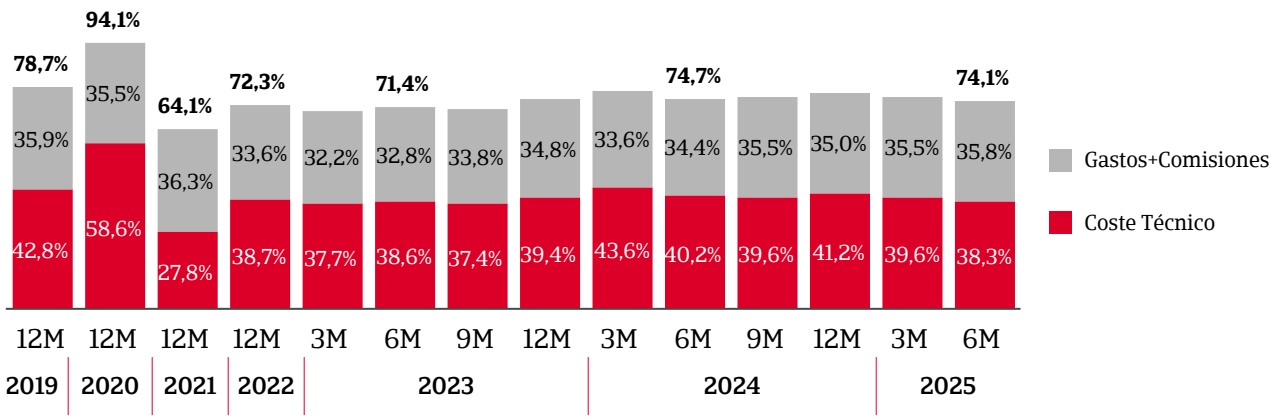
El resultado cedido al reaseguro es de -91,2 millones de euros, un -2,8% menor que en el reportado en el cierre de junio del ejercicio anterior.

Por su parte, el resultado financiero con 57,5 millones de euros es un +10,4% superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a ingresos financieros de su cartera. El resultado de las actividades complementarias es de 10,4 millones de euros.

En consecuencia, el resultado ordinario se sitúa en 224,9 millones de euros, un +7,5% superior al mismo periodo que en 2024. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios negativos por importe de -3,1 millones de euros. En total, este negocio aporta un resultado de 221,8 millones de euros, lo que representa un incremento del +8,1%.

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

Evolución del ratio combinado bruto



Mémora

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

Mémora es el primer grupo de la Península Ibérica en la organización de servicios funerarios, y en la gestión de tanatorios, cementerios y crematorios con presencia directa en 24 provincias y en Portugal.

La actividad funeraria aporta un crecimiento estable de los ingresos con unos márgenes elevados.

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

PRESENCIA MÉMORA - ESPAÑA y PORTUGAL

Incremento en ingresos de +4,9% hasta alcanzar los 142,3 millones de euros. El margen sobre EBITDA disminuye en -0,5 p.p. hasta el 25,4%. El resultado técnico se sitúa en 23,5 millones de euros aportando al Grupo un resultado total, después de carga financiera e impuestos, de 13,2 millones de euros.

IFRS 17

IFRS17: Normativa contable internacional que establece una nueva metodología de cálculo de provisiones.

Tratamiento de los pasivos de seguros

Contabilidad IFRS17

VIDA	NO VIDA	CRÉDITO
• Ahorro: Metodología general (BBA). Metodología análoga a Solvencia y Embedded Value. **Con hipótesis y valoración a mercado.** • Además se introduce el término CSM como estimación del resultado futuro del negocio.	• No hay cambios significativos respecto a la actual, en base a un mejor estimado con ajuste de riesgo y descuento.	• Hemos optado por la metodología general (BBA): • Aplica a todos los productos y países. • Homogénea con el reaseguro. • Adecuado a la gestión y la volatilidad del negocio del seguro de crédito.
• Riesgo (anual): Se seguirá la metodología para los seguros a corto plazo que se denomina PAA. No hay cambios significativos respecto a la actual (mejor estimado, ajuste de riesgo y descuento).		

- Afecta exclusivamente a las cuentas consolidadas.
- Entrada en vigor 01/01/2023.

Impactos en la Gestión Ordinaria

IMPLICACIONES FINANCIERAS

Sin impacto

- Activos a valor de mercado contra patrimonio (OCI) similar a carteras actuales
- Gestión ALM Activos – Pasivos para reducir asimetrías, se mantiene

Con impacto

- Pasivos a valor de Mercado análogos a Solvencia / Embedded Value
- Reconocimiento del resultado en Vida Ahorro y crédito, diferente imputación temporal
- Tratamiento renta variable: Valor mercado contra OCI pero sin posibilidad de reconocer beneficios/ pérdidas por venta. Fondos inversión valor mercado con cambios PyG

IMPLICACIONES EN GESTIÓN

Del negocio

- No se esperan cambios relevantes en el apetito al riesgo
- Los indicadores actuales de gestión del negocio (ratios y KPI) se mantienen en paralelo

Del capital

- No hay modificaciones en el reparto de Dividendos
- No se modifica la posición de solvencia
- No se modifica la generación de tesorería

Comparativa IFRS 17 vs IFRS 4

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

	6M2024		
	IFRS4	**IFRS17**	**Var.**
Resultado ordinario	**377,4**	**390,8**	**13,4**
% Incremento	9,1 %	5,6 %	-3,5 p.p.

Explicativos parte técnica:

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

Explicativos parte financiera:

- **-8,2 M€** de resultado financiero, consecuencia, principalmente, de los intereses que se reconocen en las provisiones No Vida (no aplicable en IFRS 4), así como el diferente tipo aplicado al negocio de Vida.

Los resultados de IFRS4 se presentan con distinto desglose que la información de gestión para hacerlos comparables con la contabilidad internacional.

La gestión actual del negocio se realiza sobre información financiera reportada en NIIF4 a la Dirección del Grupo y, por tanto, el informe de gestión consolidado se desglosa bajo los principios contables establecidos por dicha normativa, hasta que la gestión del negocio y toma de decisiones se realicen sobre información financiera reportada (incluyendo el informe de gestión consolidado) bajo los principios establecidos en NIIF 17 (normativa contable aplicable en estas cuentas anuales).

Inversiones y fondos gestionados

La actividad de inversión, centrada en activos tradicionales, se caracteriza por la prudencia y la diversificación.

El Grupo gestiona fondos por un importe de 17.494,8 millones de euros, 618,4 millones de euros superior al gestionado al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.967,8 millones de euros. La mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. La totalidad de inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de inmuebles ascienden a 543,0 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 54,8% del total de la cartera, con 8.444,0 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del segundo trimestre, el 62,0% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de junio se sitúa a 4,02 años y la rentabilidad en un 3,06%.

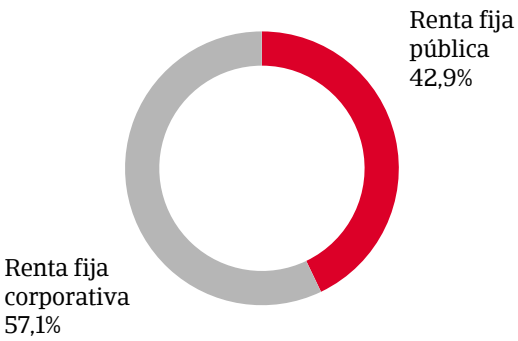
La renta variable representa un 17,4% de la cartera y crece un +8,7%, reflejando la evolución del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (27,5%) y europeo (57,5%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición en depósitos en entidades de crédito de 636,3 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.318,9 millones de euros.

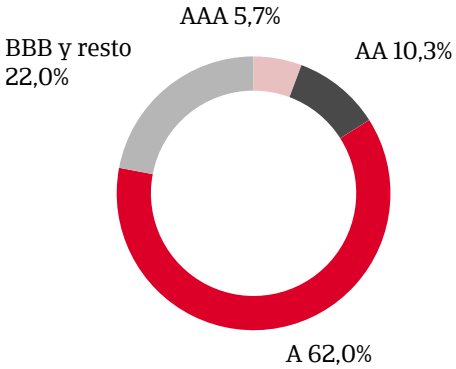
Inversiones y fondos administrados (millones €)	12M2024	6M2025	% Var.	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.826,7	1.967,8	7,7%	12,8%
Renta fija	8.067,0	8.444,0	4,7%	54,8%
Renta variable	2.461,6	2.675,3	8,7%	17,4%
Depósitos en entidades de crédito	623,4	636,3	2,1%	4,1%
Resto inversiones	239,0	224,8	-5,9%	1,5%
Tesorería y activos monetarios	1.526,1	1.318,9	-13,6%	8,6%
Inversiones en sociedades participadas	125,0	125,3	0,3%	0,8%
Total inversiones riesgo entidad	**14.868,8**	**15.392,4**	**3,5%**	**100,0%**
Inversiones por cuenta de tomadores	1.076,7	1.162,4	8,0%	7,6%
Planes de pensiones y fondos de inversión	931,0	940,0	1,0%	6,1%
Total inversiones riesgo tomador	**2.007,7**	**2.102,4**	**4,7%**	
Inversiones y fondos administrados	**16.876,4**	**17.494,8**	**3,7%**	

Detalle cartera

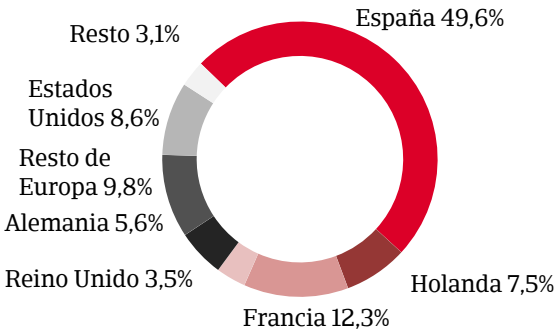
Renta fija por tipología



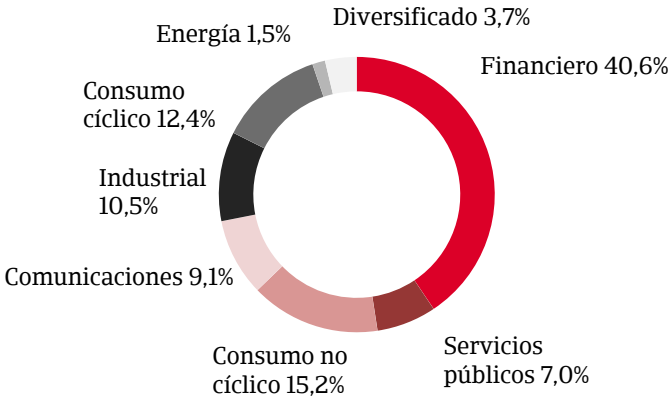
Renta fija por rating



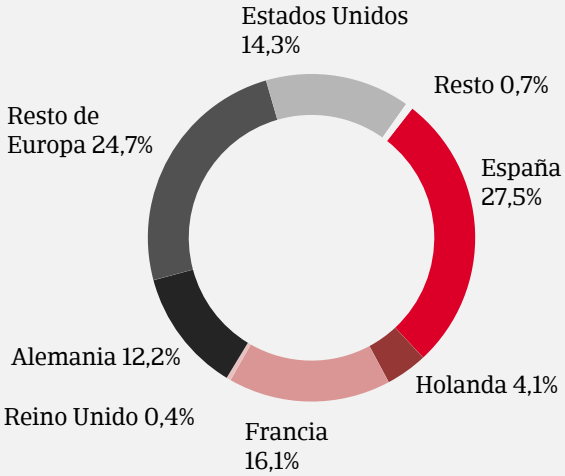
Renta fija por país



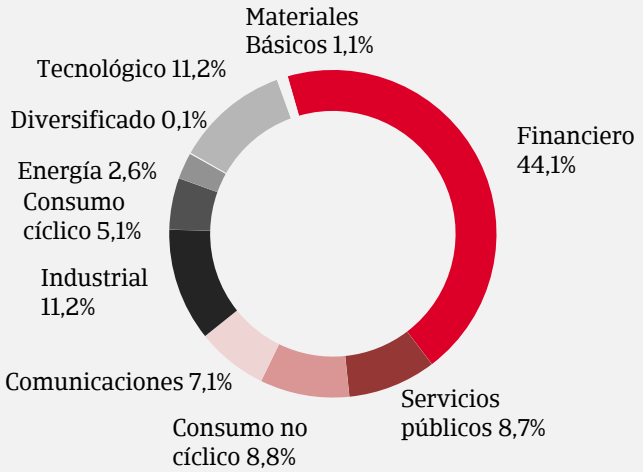
Renta fija por sector



Renta variable por país



Renta variable por sector



Gestión de capital

GCO gestiona el capital con el objetivo de maximizar el valor para todos los grupos de interés, preservando una sólida posición a través de la obtención de resultados a largo plazo y con una prudente política de remuneración al accionista.

La gestión de capital se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, incluso ante eventos extraordinarios.
- Gestionar el capital teniendo en cuenta la visión económica contable, así como los objetivos fijados en el apetito de riesgo.
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades, preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista adecuadamente.

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2024. Para mayor información se puede consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

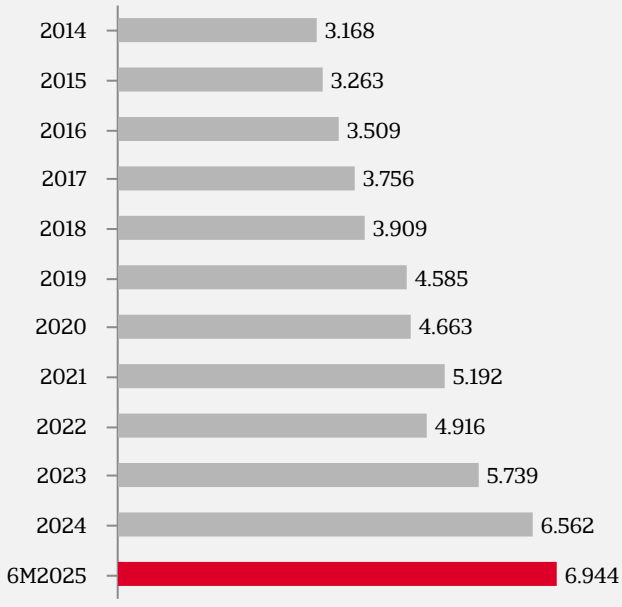
Capitalización a 6M2025	Elevada calidad de fondos propios	Ratio Solvencia II	Fortaleza financiera
5.910€		236,3%	rating A

Evolución del capital

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

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

Evolución recursos permanentes a valor de mercado.



Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 102,2 millones de euros.

Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 126,1 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

En mayo de 2025, la agencia de calificación crediticia Moody´s ha asignado el rating "Baa1" (investment grade) con perspectiva positiva para el Grupo Catalana Occidente, S.A. Destaca la solidez financiera y los beneficios de diversificación de las dos principales entidades del Grupo (Occident y Atradius).

Además, en mayo 2025, Moody's confirmó el rating 'A1' con perspectiva estable de las principales entidades operativas de Atradius. La confirmación de esta calificación refleja la confianza de Moody's en la fortaleza de la marca Atradius, incluso en situaciones de incertidumbre económica. Esto se debe a la alta calidad de la exposición al riesgo, su fuerte capitalización económica y su sólido posicionamiento como segundo operador mundial del seguro de crédito.

Por su parte, A.M. Best mantuvo en este julio 2025 la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en Occident como en Atradius. Dicha calificación refleja la sólida fortaleza del balance, los buenos resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo. Adicionalmente, se considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consorcio de Compensación de Seguros).

	A.M. Best	Moody's
GCO		'Baa1' positiva (Issuer rating)
Occident	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
Atradius Crédito y Caución Seg Reas	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A1' estable (IFS)
Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A1' estable (IFS)
Atradius Seguros de Crédito, S.A.	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	

En fecha 17 de abril de 2024, Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros emitió obligaciones subordinadas por importe nominal de 300 millones de euros con vencimiento de 10 años y con cupón fijo del 5% anual.

Sostenibilidad

Para GCO, la sostenibilidad es el compromiso voluntario de integrar en su estrategia los riesgos y la gestión responsable de las cuestiones económicas, sociales y de medioambiente, fomentar un comportamiento ético con sus grupos de interés, aplicar con rigor los principios de buen gobierno y contribuir al bienestar de la sociedad a través de la creación de valor sostenible

La Política de sostenibilidad establece el marco de referencia para gestionar el negocio de acuerdo a este compromiso y el Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026 es la hoja de ruta para su desarrollo.

Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026

El Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026 establece las **líneas estratégicas** en las que el Grupo quiere crear valor, los **objetivos ASG** (Ambiental, Social y de Gobernanza) que se quieren lograr y las **acciones a implementar** para conseguirlo. Todo ello articulado en torno a 4 pilares fundamentales:

Buen gobierno

GCO trabaja para seguir reforzando la sostenibilidad en la gobernanza y la gestión de los aspectos ASG en toda la cadena de valor de GCO

Negocio sostenible

El Grupo continúa incorporando la sostenibilidad en los productos y en la inversión.

Compromiso social

GCO se compromete a seguir desarrollando su actividad poniendo el foco en las personas, el talento y la contribución a la sociedad

Responsabilidad medioambiental

Se establece el compromiso de seguir trabajando en el establecimiento de un plan para contribuir a la neutralidad climática y la promoción del capital natural.

Nuestro compromiso con los ODS

La actividad desarrollada por las entidades del Grupo, así como las iniciativas que apoyan e impulsan la Fundación Occident y la Fundación Mémora, permiten contribuir a varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas.

03.

Anexos

Acerca de GCO	26
Información adicional de Atradius	27
Gastos y comisiones	28
Resultado financiero	28
Resultado no ordinario	28
Balance de situación	29
Estructura societaria	30
Consejo de Administración	31
Calendario y contacto	32
Glosario	33
Nota legal	37

Acerca de GCO

Grupo Catalana Occidente, S.A. (GCO) es una sociedad anónima que no ejerce directamente la actividad aseguradora, sino que es la cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican principalmente a actividades aseguradoras.

El domicilio social de GCO radica en la Calle Méndez Álvaro 31, Madrid (España) y su página web es: **www.gco.com**

El Grupo y las entidades dependientes con actividad aseguradora en España están sujetas a la normativa reguladora de las entidades aseguradoras en España. La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, 'DGSFP') supervisa a las entidades aseguradoras y reaseguradoras en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones. La DGSFP se encuentra en Madrid (España) en Paseo de la Castellana, 44 y su página web es www.dgsfp.mineco.es.

Las sociedades dependientes con actividad aseguradora fuera de España y sus respectivos territorios son: (I) Atradius Seguros de Crédito, S.A. en México, regulada por la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas (CNSF); y (II) Atradius Trade Credit Insurance, Inc. en Estados Unidos, regulada por la Maryland Insurance Administration (MIA). Los supervisores mencionados anteriormente son los responsables de regular el cálculo del margen de solvencia en sus respectivos países.

Especialista en seguros

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

Rigor técnico

- Ratio combinado No Vida 90,9%
- Estricto control de gastos
- Cartera de inversiones diversificada y prudente

Sólida estructura financiera

- Cotiza en Bolsa
- Rating A (AM Best) y A1 (Moody´s) - Atradius
- Rating Baa1 (Moody´s) - GCO
- Ratio de Solvencia II de 236,3%

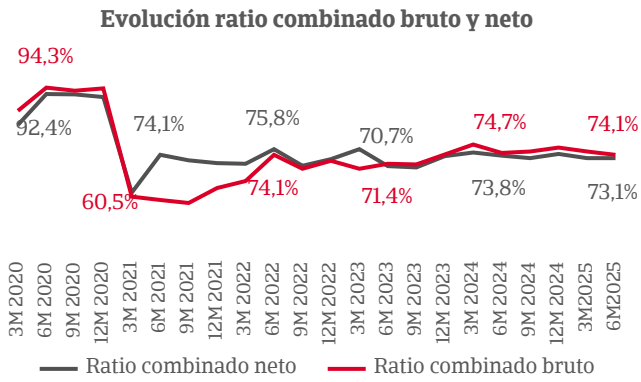
Cercanía – presencia global

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

Información a cierre 2024 (excepto rating a 2025)

Información adicional de Atradius

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

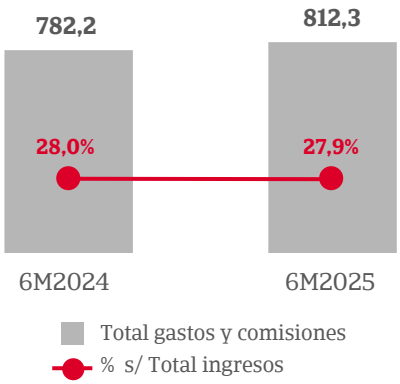


Cúmulo de riesgo por país (TPE) (millones €)	2020	2021	2022	2023	2024	6M2025	% Var.	% total
España y Portugal	79.231	86.970	97.580	101.442	102.578	106.300	3,6%	10,9%
Alemania	93.568	108.235	125.354	129.890	131.053	132.935	1,4%	13,7%
Australia y Asia	84.153	101.050	121.807	127.402	145.423	148.780	2,3%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

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

Gastos y comisiones

Gastos y comisiones	6M2024	6M2025	% Var.	12M2024
Occident	133,0	124,4	-6,5%	278,6
Atradius	263,7	273,7	3,8%	527,5
Gastos no ordinarios	5,1	1,3	-74,8%	30,2
Total gastos	**401,9**	**399,5**	**-0,6%**	**836,3**
Comisiones	**380,3**	**412,8**	**8,6%**	**776,1**
Total gastos y comisiones	**782,2**	**812,3**	**3,8%**	**1.612,4**
% s/ Total ingresos	*28,0%*	*27,9%*		28,8%



Resultado financiero

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

Resultado no ordinario

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

Balance de situación

El activo de GCO se situó en los 21,8 mil millones de euros.

GCO cierra el segundo trimestre de 2025 con un activo de 21.798,8 millones de euros, con un incremento del +4,0% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este aumento son:

- Provisiones técnicas, con 431,7 millones de euros más.
- Inversiones financieras, con 717,3 millones de euros más.

Cabe señalar que la partida de tesorería no recoge en su totalidad la posición de liquidez del Grupo, ya que las inversiones en depósitos y fondos monetarios se incluyen dentro de inversiones financieras (véase el cuadro de inversiones y fondos administrados).

Asimismo, hay que considerar que GCO no contabiliza las plusvalías de sus inmuebles, de forma que estos aparecen a valor de coste amortizado en lugar de a valor de mercado.

Activo (millones €)	12M2024	6M2025	% Var.
Activos intangibles e inmovilizado	**2.239,3**	**2.289,1**	**2,2%**
Inversiones	**15.003,1**	**15.463,4**	**3,1%**
Inversiones inmobiliarias	790,1	780,7	-1,2%
Inversiones financieras	12.786,3	13.503,6	5,6%
Tesorería y activos a corto plazo	1.426,7	1.179,1	-17,4%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	**1.290,0**	**1.286,1**	**-0,3%**
Resto de activos	**2.434,7**	**2.760,2**	**13,4%**
Activos por impuestos diferidos	278,1	268,3	-3,5%
Créditos	1.312,0	1.533,3	16,9%
Otros activos	844,5	958,6	13,5%
Total activo	**20.967,0**	**21.798,8**	**4,0%**

Pasivo y patrimonio neto	12M2024	6M2025	% Var.
Recursos permanentes	**6.016,5**	**6.401,2**	**6,4%**
Patrimonio neto	**5.768,6**	**6.153,1**	**6,7%**
Sociedad dominante	5.288,0	5.644,6	6,7%
Intereses minoritarios	480,6	508,6	5,8%
Pasivos subordinados	**247,9**	**248,0**	**—%**
Provisiones técnicas	**12.633,8**	**13.065,5**	**3,4%**
Resto pasivos	**2.316,7**	**2.332,1**	**0,7%**
Otras provisiones	196,2	188,8	-3,8%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	12,8	13,6	6,2%
Pasivos por impuestos diferidos	563,2	613,4	8,9%
Deudas	1.330,1	1.344,6	1,1%
Otros pasivos	214,4	171,8	-19,9%
Total pasivo y patrimonio neto	**20.967,0**	**21.798,8**	**4,0%**

Estructura societaria

GCO está formado por más de 50 entidades, principalmente vinculadas a la actividad aseguradora. La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente, S.A. que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas entidades que lo constituyen.

En el siguiente cuadro se reflejan las principales entidades incluidas en el perímetro de consolidación de GCO a cierre junio de 2025.

Todas ellas poseen una estructura y una red organizativa propia e independiente de la del resto de entidades aseguradoras del Grupo. Desde el punto de vista organizativo tienen una estructura con centralización de funciones y descentralización de operaciones, disponiendo de los siguientes centros de servicio: dos centros de suscripción, seis centros de siniestros, un centro administrativo contable y un centro de atención telefónica.

GCO **Principales entidades**		
Occident Seguros	**Occident GCO Mediadores**	**GCO Gestión de Activos**
	S. Órbita	**Sogesco**
	Occident Direct	**Hercasol SICAV**
	Occident Inversions	**GCO Activos Inmobiliarios**
	Occident GCO Capital Ag. Valores	**GCO Ventures**
	Occident GCO Canal Mediación	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Occident Pensiones	
	Occident Hipotecaria	
	Grupo Asistea	
	Grupo Mémora	
Atradius Crédito y Caución	**Atradius Collections**	**Grupo Compañía Española Crédito y Caución**
Atradius IH	**Atradius Dutch State Business**	**Atradius NV**
Atradius Seguros de Crédito México	**Atradius Information Services**	**Atradius Participations Holding**
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil	**Iberinform International**	**Atradius Insurance Holdings**
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN
Occident		
Mémora		
Atradius		

Consejo de Administración

GCO cuenta con un Consejo de Administración que aplica con transparencia y rigor los principios de buen gobierno

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gestión de Grupo Catalana Occidente, S.A. El Consejo delega su gestión ordinaria en el equipo de dirección y concentra su actividad en la función de supervisión que comprende:

- Responsabilidad estratégica: orientar las políticas del Grupo.
- Responsabilidad de vigilancia: controlar las instancias de gestión.
- Responsabilidad de comunicación: servir de enlace con los accionistas.

Entre otras cuestiones, corresponde al Consejo de Administración la aprobación del plan estratégico, los objetivos y presupuestos anuales, la política de inversiones y de financiación, y las políticas de gobierno corporativo, responsabilidad corporativa y control y gestión de riesgos.

Su funcionamiento y actuación está regulado en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración (disponibles en la página web del Grupo).

El Consejo de Administración aprueba anualmente el informe de gobierno corporativo y el informe sobre las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración correspondientes a cada ejercicio, siguiendo las pautas establecidas por la normativa en materia de transparencia de las entidades cotizadas, y que posteriormente, son sometidos a voto en la Junta General de Accionistas.

Consejo de Administración

Presidente
*José María Serra Farré

Vicepresidente y consejero delegado
**Hugo Serra Calderón

Vocales
Daniel Halpern Serra
***Francisco Javier Pérez Farguell
*Maria Assumpta Soler Serra
***Beatriz Molins Domingo
***Raquel Cortizo Almeida
*Jorge Enrich Serra
*Álvaro Juncadella de Pallejá

Secretario (no consejero)
Joaquín Guallar Pérez

* Consejero dominical
** Consejero ejecutivo
*** Independientes

Comité de Auditoria

Presidente
Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales
Beatriz Molins Domingo
Álvaro Juncadella de Pallejá

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente
Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales
Jorge Enrich Serra
Beatriz Molins Domingo

Los currículums de los miembros del Consejo de Administración están disponibles en la web corporativa del Grupo.

Calendario y contacto

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

@gco_news

Analistas e inversores

+34 915 661 302

analistas@gco.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@gco.com

www.gco.com

Glosario

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
Resultado técnico después de gastos	Resultado de la actividad aseguradora	Resultado técnico después de gastos = (primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones) – Coste técnico – Participación en beneficios y extornos - Gastos de explotación netos - Otros gastos técnicos	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado del reaseguro	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.	Resultado del reaseguro = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado financiero	Resultado de las inversiones financieras.	Resultado financiero = ingresos de activos financieros (cupones, dividendos, realizaciones) - gastos financieros (comisiones y otros gastos) + resultado de sociedades filiales - intereses devengados de la deuda - intereses abonados a los asegurados del negocio de seguros de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado técnico/ financiero	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.	Resultado técnico/financiero = Resultado técnico + Resultado financiero	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado cuenta no técnica no financiera	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	Resultado cuenta no técnica no financiera= Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado actividades complementarias	Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Principalmente se distinguen las actividades de: · Servicios por información · Recobros · Gestión de la cuenta de exportación del estado holandés.	Resultado actividades complementaria del seguro de crédito = ingresos - gastos	Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Incluye el negocio funerario y las actividades complementarias de crédito (principalmente: servicios por información, recobros, gestión de la cuenta de exportación del estado holandés).
Resultado ordinario	Resultado de la actividad habitual de la entidad	Resultado ordinario = resultado técnico/ financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual	Relevante Entidad Relevante inversores

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
Facturación	Facturación es el volumen de negocio del Grupo Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito	Facturación = Primas facturadas + Ingresos por información Primas facturadas = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado	Relevante Entidad Relevante inversores
Fondos gestionados	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	Fondos gestionados = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados Fondos gestionados = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas	Relevante inversores
Fortaleza financiera	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia (rating).	Ratio de endeudamiento = Deuda / Patrimonio neto + Deuda	Relevante inversores
Coste técnico	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	Coste técnico = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro	
Coste medio de los siniestros	Refleja el coste promedio por siniestro	Coste medio de los siniestros = Coste Técnico / número de siniestros que corresponden a dicho período.	
Depósitos por reaseguro cedido	Depósitos retenidos por el Grupo con el fin de garantizarse las obligaciones financieras de los reaseguradores	Depósitos por reaseguro cedido Importes recibidos del reaseguro cedido al objeto de garantizar las obligaciones que surjan de los contratos de reaseguro, su importe corresponde al saldo recogido en Balance	
Dividend yield	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción medio. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	Dividend yield = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio	Relevante inversores
Duración Modificada	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	Duración modificada= Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.	
Gastos	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	Gastos = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de permanencia	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	Índice de permanencia= ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de satisfacción con la compañía	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	Índice de satisfacción general = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de satisfacción servicio	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	Índice de satisfacción servicio = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
Ingresos por seguros	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	Ingresos por seguros = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
Ingresos por información	Ingresos obtenidos por el estudio de la información financiera de los deudores de los asegurados del negocio de crédito para contratación póliza	Ingresos por información = Servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
Fondos gestionados	Conjunto de activos gestionados por el Grupo con el fin de obtener rendimiento financiero de los mismos.	Activos financieros del balance de la entidad (inmuebles, renta fija, renta variable, ...) más activos gestionados por el Grupo para sus clientes en planes de pensiones y fondos de inversión	Relevante Entidad Relevante inversores
Participaciones en entidades asociadas / filiales	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	Participaciones en entidades asociadas / filiales = valor contable de la participación económica	
Net Promoter Score NPS	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	Net Promoter score = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6	Relevante Entidad Relevante inversores
Pay out	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	Pay out = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100	Relevante inversores
Price Earnings Ratio	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados.	PER = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción	Relevante inversores
PER	Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.		
Primas recurrentes	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	Primas Recurrentes = Primas facturadas - primas únicas y suplementarias del negocio de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
Provisiones técnicas	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.		Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio combinado	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	Ratio Combinado = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio combinado neto	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto	
Ratio de eficiencia	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos de explotación y comisiones	Ratio eficiencia = (Total Gastos y comisiones) / Primas recurrentes	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio gastos	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos de explotación / Ingresos por seguros	
Ratio gastos neto	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	Ratio gastos netos= (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
Ratio siniestralidad	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = Siniestralidad / Ingresos por seguros	Relevante Entidad Relevante inversores

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

Nota legal

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

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

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

04.

Estados financieros semestrales

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	Nota	30.06.2025		31.12.2024 (*)	
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			**1.179.095**		**1.426.708**
2. Activos financieros mantenidos para negociar			**-**		**-**
3. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	6.c.		**2.171.083**		**2.026.751**
a) Instrumentos de patrimonio		697.486		622.939	
b) Valores representativos de deuda		106.512		106.606	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión		1.157.528		1.072.914	
d) Depósitos en entidades de crédito		209.557		224.292	
4. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.c.		**10.656.573**		**10.096.233**
a) Instrumentos de patrimonio		2.292.852		2.109.916	
b) Valores representativos de deuda		8.257.971		7.882.780	
c) Depósitos en entidades de crédito		105.750		103.537	
5. Activos financieros a coste amortizado	6.c.		**1.039.281**		**975.747**
a) Préstamos y otros activos financieros		545.249		533.950	
b) Partidas a cobrar		489.159		438.014	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión		4.873		3.783	
6. Derivados de cobertura			**-**		**-**
7. Activos por contratos de seguro			**163.205**		**161.616**
8. Activos por contratos de reaseguro			**771.226**		**798.783**
a) Activo para la cobertura restante		220.412		286.851	
b) Activo por siniestros incurridos		550.814		511.932	
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias			**1.535.257**		**1.432.884**
a) Inmovilizado material	6.a.	754.527		642.807	
b) Inversiones inmobiliarias	6.a.	780.730		790.077	
10. Inmovilizado intangible	6.b.		**1.534.603**		**1.596.443**
a) Fondo de comercio	6.b.1.	1.116.529		1.179.707	
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas		-		-	
c) Otro inmovilizado intangible		418.074		416.736	
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación	6.d.		**125.312**		**124.975**
12. Activos fiscales			**395.689**		**486.488**
a) Activos por impuesto corriente		158.286		131.007	
b) Activos por impuesto diferido		237.403		355.481	
13. Otros activos			**113.293**		**118.787**
TOTAL ACTIVO			**19.684.617**		**19.245.415**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas.
Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2025.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.2025		31.12.2024 (*)	
	TOTAL PASIVO			**13.019.138**		**12.956.497**
1.	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados			-		-
2.	Pasivos financieros a coste amortizado			**1.212.272**		**1.313.782**
	a) Pasivos subordinados	6.f.	248.039		247.938	
	b) Otras deudas		964.233		1.065.844	
3.	Derivados de cobertura			-		-
4.	Pasivos por contratos de seguro	6.e.		**10.619.870**		**10.504.320**
	a) Pasivo para la cobertura restante		8.050.499		8.030.458	
	b) Pasivo por siniestros incurridos		2.569.371		2.473.862	
5.	Pasivos por contratos de reaseguro	6.e.		**4.885**		**5.085**
6.	Provisiones no técnicas			**167.450**		**175.596**
7.	Pasivos fiscales			**891.010**		**855.102**
	a) Pasivos por impuesto corriente		136.340		54.949	
	b) Pasivos por impuesto diferido		754.670		800.153	
8.	Otros pasivos			**123.651**		**102.612**
	TOTAL PATRIMONIO NETO			**6.665.479**		**6.288.918**
	Fondos propios			**5.232.447**		**4.970.792**
1.	Capital			36.000		36.000
2.	Prima de emisión			1.533		1.533
3.	Reservas			4.830.303		4.319.597
4.	*Menos:* Acciones y participaciones en patrimonio propias	6.k.		(22.787)		(22.787)
5.	Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante			387.398		636.449
6.	*Menos:* Dividendo a cuenta			-		-
	Otro resultado global acumulado			**876.155**		**779.979**
1.	Partidas que no se reclasifican a resultados			828.506		708.165
	a) Cambios en el valor razonable de los instrumentos de capital medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		828.506		708.165	
2.	Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados			47.649		71.814
	a) Cambios en el valor razonable de los instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		28.642		24.852	
	b) Diferencias de cambio		(39.050)		40.189	
	c) Cambios en el valor razonable de los contratos de seguro medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		71.674		8.571	
	d) Cambios en el valor razonable de los contratos de reaseguro mantenido medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		(2.446)		7.321	
	e) Entidades valoradas por el método de la participación		(11.171)		(9.119)	
	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	6.h.		**6.108.602**		**5.750.771**
	INTERESES MINORITARIOS	6.h.		**556.877**		**538.147**
1.	Otro resultado global acumulado			10.847		19.638
2.	Resto			546.030		518.509
	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			**19.684.617**		**19.245.415**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas.
Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2025.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

	Nota	Primer semestre 2025	Primer semestre 2024 (*)
1. Ingresos del servicio de seguro		2.523.452	2.444.433
a) Ingresos de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)		1.248.721	1.255.990
a.1) Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante		966.946	941.326
- Prestaciones y gastos esperados		786.030	780.163
- Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero		70.698	33.890
- CSM reconocido por los servicios prestados		110.218	127.273
a.2) Liberación (recuperación) de los gastos de adquisición asignados al periodo		262.818	250.181
a.3) Ajuste de experiencia relacionado con servicios presentes		18.957	64.483
b) Ingresos de contratos medidos bajo el enfoque simplificado (PAA)		1.274.731	1.188.443
2. Gastos del servicio de seguro		(1.968.407)	(1.964.799)
a) Prestaciones y gastos incurridos		(1.486.878)	(1.506.107)
b) Gastos de adquisición		(571.874)	(535.782)
c) Variación del pasivo por siniestros incurridos		90.345	77.090
A) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS		**555.045**	**479.634**
3. Gastos de reaseguro		(366.827)	(350.072)
4. Ingresos por recuperaciones de reaseguro		186.708	239.822
B) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE REASEGURO MANTENIDOS		**(180.119)**	**(110.250)**
C) RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A+B)		**374.926**	**369.384**
5. Ingresos por intereses		131.529	111.474
6. Ingresos por dividendos		59.636	54.991
7. Ganancia / (pérdida) neta de instrumentos financieros		38.176	71.243
8. Reversión / (pérdida) por deterioro de instrumentos financieros		(1.894)	(3.534)
9. Ganancia / (pérdida) neta por tipo de cambio		6.512	4.614
10. Otros ingresos / (gastos) financieros		5.669	14.834
11. Ingresos / (gastos) de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		1.504	(4.156)
12. Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación		6.001	6.228
D) RESULTADO NETO DE INVERSIONES		**247.133**	**255.694**
13. Ingresos / (gastos) financieros de seguros asociados a contratos de seguro emitidos		(144.499)	(181.138)
14. Ingresos / (gastos) financieros asociados a contratos de reaseguro mantenidos		9.188	6.759
E) TOTAL INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS DE SEGUROS		**(135.311)**	**(174.379)**
F) RESULTADO NETO DE SEGUROS E INVERSIONES (C+D+E)		**486.748**	**450.699**
15. Otros ingresos		303.478	292.146
16. Otros gastos		(238.101)	(236.035)
G) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**552.125**	**506.810**
17. Impuesto sobre beneficios		(127.784)	(117.916)
H) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**424.341**	**388.894**
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas y/o mantenidas para la venta neto de impuestos		-	-
I) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**424.341**	**388.894**
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		387.398	355.615
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		36.943	33.279

(Cifras en Euros)

BENEFICIO POR ACCIÓN	4.b.		
Básico		3,28	3,01
Diluido		3,28	3,01

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas.
Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

	Nota	Primer semestre 2025	Primer semestre 2024 (*)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO		**424.341**	**388.894**
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO		**134.947**	**111.594**
1. Ganacias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		**2.477**	**(6.391)**
2. Movimiento asociado a instrumentos de capital a valor razonable con cambios en otro resultado global		**175.798**	**151.591**
3. Efecto impositivo		**(43.328)**	**(33.606)**
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO		**(38.241)**	**50.017**
1. Movimiento asociado a instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global:		**8.699**	**(66.633)**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		7.362	(70.221)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		1.337	3.588
c) Otras reclasificaciones		-	-
2. Ingresos/(gastos) financieros de contratos de seguro		**87.168**	**82.312**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		87.168	82.312
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
3. Ingresos/(gastos) financieros de contratos de reaseguro		**(15.782)**	**49**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		(15.782)	49
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
4. Diferencias de cambio		**(100.774)**	**39.853**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		(100.774)	39.853
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
5. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		**(2.053)**	**(246)**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		(2.053)	(246)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
6. Efecto impositivo		**(15.499)**	**(5.318)**
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)		**521.047**	**550.505**
a) Atribuidos a la entidad dominante		491.591	504.746
b) Atribuidos a intereses minoritarios		29.456	45.759

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y EL 30 DE JUNIO DE 2024 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

	Nota	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios					Otro resultado global acumulado		
		Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)			
Saldo final al 31 de diciembre de 2023 (*)		**36.000**	**3.926.695**	**(22.787)**	**580.598**	**-**	**582.619**	**513.164**	**5.616.289**
Ajuste por cambios de criterio contable		-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2024 (*)		**36.000**	**3.926.695**	**(22.787)**	**580.598**	**-**	**582.619**	**513.164**	**5.616.289**
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2024		**-**	**5.481**	**-**	**355.615**	**-**	**143.650**	**45.759**	**550.505**
II. Operaciones con socios o propietarios		**-**	**(46.274)**	**-**	**-**	**(64.800)**	**-**	**(3.838)**	**(114.912)**
1. Aumentos/(Reducciones) de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos	4.a.	-	(47.952)	-	-	(64.800)	-	(3.838)	(116.590)
3. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	6.k.	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		-	1.678	-	-	-	-	-	1.678
III. Otras variaciones de patrimonio neto		**-**	**529.925**	**-**	**(580.598)**	**64.800**	**(31.278)**	**(3.522)**	**(20.673)**
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	515.798	-	(580.598)	64.800	-	-	-
2. Otras variaciones		-	14.127	-	-	-	(31.278)	(3.522)	(20.673)
Saldo final al 30 de junio de 2024 (*)		**36.000**	**4.415.827**	**(22.787)**	**355.615**	**-**	**694.991**	**551.563**	**6.031.209**
Ajuste por cambios de criterio contable		-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado		**36.000**	**4.415.827**	**(22.787)**	**355.615**	**-**	**694.991**	**551.563**	**6.031.209**
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2024		**-**	**(26.381)**	**-**	**280.834**	**-**	**72.877**	**24.904**	**352.234**
II. Operaciones con socios o propietarios		**-**	**(23.153)**	**-**	**-**	**-**	**837**	**(44.991)**	**(67.307)**
1. Aumentos/(Reducciones) de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos		-	(24.840)	-	-	-	-	(41.910)	(66.750)
3. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	6.k.	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		-	1.687	-	-	-	837	(3.081)	(557)
III. Otras variaciones de patrimonio neto		**-**	**(45.163)**	**-**	**-**	**-**	**11.274**	**6.671**	**(27.218)**
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-
2. Otras variaciones		-	(45.163)	-	-	-	11.274	6.671	(27.218)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024		**36.000**	**4.321.130**	**(22.787)**	**636.449**	**-**	**779.979**	**538.147**	**6.288.918**
Ajuste por cambios de criterio contable		-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2025		**36.000**	**4.321.130**	**(22.787)**	**636.449**	**-**	**779.979**	**538.147**	**6.288.918**
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2025		**-**	**9.219**	**-**	**387.398**	**-**	**94.974**	**29.456**	**521.047**
II. Operaciones con socios o propietarios		**-**	**(54.840)**	**-**	**-**	**(71.280)**	**-**	**(7.741)**	**(133.861)**
1. Aumentos/(Reducciones) de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos	4.a.	-	(54.840)	-	-	(71.280)	-	(7.741)	(133.861)
3. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	6.k.	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto		**-**	**556.327**	**-**	**(636.449)**	**71.280**	**1.202**	**(2.985)**	**(10.625)**
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	565.169	-	(636.449)	71.280	-	-	-
2. Otras variaciones		-	(8.842)	-	-	-	1.202	(2.985)	(10.625)
Saldo final al 30 de junio de 2025		**36.000**	**4.831.836**	**(22.787)**	**387.398**	**-**	**876.155**	**556.877**	**6.665.479**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas.
Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

	Nota	Primer semestre 2025	Primer semestre 2024 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)		**471.557**	**442.132**
1. Actividad aseguradora:		**399.247**	**292.005**
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		3.398.474	3.283.445
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(2.999.227)	(2.991.440)
2. Otras actividades de explotación:		**116.340**	**184.574**
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		300.356	286.499
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(184.016)	(101.925)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		**(44.030)**	**(34.447)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)		**(606.391)**	**(604.742)**
1. Cobros de actividades de inversión:		**1.704.767**	**1.970.404**
(+) Inmovilizado material		-	1.758
(+) Inversiones inmobiliarias		7.599	1.849
(+) Inmovilizado intangible		-	-
(+) Instrumentos financieros		1.473.298	1.760.876
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	1.b.	-	-
(+) Intereses cobrados		131.529	111.474
(+) Dividendos cobrados		59.636	54.991
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión		32.705	39.456
2. Pagos de actividades de inversión:		**(2.311.158)**	**(2.575.146)**
(-) Inmovilizado material		(140.256)	(40.223)
(-) Inversiones inmobiliarias		(9)	(7.783)
(-) Inmovilizado intangible		(16.842)	(18.740)
(-) Instrumentos financieros		(2.011.224)	(2.302.254)
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	1.b.	(6)	(92.353)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión		(142.821)	(113.793)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)		**(102.759)**	**7.046**
1. Cobros de actividades de financiación:		**-**	**248.666**
(+) Pasivos subordinados	6.f.	-	248.666
(+) Enajenación de valores propios	6.k.	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación		-	-
2. Pagos de actividades de financiación:		**(102.759)**	**(241.620)**
(-) Dividendos a los accionistas	4.a.	(96.120)	(87.912)
(-) Intereses pagados		(6.375)	(4.908)
(-) Pasivos subordinados	6.f.	-	(148.725)
(-) Adquisición de valores propios	6.k.	-	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(264)	(75)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		**(10.020)**	**3.470**
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)		**(247.613)**	**(152.094)**
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		**1.426.708**	**1.373.741**
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)		**1.179.095**	**1.221.647**

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2025	Primer semestre 2024 (*)
(+) Caja y bancos	1.156.363	1.213.739
(+) Otros activos financieros	22.732	7.908
(-) *Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista*	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**1.179.095**	**1.221.647**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas.
Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

Grupo Catalana Occidente, S.A.
y Sociedades Dependientes
(Grupo Catalana Occidente)

Notas Explicativas a los Estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

1. Información general sobre el Grupo y su actividad

1.a) Introducción

Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante, "la sociedad dominante") es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones españolas previstas para los grupos aseguradores. La sociedad dominante no ejerce directamente la actividad aseguradora, que realizan aquellas entidades dependientes que disponen de la correspondiente autorización administrativa. Estas entidades dependientes, junto con la sociedad dominante y las demás sociedades que ejercen básicamente actividades complementarias a las de seguros o de inversión y de prestación de servicios funerarios, constituyen el grupo asegurador Grupo Catalana Occidente (en adelante "el Grupo" o "GCO").

En la página "web" www.gco.com y en su domicilio social, Calle Méndez Álvaro 31, Madrid (España), pueden consultarse los Estatutos sociales de la sociedad dominante y demás información pública del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2025.

1.b) Grupo Catalana Occidente

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

A continuación, se presentan las principales operaciones habidas en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025:

1.b.1) Oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de GCO

El 27 de marzo de 2025, la entidad INOC, S.A. (en adelante, "Inocsa"), accionista de control de GCO, anunció su intención de formular una oferta pública voluntaria de adquisición (la "Oferta") sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social de GCO. Actualmente, Inocsa controla, directa e indirectamente, el 62,03% del capital social, por lo que la oferta se dirige al 37,97% restante.

El 28 de abril de 2025, Inocsa presentó formalmente ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") la solicitud de autorización de la Oferta, acompañada del folleto explicativo y la documentación legal correspondiente. La Oferta contempló una contraprestación en efectivo de 50 euros por acción, o, alternativamente, un canje de acciones consistente en 1 acción de clase B de nueva emisión de Inocsa por cada 43,8419 acciones de GCO, hasta un máximo del 6,66% del capital social de GCO (8.000.000 de acciones).

Asimismo, Inocsa sujetó la efectividad de la Oferta al cumplimiento de las dos siguientes condiciones:

- La aceptación mínima de la Oferta por titulares de 15.671.159 acciones de GCO, representativas de aproximadamente 13,05% del capital social de la misma, de tal manera que Inocsa alcance directamente la titularidad de, como mínimo, 60.000.001 acciones de GCO (representativas de la mayoría del capital social total) tras la liquidación de la Oferta.

- La aprobación de los términos y condiciones de la Oferta por parte de la junta general de accionistas de Inocsa, así como la aprobación de la delegación en el Consejo de Administración para ejecutar la emisión de las nuevas acciones de Inocsa para atender la contraprestación en acciones.

En relación con esta segunda condición, el 30 de abril de 2025, la Junta General de Accionistas de Inocsa aprobó los términos y condiciones de la Oferta, así como la delegación en el Consejo de Administración para ejecutar la ampliación de capital necesaria para atender la contraprestación en acciones, dándose por cumplida dicha condición.

Posteriormente, en fecha 8 de mayo de 2025, Inocsa comunicó el ajuste de la contraprestación de la Oferta a 49,45 euros por acción (en el caso de la contraprestación en efectivo) y 1 acción de clase B de nueva emisión de Inocsa por cada 43,8967 acciones de GCO (en el caso de la contraprestación mediante canje de acciones), como consecuencia de (i) el dividendo que GCO abonó a sus accionistas con cargo al beneficio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2024 por importe bruto de 0,594 euros por acción de GCO, y (ii) el dividendo que Inocsa abonó a sus accionistas con cargo al beneficio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2024 por importe bruto de 21,0009 euros por acción de Inocsa.

La CNMV admitió a trámite la Oferta el 16 de mayo de 2025, encontrándose actualmente pendiente de autorización definitiva.

Finalmente, en fecha 3 de julio de 2025, Inocsa comunicó un nuevo ajuste de la contraprestación de la Oferta a 49,20 euros por acción (en el caso de la contraprestación en efectivo) y 1 acción de clase B de nueva emisión de Inocsa por cada 43,9464 acciones de GCO (en el caso de la contraprestación mediante canje de acciones), como consecuencia de (i) el dividendo que GCO acordó abonar a sus accionistas con cargo a reservas por importe bruto de 0,25 euros por acción de GCO, y (ii) el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2025 que Inocsa acordó abonar a sus accionistas por importe bruto de 8,3282 euros por acción de Inocsa. Ambos dividendos fueron abonados en fecha 9 de julio de 2025.

1.b.2) Transformación Prepersa Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E. en S.L.U.

En fecha 3 de marzo de 2025, el órgano de administración de Prepersa Peritación de Seguros y Prevención, AIE (en adelante, "Prepersa") suscribió un proyecto de transformación en virtud del cual se preveía la transformación de Prepersa en una sociedad de responsabilidad limitada unipersonal ("SLU").

El Socio único de Prepersa tomó en fecha 8 de abril de 2025 las correspondientes decisiones de transformación, procediéndose a publicar en fecha 14 de abril de 2025 los correspondientes anuncios.

Asimismo, en fecha 15 de abril de 2025, se otorgó la escritura pública de la citada transformación, habiendo quedado la misma debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona con efectos 30 de abril de 2025.

1.b.3) Fusión Cosalud Servicios, S.A.U. con Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.U.

En fecha 27 de mayo de 2025, los órganos de administración de Cosalud Servicios, S.A.U. (en adelante, "Cosalud") y Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.U. (en adelante, "GCO AI"), suscribieron un proyecto común de fusión en virtud del cual se preveía que se unificaran en una sola entidad, mediante la absorción de Cosalud por parte de GCO AI.

Los socios únicos de Cosalud y GCO AI tomaron en fecha 26 de junio de 2025, las correspondientes decisiones de fusión, publicándose los correspondientes anuncios.

Asimismo, el pasado 2 de julio de 2025, se otorgó la escritura pública de la citada fusión por absorción, presentándose a continuación en el Registro Mercantil de Barcelona.

A fecha del presente informe está pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona.

1.b.4) Adquisición del 20% de Servicios Funerarios Baztán Bidasoa, S.L.

En fecha 17 de junio de 2025, Mémora Servicios Funerarios, S.L.U. (en adelante, "Mémora"), ha ejecutado la compraventa del 20% de las participaciones sociales de Servicios Funerarios Baztán Bidasoa, S.L. que estaban en manos de accionistas minoritarios, pasando a ostentar el 100% del capital social de la misma.

1.b.5) Fusión Serveis Funeraris de Barcelona, S.A. y Transports Sanitaris Parets, S.L.U.

En fecha 3 de junio de 2025, los órganos de administración de Serveis Funeraris de Barcelona, S.A. (en adelante, "SFB") y Transports Sanitaris Parets, S.L.U. (en adelante, "TSP") suscribieron un proyecto común de fusión en virtud del cual se preveía que se unificaran en una sola entidad, mediante la absorción de TSP por parte de SFB.

Los accionistas de SFB y el socio único de TSP tomaron en fecha 30 de junio de 2025, los correspondientes acuerdos de fusión, publicándose los correspondientes anuncios.

Asimismo, el pasado 16 de julio de 2025, se otorgó la escritura pública de la citada fusión por absorción, estando pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona.

1.b.6) Adquisición del 100% de Servicios Funerarios Sever, S.L.

En fecha 18 de junio de 2025, Mémora suscribió con los propietarios de Servicios Funerarios Sever, S.L. (en adelante, "SFS") un contrato privado de compraventa para la adquisición del 100% de las participaciones sociales de SFS.

La operación quedó sujeta a la condición suspensiva de la preceptiva autorización de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia ("CNMC"), obteniendo la misma el pasado 15 de julio de 2025.

Una vez cumplida dicha condición suspensiva, y de conformidad con lo pactado entre las partes, la formalización de la operación está prevista a finales del tercer trimestre del ejercicio.

1.b.7) Adquisición de inmuebles en régimen de sale & lease back del Grupo Mémora

En fecha 17 de junio de 2025, Mémora y SFB formalizaron mediante una escritura pública de compraventa, la adquisición de 26 tanatorios que hasta esa esa fecha estaban siendo arrendados por ambas entidades a su propietario, en virtud de la operación de sale & lease back suscrita en 2022 por dichas compañías.

La operación de recompra ha sido financiada mediante un aumento de capital en Mémora, íntegramente suscrito por su socio único, GCO, con el objetivo de consolidar la titularidad de los activos estratégicos del grupo funerario.

1.c) Actualización del entorno de riesgo

Teniendo en cuenta el actual entorno de tensiones geopolíticas, el Grupo está siguiendo de cerca los acontecimientos y tomando las medidas oportunas que se requieran. A través de Atradius N.V., se mantienen conversaciones constantes con nuestros clientes para evaluar la exposición actual e identificar áreas de atención. Adicionalmente se mantienen comunicaciones con los mediadores, reaseguradores y organismos reguladores, entre otros. No se esperan impactos significativos en la continuidad del Grupo, ni un impacto relevante en los ingresos.

El escenario adverso calculado en el marco del ORSA es lo suficientemente severo e incluye todos los diferentes componentes que podrían verse afectados debido a las tensiones geopolíticas: ratio de siniestralidad, reducción de TPE debido a medidas mitigadoras y volatilidad de los mercados financieros. El ratio de solvencia tras estas condiciones adversas también se situaría por encima del apetito al riesgo del Grupo.

El Grupo tiene en consideración el entorno económico actual, en el que se observa una cierta estabilidad inflacionaria, y se monitorizan los riesgos asociados al mismo. Por otro lado, a pesar de la tendencia de bajada de tipos por los bancos centrales, seguimos en un entorno de tasas relativamente elevadas, lo que impacta de forma positiva en los márgenes financieros y hace más atractivos los productos de ahorro.

1.c.1) Riesgos técnicos de Occident

La situación económica actual, afectada por las tensiones geopolíticas, no han impactado de forma significativa en los riesgos de negocio tradicional.

Las principales sensibilidades que realiza el Grupo en Occident no difieren de las que se indican en la Nota 4.b.A de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024. Habida cuenta de lo anterior, en Occident no se han realizado escenarios de sensibilidad adicionales puesto que los resultados del primer semestre se han mantenido en los niveles habituales y no se esperan impactos negativos significativos.

1.c.2) Riesgos técnicos de Atradius

El Grupo monitoriza la exposición por contraparte, sector y país a través de una única base de datos (Symphony) donde se encuentran la mayoría de las pólizas de crédito, límites concedidos y todos los clientes de los que se tiene exposición a riesgo de insolvencia. La mayoría de las pólizas, tanto las de nueva producción como las que se renuevan, se tarifican según un sistema estructurado basado en riesgos, costes y perspectiva que el Grupo asigna a nivel de país, sector y rating de comprador.

El Grupo está expuesto al riesgo de concentración por comprador y por país y sector del comprador. El riesgo de concentración se controla y monitoriza por lo que se llama la Exposición Total Potencial (TPE). El TPE, al ser la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo con compradores, representa una medida absoluta de la exposición; no obstante, en conjunto, la exposición real será considerablemente más baja. A nivel de la cartera, la exposición real tiende a estar en el rango del 10% al 30% de TPE, sin tener en cuenta que los clientes además tienen su propia retención.

A continuación, se detalla la distribución del TPE por países, sector y grupo de compradores a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024:

País del comprador	De los cuales	TPE a 30/06/2025 Millones de euros	TPE a 31/12/2024 Millones de euros
Dinamarca, Finlandia, Noruega, Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Países Bajos	41.791	42.016
	Otros	46.117	44.502
Austria, República Checa, Alemania, Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza y Otros	Alemania	132.935	131.053
	Otros	105.185	100.178
Reino Unido, América del Norte, Australia, Asia y Otros	Reino Unido	70.587	68.795
	Irlanda	8.013	7.582
	USA y Canadá	101.731	102.604
	México y Centro América	20.894	20.482
	Brasil	16.224	14.927
	Asia y Australia	148.780	145.423
	Otros	16.844	16.678
Europa del Sur	Francia	63.805	61.179
	Italia	67.599	65.030
	España y Portugal	106.300	102.578
	Bélgica y Luxemburgo	24.875	24.214
Total		**971.680**	**947.241**

Sector industrial	TPE a 30/06/2025 Millones de euros	TPE a 31/12/2024 Millones de euros
De consumo duraderos	99.569	97.346
Metales	98.875	100.928
Electrónica	117.744	116.536
Construcción	73.165	70.139
Productos químicos	140.859	137.187
Transporte	92.208	90.466
Máquinas	59.882	59.388
Comida	97.226	92.672
Materiales de construcción	45.172	44.295
Servicios	37.750	36.264
Textiles	22.767	22.433
Finanzas	24.602	23.778
Agricultura	42.874	36.771
Papel	18.987	19.038
Total	**971.680**	**947.241**

Agrupación por número de compradores	TPE a 30/06/2025 Millones de euros	TPE a 31/12/2024 Millones de euros
0 – 20	454.852	443.516
20 – 100	169.875	168.264
100 – 250	113.747	109.199
250 – 500	83.611	80.676
500 – 1.000	79.183	77.105
Más de 1.000	70.412	68.481
Total	**971.680**	**947.241**

Además de las aportaciones por los componentes estándar de la metodología de pasivos por contratos de seguro de crédito, se estimó una Provisión Basada en Sucesos (PBS) específica para el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania. Dicho pasivo se dotó con el fin de dar cobertura a aquellos riesgos los cuales se considera que no se encuentran totalmente cubiertos por la metodología estándar. Como resultado del análisis realizado, se mantiene una provisión bruta de reaseguro de 105,4 millones de euros (81,2 millones de euros neta de reaseguro) para los siniestros ya incurridos.

1.c.3) Riesgos del mercado financiero

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros han mostrado una evolución positiva, aunque desigual. La renta variable ha mantenido una tendencia alcista, con avances en los principales índices, especialmente en Estados Unidos. No obstante, debido a la apreciación del euro frente al dólar, esa rentabilidad se ha visto reducida, haciendo que los rendimientos ajustados en euros sean más comparables, e incluso en algunos casos inferiores, a los obtenidos en los índices europeos.

En lo que respecta a la renta fija, los primeros recortes de tipos por parte del BCE y la Reserva Federal han contribuido a estabilizar las curvas, lo que también ha reducido la volatilidad que se observaba en meses anteriores. Los spreads de crédito se han mantenido contenidos, aunque con presión en algunos sectores más vulnerables a la desaceleración económica. Por otro lado, los aranceles y tensiones comerciales no han tenido un gran impacto en los mercados durante este periodo. El entorno macroeconómico sigue marcado por una desaceleración global, aunque con señales de una inflación más contenida, lo que ha permitido a los bancos centrales adoptar políticas monetarias más flexibles.

El Grupo ha monitorizado la exposición mantenida a los diferentes riesgos, en concreto:

a) Se ha controlado la evolución de las posiciones mantenidas en liquidez, si bien los niveles de tesorería mantenidos minimizan cualquier impacto en este sentido.

b) Se ha controlado la exposición crediticia a los diferentes sectores que se vean afectados de forma especial por la actual situación económica y de precios. Adicionalmente, los controles de diversificación de carteras que existen mitigan cualquier riesgo en este sentido.

c) En relación con las inversiones en renta variable, al igual que en el caso de la inversión en renta fija, se ha analizado en detalle la diversificación sectorial de las mismas.

Respecto a las principales sensibilidades que realiza el Grupo a los riesgos del mercado financiero se destacan:

a) Renta fija: Un incremento de la curva en 100pbs representa -1,8% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la curva en 100pbs supone un +0,3% de ratio de solvencia.

b) Renta variable: Un decremento de la renta variable en el mercado bursátil en -10% representa +11,9% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la renta variable de -25% supone un +14,7% de ratio de solvencia.

c) Inmuebles: Un decremento del valor del 5% del valor de los inmuebles supone un -1,3% del ratio de solvencia.

d) Un decremento combinado del 10% del valor de la renta variable y del 5% de los inmuebles supone un incremento del +10,5% del ratio de solvencia del Grupo.

El detalle de los activos financieros en función de los inputs utilizados para la determinación de su valor razonable a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente (en miles de euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 30/06/2025
Activos financieros mantenidos para negociar	**-**	**-**	**-**	**-**
Derivados	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRPL)	**1.548.682**	**209.557**	**412.844**	**2.171.083**
Inversiones financieras en capital	-	-	-	**-**
Participaciones en fondos de inversión	284.642	-	412.844	**697.486**
Valores representativos de deuda	106.512	-	-	**106.512**
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de inversión	1.157.528	-	-	**1.157.528**
Depósitos en entidades de crédito	-	209.557	-	**209.557**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (VROCI)	**10.517.901**	**105.750**	**32.922**	**10.656.573**
Inversiones financieras en capital	2.259.930	-	32.922	**2.292.852**
Valores representativos de deuda	8.257.971	-	-	**8.257.971**
Depósitos en entidades de crédito	-	105.750	-	**105.750**
Total a 30 de junio de 2025	**12.066.583**	**315.307**	**445.766**	**12.827.656**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31/12/2024
Activos financieros mantenidos para negociar	**-**	**-**	**-**	**-**
Derivados	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRPL)	**1.411.847**	**224.292**	**390.612**	**2.026.751**
Inversiones financieras en capital	-	-	-	**-**
Participaciones en fondos de inversión	232.327	-	390.612	**622.939**
Valores representativos de deuda	106.606	-	-	**106.606**
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de inversión	1.072.914	-	-	**1.072.914**
Depósitos en entidades de crédito	-	224.292	-	**224.292**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (VROCI)	**9.958.791**	**103.537**	**33.905**	**10.096.233**
Inversiones financieras en capital	2.076.011	-	33.905	**2.109.916**
Valores representativos de deuda	7.882.780	-	-	**7.882.780**
Depósitos en entidades de crédito	-	103.537	-	**103.537**
Total a 31 de diciembre de 2024	**11.370.638**	**327.829**	**424.517**	**12.122.984**

A 30 de junio de 2025, los instrumentos financieros a valor razonable clasificados en Nivel 3 representan el 3,21% de los activos financieros (3,25% a 31 de diciembre de 2024).

Las técnicas de valoración utilizadas para el reconocimiento y valoración de los activos financieros no han variado en relación con las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 (ver Nota 3.b.3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas).

El Grupo lleva a cabo una revisión periódica de la cartera existente con objeto de analizar si es preciso modificar la clasificación de alguno de los activos existentes. Derivado de dicha revisión, en el primer semestre del ejercicio 2025 no se han producido reclasificaciones entre los distintos niveles de valoración.

En el ejercicio 2024, no se produjeron reclasificaciones entre los distintos niveles de valoración.

Adicionalmente, a continuación, se presenta el detalle del movimiento de los activos financieros clasificados en el Nivel 3 (en miles de euros):

	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Total
	Participaciones en fondos de inversión	Inversiones financieras en capital	
Valor contable neto a 1 de enero de 2024	**349.812**	**24.627**	**374.439**
Cambios en el perímetro	-	-	**-**
Compras	15.897	7.393	**23.290**
Ventas y amortizaciones	(1.547)	(34)	**(1.581)**
Reclasificaciones y traspasos	-	-	**-**
Cambios de valor contra resultados u OCI	(5.683)	481	**(5.202)**
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	**-**
Valor contable neto a 30 de junio de 2024	**358.479**	**32.467**	**390.946**
Cambios en el perímetro	-	-	**-**
Compras	32.008	333	**32.341**
Ventas y amortizaciones	(2.300)	-	**(2.300)**
Reclasificaciones y traspasos	-	-	**-**
Cambios de valor contra resultados u OCI	2.425	1.105	**3.530**
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	**-**
Valor contable neto a 1 de enero de 2025	**390.612**	**33.905**	**424.517**
Cambios en el perímetro	-	-	**-**
Compras	22.906	2	**22.908**
Ventas y amortizaciones	(6.154)	-	**(6.154)**
Reclasificaciones y traspasos	-	-	**-**
Cambios de valor contra resultados u OCI	5.480	(985)	**4.495**
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	**-**
Valor contable neto a 30 de junio de 2025	**412.844**	**32.922**	**445.766**

Para la obtención del valor razonable de los activos de renta variable clasificados en el Nivel 3, para cuya valoración no existen datos observables directamente en el mercado, se utilizan técnicas alternativas basadas, principalmente, en las cotizaciones facilitadas por parte de intermediarios o contribuidores de mercado. El Grupo ha evaluado que pequeñas variaciones en las hipótesis utilizadas en estos modelos de valoración no implicarían alteraciones sustanciales en los valores obtenidos.

Seguidamente se detalla la calificación crediticia de los emisores de renta fija y depósitos en entidades de crédito a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 (importes en miles de euros):

30 de junio de 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3	No aplica	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**1.179.095**	**-**	**-**	**-**	**1.179.095**
AAA	18.197	-	-	-	18.197
AA	47.001	-	-	-	47.001
A	1.067.072	-	-	-	1.067.072
BBB	13.659	-	-	-	13.659
Por debajo de investment grade	31.942	-	-	-	31.942
Sin calificación	1.225	-	-	-	1.225
Importe Bruto	1.179.096	-	-	-	1.179.096
Corrección del valor por deterioro	(1)	-	-	-	(1)
AF a VR con cambios en resultados				**316.069**	**316.069**
Valores representativos de deuda – Emisores públicos				**2.035**	**2.035**
AAA				-	-
AA				2.035	2.035
A				-	-
BBB				-	-
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
Valores representativos de deuda – Emisores privados				**104.477**	**104.477**
AAA				-	-
AA				-	-
A				61.121	61.121
BBB				43.356	43.356
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
Depósitos en entidades de crédito				**209.557**	**209.557**
AAA				-	-
AA				-	-
A				209.557	209.557
BBB				-	-
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
AF a VR con cambios en otro resultado global	**8.348.708**	**15.013**	**-**	**-**	**8.363.721**
Valores representativos de deuda – Emisores públicos	**3.574.345**	**15.013**	**-**	**-**	**3.589.358**
AAA	430.534	-	-	-	430.534
AA	519.066	-	-	-	519.066
A	2.497.259	-	-	-	2.497.259
BBB	127.486	1.077	-	-	128.563
Por debajo de investment grade	-	13.936	-	-	13.936
Sin calificación	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda – Emisores privados	**4.668.613**	**-**	**-**	**-**	**4.668.613**
AAA	44.545	-	-	-	44.545
AA	337.590	-	-	-	337.590
A	2.623.492	-	-	-	2.623.492
BBB	1.647.674	-	-	-	1.647.674
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	15.312	-	-	-	15.312
Depósitos en entidades de crédito	**105.750**	**-**	**-**	**-**	**105.750**
AAA	2.594	-	-	-	2.594
AA	-	-	-	-	-
A	100.656	-	-	-	100.656
BBB	500	-	-	-	500
Por debajo de investment grade	2.000	-	-	-	2.000
Sin calificación	-	-	-	-	-
AF a coste amortizado	**489.822**	**1.942**	**9.727**	**-**	**501.491**
Depósitos en entidades de crédito	**320.964**	**-**	**-**	**-**	**320.964**
AAA	136.883	-	-	-	136.883
AA	41.965	-	-	-	41.965
A	124.582	-	-	-	124.582
BBB	17.534	-	-	-	17.534
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	-	-
Importe bruto	320.964	-	-	-	320.964
Corrección del valor por deterioro	-	-	-	-	-

30 de junio de 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3	No aplica	Total
Préstamos	**168.858**	**1.942**	**9.727**	**-**	**180.527**
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-
BBB	48.810	-	-	-	48.810
Por debajo de investment grade	49.967	-	-	-	49.967
Sin calificación	74.574	1.942	13.732	-	90.248
Importe bruto	173.352	1.942	13.732	-	189.026
Corrección del valor por deterioro	(4.494)	-	(4.005)	-	(8.499)

31 de diciembre de 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3	No aplica	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**1.426.708**	**-**	**-**	**-**	**1.426.708**
AAA	20.152	-	-	-	20.152
AA	53.383	-	-	-	53.383
A	1.303.428	-	-	-	1.303.428
BBB	12.155	-	-	-	12.155
Por debajo de investment grade	37.343	-	-	-	37.343
Sin calificación	248	-	-	-	248
Importe Bruto	1.426.709	-	-	-	1.426.709
Corrección del valor por deterioro	(1)	-	-	-	(1)
AF a VR con cambios en resultados				**330.898**	**330.898**
Valores representativos de deuda – Emisores públicos				**2.031**	**2.031**
AAA				-	-
AA				2.031	2.031
A				-	-
BBB				-	-
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
Valores representativos de deuda – Emisores privados				**104.575**	**104.575**
AAA				-	-
AA				-	-
A				61.073	61.073
BBB				43.502	43.502
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
Depósitos en entidades de crédito				**224.292**	**224.292**
AAA				-	-
AA				-	-
A				224.292	224.292
BBB				-	-
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
AF a VR con cambios en otro resultado global	**7.973.183**	**13.134**	**-**	**-**	**7.986.317**
Valores representativos de deuda – Emisores públicos	**3.494.949**	**13.134**	**-**	**-**	**3.508.083**
AAA	511.237	-	-	-	511.237
AA	425.142	-	-	-	425.142
A	2.445.962	-	-	-	2.445.962
BBB	112.608	-	-	-	112.608
Por debajo de investment grade	-	13.134	-	-	13.134
Sin calificación	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda – Emisores privados	**4.374.697**	**-**	**-**	**-**	**4.374.697**
AAA	32.244	-	-	-	32.244
AA	310.546	-	-	-	310.546
A	2.473.025	-	-	-	2.473.025
BBB	1.543.546	-	-	-	1.543.546
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	15.336	-	-	-	15.336
Depósitos en entidades de crédito	**103.537**	**-**	**-**	**-**	**103.537**
AAA	2.726	-	-	-	2.726
AA	-	-	-	-	-
A	98.311	-	-	-	98.311
BBB	500	-	-	-	500
Por debajo de investment grade	2.000	-	-	-	2.000
Sin calificación	-	-	-	-	-

31 de diciembre de 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3	No aplica	Total
AF a coste amortizado	**477.476**	**2.239**	**10.027**	**-**	**489.742**
Depósitos en entidades de crédito	**295.577**	**-**	**-**	**-**	**295.577**
AAA	149.260	-	-	-	149.260
AA	37.376	-	-	-	37.376
A	90.851	-	-	-	90.851
BBB	18.090	-	-	-	18.090
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	-	-
Importe bruto	295.577	-	-	-	295.577
Corrección del valor por deterioro	-	-	-	-	-
Préstamos	**181.899**	**2.239**	**10.027**	**-**	**194.165**
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-
BBB	48.747	-	-	-	48.747
Por debajo de investment grade	50.080	-	-	-	50.080
Sin calificación	87.667	2.239	13.842	-	103.748
Importe bruto	186.494	2.239	13.842	-	202.575
Corrección del valor por deterioro	(4.595)	-	(3.815)	-	(8.410)

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no se ha identificado riesgo de crédito atribuible al Grupo en relación a los activos financieros designados como valor razonable con cambios en resultados, dado que se corresponden principalmente a inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión. Por su parte, dada la calidad crediticia de los activos financieros valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultado, no se considera que el riesgo de crédito sea significativo en relación con su exposición total. Los cambios en la valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados como consecuencia de las variaciones del riesgo de crédito no son significativos, debido a su calidad crediticia.

Como criterio de gestión de inversiones, también se tiene en cuenta medidas de diversificación de los riesgos por sectores (importes en miles de euros):

Sector	30/06/2025				31/12/2024			
	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%
Comunicaciones	174.775	5,84%	436.104	5,21%	186.245	6,82%	374.972	4,69%
Consumo cíclico	127.307	4,26%	593.796	7,10%	142.485	5,21%	551.728	6,91%
Consumo no cíclico	219.389	7,34%	726.029	8,68%	238.641	8,73%	609.771	7,63%
Energía	64.728	2,16%	69.352	0,83%	65.537	2,40%	95.733	1,20%
Financiero	1.095.861	36,65%	1.941.045	23,21%	922.930	33,77%	1.881.637	23,55%
Industrial	276.817	9,26%	499.407	5,97%	245.815	8,99%	486.590	6,09%
Tecnológico	278.680	9,32%	133.922	1,60%	285.377	10,44%	150.622	1,89%
Servicios Públicos	216.904	7,25%	332.130	3,97%	176.222	6,45%	309.468	3,87%
Diversificado	2.829	0,09%	-	-	3.494	0,13%	-	-
Materiales Básicos	27.308	0,91%	43.849	0,52%	27.289	1,00%	21.231	0,27%
Gobierno	-	-	3.588.849	42,91%	-	-	3.507.634	43,90%
Otros (*)	505.740	16,91%	-	-	438.820	16,06%	-	-
Total	**2.990.338**	**100,00%**	**8.364.483**	**100,00%**	**2.732.855**	**100,00%**	**7.989.386**	**100,00%**

(*) Incluye fondos de inversión.

1.c.4) Otros riesgos

Del resto de riesgos identificados, el Grupo considera que no han sufrido cambios significativos a causa de las tensiones geopolíticas y de la situación macroeconómica actual.

Los Administradores y la Dirección del Grupo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que pueden producirse.

Respecto a los riesgos medioambientales, sociales y de gobernanza, no se ha producido ningún cambio en relación con la información publicada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

1.c.5) Control interno

Las actividades de control del Grupo se realizan en un marco de: (i) adecuada segregación de tareas y responsabilidades tanto entre el personal como entre las funciones que se llevan a cabo, (ii) adecuada estructura de poderes y facultades para la realización de operaciones vinculadas a procesos críticos estableciendo un sistema de límites ajustado a los mismos, (iii) autorizaciones previas a la asunción de riesgos, directrices globales de seguridad de la información, entendiendo como tal la preservación de la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información y de los sistemas que la tratan frente a cualquier amenaza, riesgo o daño que puedan sufrir de acuerdo con su importancia para el Grupo y (iv) existencia de los mecanismos necesarios para garantizar la continuidad de negocio.

2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales

2.a) Normativa aplicada

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben presentar, desde los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, sus cuentas anuales consolidadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que han sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 27 de febrero de 2025 de acuerdo con lo establecido por las NIIF adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se produjeron en el ejercicio 2024.

Los presentes estados financieros semestrales se presentan de acuerdo con la *NIC 34 Información Financiera Intermedia* y han sido formulados por los Administradores el 31 de julio de 2025, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007 y teniendo en cuenta lo referido por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la CNMV.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado los estados financieros semestrales únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

Los principios, políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales no han variado significativamente en relación a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 (ver Nota 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas).

2.b) Nuevos principios y políticas contables aplicadas en los estados financieros semestrales

2.b.1) Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2025

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales adjuntos:

- Modificación a la NIC 21 Ausencia de convertibilidad: Esta modificación establece un enfoque que especifica cuándo una moneda puede ser intercambiada por otra, y en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados del primer semestre del 2025, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.b.2) Normas, enmiendas e interpretaciones emitidas no vigentes

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no existen normas e interpretaciones ya adoptadas por la Unión Europea, cuya fecha de efectividad sea posterior a la fecha de los estados financieros semestrales.

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros semestrales, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea (en este último caso, únicamente se incluyen las más significativas):

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir del:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9: Clasificación y Valoración de Instrumentos Financieros	Esta modificación aclara los criterios para la clasificación de ciertos activos financieros, así como, los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introduce requerimientos de desglose adicionales.	1 de enero de 2026
No aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 9 y NIIF 7: Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	Esta modificación aclara cómo tratar contablemente los contratos de electricidad, diferenciando entre contratos de compra/venta y aquellos que deben registrarse como instrumentos financieros.	1 de enero de 2026
Mejoras anuales a las NIIF (volumen 11)	El objetivo es mejorar la calidad y coherencia de la norma, incluyendo aclaraciones, simplificaciones, correcciones y cambios de las siguientes normas: NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar; NIIF 9 – Instrumentos financieros; NIIF 10 – Estados financieros consolidados y NIC 7 – Estado de flujos de efectivo.	1 de enero de 2026
Nuevas normas		
NIIF 18 Presentación y desgloses en Estados Financieros	El objetivo de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros, reemplazando con ello a la NIC 1 Presentación de estados financieros, actualmente en vigor.	1 de enero de 2027
NIIF 19 Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública	El objetivo de esta norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros.	1 de enero de 2027

El Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso, por la Unión Europea.

2.c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos financieros semestrales es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante, quienes han verificado, con la debida diligencia, que los diferentes controles establecidos para asegurar la calidad de la información financiero-contable, tanto por la sociedad dominante como por las entidades que lo integran, han operado de forma eficaz.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que han sido aplicados en la elaboración de estos estados financieros semestrales, son los mismos que se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

Por su parte, en los estados financieros semestrales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores y la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar

algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Dichas estimaciones son las mismas que se indican en la Nota 2.c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

A pesar de que las estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2025 o en ejercicios posteriores, lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los estados financieros consolidados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no se han producido cambios significativos con respecto a las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2024 ni a las realizadas al cierre del ejercicio 2024, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales.

2.d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 11 y 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2025 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo (véase Nota 6.i).

2.e) Comparación de la información

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2024, así como al 30 de junio de 2024 incluidas en los estados financieros semestrales adjuntos, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

2.f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no presentan un carácter fuertemente cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

2.g) Importancia relativa

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

3. Información financiera por segmentos

El Grupo ha definido como los segmentos principales los correspondientes a 'Occident', 'Atradius' y 'Mémora'.

Las entidades aseguradoras que dependen de GCO operan en los ramos siguientes: vida, crédito, caución, accidentes, enfermedad, asistencia sanitaria, vehículos terrestres, vehículos marítimos, lacustres y fluviales (cascos), vehículos aéreos, vehículos ferroviarios, mercancías transportadas, incendios y elementos naturales, otros daños a los bienes (seguros agrarios combinados, robo u otros), responsabilidad civil (en vehículos terrestres automóviles, en vehículos aéreos, en vehículos marítimos, lacustres, fluviales y ferroviarios, derivada de riesgos nucleares u otros riesgos), pérdidas pecuniarias diversas, defensa jurídica, asistencia y decesos. El Grupo considera como línea de negocio 'Occident' todos los ramos en los que opera excepto los ramos de crédito y caución, que se engloban en la línea de negocio 'Atradius'.

La *NIIF 8 Segmentos operativos* establece los principios que deben seguirse para preparar la información financiera por líneas de negocio y por áreas geográficas.

La información por segmentos se estructura en función del control, el seguimiento y la gestión interna de la actividad aseguradora y los resultados del Grupo, y se construye en función de los diferentes ramos y subramos de seguro operados por el Grupo, influenciados por la estructura y organización del mismo. El Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente es el máximo Órgano en la toma de decisiones operativas para definir los segmentos operativos.

La gestión actual del negocio se realiza sobre información financiera reportada en NIIF4 y NIC39 a la Dirección del Grupo y, por tanto, la información por segmentos y área geográfica se desglosa bajo los principios contables establecidos por dichas normativas, hasta que la gestión del negocio y toma de decisiones se realicen sobre información financiera reportada (incluyendo el informe de gestión consolidado semestral) bajo los principios establecidos en NIIF 9 y 17 (normativas contables aplicables en estos estados financieros semestrales).

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detallan los ingresos ordinarios y resultados de los segmentos de negocio principales según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2025, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2025	1er. semestre 2024	1er. semestre 2025	1er. semestre 2024
Occident				
No vida (*)	1.429.187	1.327.988	178.260	168.694
Vida (*)	475.834	452.334	65.816	65.490
Otras actividades	7.143	7.059	(22.502)	(34.264)
Atradius (*)	1.136.538	1.161.839	295.862	274.606
Mémora	145.343	137.218	20.111	19.466
Total NIIF 4	**3.194.045**	**3.086.438**	**537.547**	**493.992**
Ajustes de conciliación (**)	**(367.115)**	**(349.859)**	**14.578**	**12.818**
Total NIIF 17	**2.826.930**	**2.736.579**	**552.125**	**506.810**

(*) En NIIF4 los ingresos ordinarios de los seguros de no vida y vida de Occident y los ingresos ordinarios de Atradius incluyen las primas devengadas del seguro directo y otros ingresos técnicos, respectivamente.

(**) En NIIF17 los ingresos ordinarios de los seguros de no vida y vida de Occident y los ingresos ordinarios de Atradius incluyen los ingresos por seguros emitidos y otros ingresos técnicos, respectivamente. En comparación con la información presentada bajo NIIF4, los ingresos por primas son reemplazados por los cambios en el pasivo para la cobertura restante en los modelos BBA y VFA, entre los cuales se encuentra el reconocimiento del margen de servicio ganado en los contratos de seguros (CSM). En el modelo PAA, el ingreso del servicio de seguro es similar al concepto de prima imputada bajo NIIF4.

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 24.600 miles de euros durante el periodo (21.821 miles de euros en el periodo comparativo anterior).

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detalla la valoración de los activos y pasivos de los segmentos de negocio principales, según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2025, así como la misma información relativa al cierre del ejercicio precedente:

ACTIVO	30 de junio de 2025			
	Occident	**Atradius**	**Mémora**	**TOTAL**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	595.688	548.583	34.825	**1.179.096**
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	1.157.594	-	-	**1.157.594**
Activos financieros disponibles para la venta	8.036.680	3.629.775	3.607	**11.670.062**
Préstamos y partidas a cobrar	2.397.696	69.442	(541.546)	**1.925.592**
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	160.754	1.125.339	-	**1.286.093**
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.093.312	169.140	272.805	**1.535.257**
Inmovilizado intangible	306.873	543.509	684.221	**1.534.603**
Participaciones en entidades de grupo y asociadas	14.557	104.149	6.606	**125.312**
Activos fiscales	262.058	148.324	16.202	**426.584**
Otros activos	252.166	700.056	6.386	**958.608**
TOTAL ACTIVO NIIF 4	**14.277.378**	**7.038.317**	**483.106**	**21.798.801**
			Ajustes de conciliación	**(2.114.184)**
			TOTAL ACTIVO NIIF 17	**19.684.617**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Occident	Atradius	Mémora	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	225.006	886.218	358.635	**1.469.859**
Provisiones técnicas	9.471.148	3.594.323	-	**13.065.471**
Provisiones no técnicas	155.630	32.461	691	**188.782**
Pasivos fiscales	438.440	242.805	68.537	**749.782**
Resto de pasivos	13.297	154.799	3.664	**171.760**
Patrimonio neto	3.973.857	2.127.711	51.579	**6.153.147**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 4	**14.277.378**	**7.038.317**	**483.106**	**21.798.801**
			Ajustes de conciliación	**(2.114.184)**
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 17	**19.684.617**

ACTIVO	31 de diciembre de 2024			
	Occident	Atradius	Mémora	TOTAL
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	697.444	695.187	34.078	**1.426.709**
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	1.072.975	-	-	**1.072.975**
Activos financieros disponibles para la venta	7.742.401	3.304.003	3.605	**11.050.009**
Préstamos y partidas a cobrar	2.112.050	11.964	(404.652)	**1.719.362**
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	156.461	1.133.533	-	**1.289.994**
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.091.167	170.930	170.787	**1.432.884**
Inmovilizado intangible	308.909	539.292	748.242	**1.596.443**
Participaciones en entidades de grupo y asociadas	13.862	104.511	6.602	**124.975**
Activos fiscales	236.702	136.017	36.409	**409.128**
Otros activos	214.996	624.771	4.757	**844.524**
TOTAL ACTIVO NIIF 4	**13.646.967**	**6.720.208**	**599.828**	**20.967.003**
			Ajustes de conciliación	**(1.721.588)**
			TOTAL ACTIVO NIIF 17	**19.245.415**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Occident	Atradius	Mémora	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	201.972	847.972	485.939	**1.535.883**
Provisiones técnicas	9.121.001	3.512.754	-	**12.633.755**
Provisiones no técnicas	157.442	37.511	1.292	**196.245**
Pasivos fiscales	356.584	196.736	64.860	**618.180**
Resto de pasivos	23.970	181.952	8.429	**214.351**
Patrimonio neto	3.785.998	1.943.283	39.308	**5.768.589**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 4	**13.646.967**	**6.720.208**	**599.828**	**20.967.003**
			Ajustes de conciliación	**(1.721.588)**
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 17	**19.245.415**

3.a) Primas por área geográfica

La distribución de las primas imputadas netas de reaseguro para el primer semestre del ejercicio 2025, así como la misma información relativa al periodo comparativo del ejercicio precedente, es la siguiente:

Área geográfica	Primas imputadas al período, netas de reaseguro por área geográfica							
	Primer semestre 2025				Primer semestre 2024			
	Occident		Atradius	TOTAL	Occident		Atradius	TOTAL
	No vida	Vida			No vida	Vida		
Mercado nacional	1.140.387	443.046	111.863	**1.695.296**	1.054.163	420.432	110.324	**1.584.919**
Mercado internacional								
a) Unión Europea								
a.1) Zona Euro	11.182	-	405.546	**416.728**	8.108	-	387.629	**395.737**
a.2) Zona no Euro	-	-	49.095	**49.095**	-	-	48.065	**48.065**
b) Resto	10.212	1.643	202.455	**214.310**	8.838	1.570	197.819	**208.227**
Total NIIF 4	**1.161.781**	**444.689**	**768.959**	**2.375.429**	**1.071.109**	**422.002**	**743.837**	**2.236.948**
Ajustes de conciliación (*)				**(218.804)**				**(142.587)**
Total NIIF 17				**2.156.625**				**2.094.361**

(*) En NIIF17 se incluyen los ingresos del servicio de seguros, netos de los gastos de reaseguro.

3.b) Resultado antes de impuestos bajo criterios NIIF 17 y NIIF 9

A continuación, se presenta el resultado antes de impuestos, considerando la aplicabilidad de los criterios NIIF 17 y NIIF 9, para el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 en función de los segmentos:

	Primer semestre 2025 (miles de euros)			
	Occident	**Atradius**	**Mémora**	**Total**
1. Ingresos del servicio de seguro	1.372.348	1.151.104	-	**2.523.452**
a) Ingresos de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)	97.617	1.151.104	-	**1.248.721**
a.1) Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante	97.476	869.470	-	**966.946**
- Prestaciones y gastos esperados	68.695	717.335	-	**786.030**
- Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero	9.599	61.099	-	**70.698**
- CSM reconocido por los servicios prestados	19.182	91.036	-	**110.218**
a.2) Liberación (recuperación) de los gastos de adquisición asignados al periodo	141	262.677	-	**262.818**
a.3) Ajuste de experiencia relacionado con servicios presentes	-	18.957	-	**18.957**
b) Ingresos de contratos medidos bajo el enfoque simplificado (PAA)	1.274.731	-	-	**1.274.731**
2. Gastos del servicio de seguro	(1.167.413)	(800.994)	-	**(1.968.407)**
a) Prestaciones y gastos incurridos	(856.015)	(630.863)	-	**(1.486.878)**
b) Gastos de adquisición	(309.197)	(262.677)	-	**(571.874)**
c) Variación del pasivo por siniestros incurridos	(2.201)	92.546	-	**90.345**
A) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS	**204.935**	**350.110**	**-**	**555.045**
3. Gastos de reaseguro	(65.543)	(301.284)	-	**(366.827)**
4. Ingresos por recuperaciones de reaseguro	51.663	135.045	-	**186.708**
B) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE REASEGURO MANTENIDOS	**(13.880)**	**(166.239)**	**-**	**(180.119)**
C) RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A+B)	**191.055**	**183.871**	**-**	**374.926**
5. Ingresos por intereses	92.472	38.872	185	**131.529**
6. Ingresos por dividendos	45.434	14.202	-	**59.636**
7. Ganancia / (pérdida) neta de instrumentos financieros	37.798	378	-	**38.176**
8. Reversión / (pérdida) por deterioro de instrumentos financieros	(1.731)	(163)	-	**(1.894)**
9. Ganancia / (pérdida) neta por tipo de cambio	1.892	4.617	3	**6.512**
10. Otros ingresos / (gastos) financieros	18.069	(4.888)	(7.512)	**5.669**
11. Ingresos / (gastos) de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	7.524	594	(6.614)	**1.504**
12. Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación	1.886	3.931	184	**6.001**
D) RESULTADO NETO DE INVERSIONES	**203.344**	**57.543**	**(13.754)**	**247.133**
13. Ingresos / (gastos) financieros de seguros asociados a contratos de seguro emitidos	(123.838)	(20.661)	-	**(144.499)**
14. Ingresos / (gastos) financieros asociados a contratos de reaseguro mantenidos	808	8.380	-	**9.188**
E) TOTAL INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS DE SEGUROS	**(123.030)**	**(12.281)**	**-**	**(135.311)**
F) RESULTADO NETO DE SEGUROS E INVERSIONES (C+D+E)	**271.369**	**229.133**	**(13.754)**	**486.748**
15. Otros ingresos	5.979	152.532	144.967	**303.478**
16. Otros gastos	(25.330)	(97.945)	(114.826)	**(238.101)**
G) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**252.018**	**283.720**	**16.387**	**552.125**

	Primer semestre 2024 (miles de euros)			
	Occident	**Atradius**	**Mémora**	**Total**
1. Ingresos del servicio de seguro	1.285.908	1.158.525	-	**2.444.433**
a) Ingresos de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)	97.465	1.158.525	-	**1.255.990**
a.1) Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante	97.344	843.982	-	**941.326**
- Prestaciones y gastos esperados	72.122	708.041	-	**780.163**
- Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero	7.857	26.033	-	**33.890**
- CSM reconocido por los servicios prestados	17.365	109.908	-	**127.273**
a.2) Liberación (recuperación) de los gastos de adquisición asignados al periodo	121	250.060	-	**250.181**
a.3) Ajuste de experiencia relacionado con servicios presentes	-	64.483	-	**64.483**
b) Ingresos de contratos medidos bajo el enfoque simplificado (PAA)	1.188.443	-	-	**1.188.443**
2. Gastos del servicio de seguro	(1.060.948)	(903.851)	-	**(1.964.799)**
a) Prestaciones y gastos incurridos	(780.224)	(725.883)	-	**(1.506.107)**
b) Gastos de adquisición	(285.723)	(250.059)	-	**(535.782)**
c) Variación del pasivo por siniestros incurridos	4.999	72.091	-	**77.090**
A) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS	**224.960**	**254.674**	**-**	**479.634**
3. Gastos de reaseguro	(69.066)	(281.006)	-	**(350.072)**
4. Ingresos por recuperaciones de reaseguro	43.673	196.149	-	**239.822**
B) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE REASEGURO MANTENIDOS	**(25.393)**	**(84.857)**	**-**	**(110.250)**
C) RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A+B)	**199.567**	**169.817**	**-**	**369.384**
5. Ingresos por intereses	84.548	26.591	335	**111.474**
6. Ingresos por dividendos	39.940	15.051	-	**54.991**
7. Ganancia / (pérdida) neta de instrumentos financieros	73.188	(1.945)	-	**71.243**
8. Reversión / (pérdida) por deterioro de instrumentos financieros	(3.703)	169	-	**(3.534)**
9. Ganancia / (pérdida) neta por tipo de cambio	(513)	5.127	-	**4.614**
10. Otros ingresos / (gastos) financieros	23.548	659	(9.373)	**14.834**
11. Ingresos / (gastos) de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	3.749	(575)	(7.330)	**(4.156)**
12. Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación	724	5.278	226	**6.228**
D) RESULTADO NETO DE INVERSIONES	**221.481**	**50.355**	**(16.142)**	**255.694**
13. Ingresos / (gastos) financieros de seguros asociados a contratos de seguro emitidos	(161.380)	(19.758)	-	**(181.138)**
14. Ingresos / (gastos) financieros asociados a contratos de reaseguro mantenidos	1.091	5.668	-	**6.759**
E) TOTAL INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS DE SEGUROS	**(160.289)**	**(14.090)**	**-**	**(174.379)**
F) RESULTADO NETO DE SEGUROS E INVERSIONES (C+D+E)	**260.759**	**206.082**	**(16.142)**	**450.699**
15. Otros ingresos	6.127	148.801	137.218	**292.146**
16. Otros gastos	(32.816)	(96.700)	(106.519)	**(236.035)**
G) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**234.070**	**258.183**	**14.557**	**506.810**

4. Dividendos pagados y beneficio por acción

4.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación, se detallan los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2025 y 2024 y su fecha de pago:

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Por acción en euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	30/01/2025	12/02/2025	Dividendo con cargo a reservas	0,2070	24.840
Junta General de Accionistas	30/04/2025	08/05/2025	Complementario 2024	0,5940	71.280
Consejo de Administración	26/06/2025	09/07/2025	Dividendo con cargo a reservas	0,2500	30.000
Total 1er Semestre 2025					**126.120**

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Por acción en euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	25/01/2024	07/02/2024	Dividendo con cargo a reservas	0,1926	23.112
Junta General de Accionistas	25/04/2024	08/05/2024	Complementario 2023	0,5400	64.800
Consejo de Administración	27/06/2024	10/07/2024	Dividendo con cargo a reservas	0,2070	24.840
Total 1er Semestre 2024					**112.752**

Las distribuciones de dividendos realizadas, detalladas en los cuadros superiores, cumplen con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes de la sociedad dominante.

La decisión de reparto de dividendos adoptada se fundamenta en un análisis exhaustivo y reflexivo de la situación del Grupo, no compromete ni la solvencia futura del Grupo ni la protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados, y se hace en el contexto de las recomendaciones de los supervisores sobre esta materia.

4.b) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo. A continuación se detalla dicho cálculo:

	Primer semestre 2025	Primer semestre 2024
Resultado neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	387.398	355.615
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(1.977)	(1.977)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	118.023	118.023
Beneficio básico por acción (euros) (**)	**3,28**	**3,01**

(*) Se refiere a la media de las acciones propias mantenidas en autocartera en los diferentes periodos.

(**) En NIIF 4, el beneficio básico por acción es de 3,19 euros en el primer semestre de 2025 (2,92 euros en el primer semestre de 2024).

Dado que no existen opciones sobre acciones, *warrants* u otros equivalentes que puedan causar un posible efecto dilutivo, el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido por acción en los diferentes períodos presentados.

5. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la sociedad dominante y a la Alta Dirección

En la Nota 20.b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2024 de las sociedades dependientes.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2025 se acordó la retribución para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales para el ejercicio 2025, se fijó las dietas de asistencia a las reuniones del Consejo, el importe máximo anual de la remuneración para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales, para el ejercicio 2025 y se sometió a votación consultiva de la Junta General el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros en el ejercicio 2024.

A continuación, se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de euros	
Miembros del Consejo de Administración	**Primer semestre ejercicio 2025**	**Primer semestre ejercicio 2024**
Concepto retributivo-		
Sueldos	359	305
Retribución variable en efectivo	-	-
Remuneración por pertenencia al Consejo	207	188
Sistemas de retribución basados en acciones	-	-
Indemnizaciones	-	-
Sistemas de ahorro a largo plazo	65	54
Otros conceptos	12	9
	643	**556**

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 87 miles de euros.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está formado por 9 consejeros personas físicas, 6 hombres y 3 mujeres (9 consejeros personas físicas (6 hombres y 3 mujeres) a 30 de junio de 2024).

Remuneraciones a la Alta Dirección, excluidos los miembros del Consejo de Administración

	Miles de euros	
Alta Dirección	**Primer semestre ejercicio 2025**	**Primer semestre ejercicio 2024**
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	1.391	1.517

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 586 miles de euros.

En la elaboración de estos estados financieros semestrales y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 7 personas (5 hombres y 2 mujeres) como personal de Alta Dirección a 30 de junio de 2025 (8 personas (6 hombres y 2 mujeres) a 30 de junio de 2024). De las 7 personas anteriores, 5 personas (3 hombres y 2 mujeres) están empleadas en la sociedad dominante.

A 30 de junio de 2025 y 2024 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

6. Información sobre ciertas partidas de los estados financieros semestrales

6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

El desglose de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2025 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable a 30 de junio de 2025:	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 de junio de 2025	493.816	1.047.676
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2025	(69.180)	(261.674)
Pérdidas por deterioro	(3.900)	(5.272)
Valor neto contable al 30 de junio de 2025	420.736	780.730
Valor de mercado	488.374	1.256.056
Plusvalías al 30 de junio de 2025	67.638	475.326

El desglose a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2024:	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 31 diciembre de 2024	349.930	1.047.829
Amortización Acumulada al 31 diciembre de 2024	(69.933)	(252.181)
Pérdidas por deterioro	(4.067)	(5.571)
Valor neto contable al 31 diciembre de 2024	275.930	790.077
Valor de mercado	351.316	1.260.335
Plusvalías al 31 diciembre de 2024	75.386	470.258

A 30 de junio de 2025, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo.

En fecha 17 de junio de 2025, el Grupo ha adquirido 26 tanatorios por importe de 140 millones de euros, en el marco de la operación de recompra del sale & lease back descrita en la nota 1.b.7) de los presentes estados financieros semestrales.

Adicionalmente, durante el primer semestre, se han realizado desinversiones en activos inmobiliarios de importes menores, destacando principalmente unas oficinas en Bilbao – Barrincua por importe de 1.725 miles de euros, Sevilla – Adolfo Suárez por importe de 1.275 miles de euros y Valencia – Avda. Chile por importe de 1.100 miles de euros.

El Grupo no tiene otros compromisos para adquirir nuevos inmuebles.

Durante los seis primeros meses de 2025 no se han registrado pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias (247 miles de euros en el primer semestre de 2024).

El valor de mercado de los inmuebles de uso propio se ha obtenido de los informes de valoración efectuados por expertos independientes. Los métodos de valoración generalmente utilizados corresponden a la metodología establecida en la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, modificada parcialmente por la Orden EHA 3011/2007, de 4 de octubre: el método de comparación, el método del coste, el método residual abreviado y el método de actualización de rentas, dependiendo de las características del activo a valorar.

Estas valoraciones se corresponden con el Nivel 2 y Nivel 3 en la jerarquía de valor razonable establecida la *NIIF 13 Valoración del valor razonable*, en función de si dicho valor es determinado en función de variables observables del mercado o en base a estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables, respectivamente.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se ha obtenido conforme los métodos de valoración mencionados en el apartado anterior en relación a los inmuebles de uso propio. Adicionalmente, el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias para las compañías no aseguradoras se ha obtenido de tasaciones bajo los estándares RICS, basadas en el método de actualización de rentas y métodos de mercado comparables.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2025, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 333.791 miles de euros en concepto de derechos de uso de activos arrendados, mobiliario e instalaciones, equipos para el proceso de datos y mejoras en edificios propios, entre otros.

6.b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 1.116.529 miles de euros al 30 de junio de 2025, junto con otros activos intangibles por importe de 418.074 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente, los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 77.010 miles de euros y los activos intangibles derivados del proceso de asignación del coste de adquisición de Grupo Mémora. El valor neto contable de la marca y concesiones administrativas de Grupo Mémora ascienden a 116.998 y 189.127 miles de euros, respectivamente.

6.b.1) Fondo de comercio

El desglose del fondo de comercio del balance consolidado, en función de las sociedades que lo originaron, es el siguiente:

	Miles de euros	
UGE's	**30/06/2025**	**31/12/2024**
Consolidadas por integración global:		
Occident Seguros	278.882	278.882
Atradius N.V.	461.351	462.436
Mémora (*)	372.801	434.894
Otros	3.495	3.495
Valor neto contable	**1.116.529**	**1.179.707**

(*) La disminución del fondo de comercio de Mémora se debe principalmente a la operación de sale & lease back descrita en la nota 1.b.7, debido a que parte del valor de los derechos de uso asociado a este contrato se encontraba implícitamente en el valor del fondo de comercio asignado.

El Grupo evalúa de forma continua si existe algún indicio de que el valor del fondo de comercio de consolidación pudiera haberse deteriorado, en base a factores internos y externos que supongan una incidencia adversa sobre el mismo.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 se han registrado 1.092 miles de euros de pérdidas por deterioro de valor procedentes de Pro Kolekt, filial de Atradius N.V. El Grupo ha revisado el resto de fondos de comercio de consolidación por indicios de deterioro, concluyendo que no se observa ningún indicio de deterioro en los mismos.

6.c) Inversiones financieras

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, sin considerar las participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (puesta en equivalencia), al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración (en miles de euros):

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRPL)		Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (VROCI)	Activos financieros a coste amortizado	Total a 30/06/2025
	Designado	Obligatorio			
Inversiones Financieras:	**-**	**2.171.083**	**10.656.573**	**550.122**	**13.377.778**
Instrumentos de patrimonio	-	697.486	2.292.852	-	2.990.338
- Inversiones financieras en capital	-	-	2.292.852	-	2.292.852
- Participaciones en fondos de inversión	-	697.486	-	-	697.486
Valores representativos de deuda	-	106.512	8.257.971	-	8.364.483
Depósitos en entidades de crédito	-	209.557	105.750	320.964	636.271
Derivados	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	1.157.528	-	4.873	1.162.401
Préstamos	-	-	-	180.527	180.527
Otros activos financieros	-	-	-	13.879	13.879
Depósitos constituidos reaseguro aceptado	-	-	-	29.879	29.879
Partidas a cobrar:	**-**	**-**	**-**	**489.159**	**489.159**
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	-	-	-	156.658	156.658
Otros créditos	-	-	-	332.501	332.501
Total activos financieros	**-**	**2.171.083**	**10.656.573**	**1.039.281**	**13.866.937**

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRPL)		Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (VROCI)	Activos financieros a coste amortizado	Total a 31/12/2024
	Designado	Obligatorio			
Inversiones Financieras:	**-**	**2.026.751**	**10.096.233**	**537.733**	**12.660.717**
Instrumentos de patrimonio	-	622.939	2.109.916	-	2.732.855
- Inversiones financieras en capital	-	-	2.109.916	-	2.109.916
- Participaciones en fondos de inversión	-	622.939	-	-	622.939
Valores representativos de deuda	-	106.606	7.882.780	-	7.989.386
Depósitos en entidades de crédito	-	224.292	103.537	295.577	623.406
Derivados	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	1.072.914	-	3.783	1.076.697
Préstamos	-	-	-	194.165	194.165
Otros activos financieros	-	-	-	12.827	12.827
Depósitos constituidos reaseguro aceptado	-	-	-	31.381	31.381
Partidas a cobrar:	**-**	**-**	**-**	**438.014**	**438.014**
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	-	-	-	120.888	120.888
Otros créditos	-	-	-	317.126	317.126
Total activos financieros	**-**	**2.026.751**	**10.096.233**	**975.747**	**13.098.731**

El Grupo valora sus inversiones financieras a valor razonable, con excepción de los activos financieros a coste amortizado, los cuales no difieren significativamente de su valor en libros.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 se han reconocido unas pérdidas por deterioro de valor por importe de 1.894 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y una pérdida de 1.619 miles de euros en OCI. En el primer semestre del 2024 se reconocieron unas pérdidas por deterioro de valor por importe de 3.534 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y una pérdida de 3.260 miles de euros en OCI.

La mayor parte de las revalorizaciones reconocidas con abono o cargo a reservas y a la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, netas del correspondiente efecto fiscal y de la imputación a los socios externos, se ha originado por instrumentos financieros cotizados en mercados organizados (Nivel 1 de valor razonable). El importe restante se ha originado por instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha calculado con técnicas de valoración basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente (Nivel 2 de valor razonable).

6.d) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (entidades asociadas puestas en equivalencia)

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de euros					
	Saldos 31/12/2024	Cambios en el perímetro	Incrementos por resultado no distribuido del ejercicio	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	Saldos 30/06/2025
Asitur Asistencia, S.A.	9.739	-	738	(49)	-	10.428
Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (1)	4.123	-	(56)	62	-	4.129
Inversiones Credere, S.A.	-	-	-	-	-	-
CLAL Credit Insurance Ltd. (2) (5)	21.537	-	918	(851)	-	21.604
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (3) (5)	61.413	-	(1.216)	(245)	-	59.952
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (5)	21.561	-	2.430	(1.398)	-	22.593
Funerarias Gaditanas Asociadas, S.A. (4) (6)	3.662	-	(62)	-	-	3.600
Servicios Funerarios Costa de Barcelona, S.L. (6)	13	-	-	-	-	13
Serfunle, S.A. (6)	2.927	-	66	-	-	2.993
TOTAL	**124.975**	**-**	**2.818**	**(2.481)**	**-**	**125.312**

(1) Gesiuris incluye un fondo de comercio por importe de 1.836 miles de euros.
(2) CLAL incluye un fondo de comercio por importe de 2.127 miles de euros.
(3) CSC Continental incluye un fondo de comercio por importe de 11.366 miles de euros.
(4) Fugasa incluye un fondo de comercio por importe de 2.203 miles de euros.
(5) Participadas a través de la sociedad Atradius N.V.
(6) Participadas a través del Grupo Mémora.

A 30 de junio de 2025, el Grupo ha revisado los fondos de comercio implícitos en las participaciones en el capital de las entidades asociadas por indicios de deterioro, concluyendo que no se observan indicios de deterioro en los mismos.

6.e) Activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro

El detalle de los activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se muestra a continuación:

30 de junio de 2025	Occident							Atradius	TOTAL
	Vida				No Vida				
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contra-tos part. directa	Otros vida	Autos	Multi-riesgos	Otros diversos		
Activos por contratos de seguro	**197**	**-**	**-**	**-**	**-**	**374**	**1.462**	**161.172**	**163.205**
Activos para la cobertura restante	**497**	**-**	**-**	**-**	**-**	**383**	**2.019**	**(48.671)**	**(45.772)**
Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(48.671)**	**(48.671)**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	20.887	20.887
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(1.303)	(1.303)
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	(68.255)	(68.255)
Activos para la cobertura restante bajo PAA	**497**	**-**	**-**	**-**	**-**	**383**	**2.019**	**-**	**2.899**
Activos por siniestros incurridos	**(300)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(9)**	**(557)**	**194.832**	**193.966**
Estimación del valor actual de los FCF	(300)	-	-	-	-	(8)	(491)	205.711	204.912
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	(1)	(66)	(10.879)	(10.946)
Activos por flujos de caja de adquisición	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.011**	**15.011**
Activos por contratos de reaseguro mantenidos	**1.002**	**-**	**-**	**-**	**32.740**	**12.685**	**50.017**	**674.782**	**771.226**
Activos para la cobertura restante	**(1.983)**	**-**	**-**	**-**	**(2.909)**	**(5.920)**	**(8.440)**	**239.664**	**220.412**
Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**239.664**	**239.664**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	156.742	156.742
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	52.328	52.328
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	30.594	30.594
Activos para la cobertura restante bajo PAA	**(1.983)**	**-**	**-**	**-**	**(2.909)**	**(5.920)**	**(8.440)**	**-**	**(19.252)**
Activos por siniestros incurridos	**2.985**	**-**	**-**	**-**	**35.649**	**18.605**	**58.457**	**435.118**	**550.814**
Estimación del valor actual de los FCF	2.985	-	-	-	33.688	15.819	53.686	402.509	508.687
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	1.961	2.786	4.771	32.609	42.127
Pasivos por contratos de seguro	**232.820**	**5.335.416**	**1.147.941**	**46.183**	**906.987**	**572.021**	**399.413**	**1.979.089**	**10.619.870**
Pasivos para la cobertura restante	**119.349**	**5.192.161**	**1.145.020**	**10.038**	**286.467**	**296.395**	**106.425**	**894.644**	**8.050.499**
Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**76.900**	**5.192.161**	**1.145.020**	**-**	**-**	**-**	**-**	**894.644**	**7.308.725**
Estimación del valor actual de los FCF	5.140	4.873.047	985.480	-	-	-	-	698.229	6.561.896
Ajuste de riesgo	22.150	119.361	57.181	-	-	-	-	7.829	206.521
Margen de servicio contractual	49.610	199.753	102.359	-	-	-	-	188.586	540.308
Pasivos para la cobertura restante bajo PAA	**42.449**	**-**	**-**	**10.038**	**286.467**	**296.395**	**106.425**	**-**	**741.774**
Pasivos por siniestros incurridos	**113.471**	**143.255**	**2.921**	**36.145**	**620.520**	**275.626**	**292.988**	**1.084.445**	**2.569.371**
Estimación del valor actual de los FCF	109.131	143.255	2.921	25.038	588.882	246.333	272.618	974.433	2.362.611
Ajuste de riesgo	4.340	-	-	11.107	31.638	29.293	20.370	110.012	206.760
Pasivos por contratos de reaseguro mantenidos	**154**	**-**	**-**	**480**	**-**	**2.617**	**1.578**	**56**	**4.885**
Pasivos para la cobertura restante	**154**	**-**	**-**	**169**	**-**	**5.339**	**1.964**	**34**	**7.660**
Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**34**	**34**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	811	811
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(80)	(80)
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	(697)	(697)
Pasivos para la cobertura restante bajo PAA	**154**	**-**	**-**	**169**	**-**	**5.339**	**1.964**	**-**	**7.626**
Pasivos por siniestros incurridos	**-**	**-**	**-**	**311**	**-**	**(2.722)**	**(386)**	**22**	**(2.775)**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	311	-	(2.541)	(371)	20	(2.581)
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	(181)	(15)	2	(194)

(*) Incluye decesos.

31 de diciembre de 2024	Occident							Atradius	TOTAL
	Vida				No Vida				
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contra-tos part. directa	Otros vida	Autos	Multi-riesgos	Otros diversos		
Activos por contratos de seguro	**2.055**	**-**	**-**	**-**	**-**	**333**	**1.272**	**157.956**	**161.616**
Activos para la cobertura restante	**2.230**	**-**	**-**	**-**	**-**	**341**	**1.552**	**(42.404)**	**(38.281)**
Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(42.404)**	**(42.404)**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	45.063	45.063
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(1.378)	(1.378)
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	(86.089)	(86.089)
Activos para la cobertura restante bajo PAA	**2.230**	**-**	**-**	**-**	**-**	**341**	**1.552**	**-**	**4.123**
Activos por siniestros incurridos	**(175)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8)**	**(280)**	**187.276**	**186.813**
Estimación del valor actual de los FCF	(175)	-	-	-	-	(7)	(247)	197.145	196.716
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	(1)	(33)	(9.869)	(9.903)
Activos por flujos de caja de adquisición	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**13.084**	**13.084**
Activos por contratos de reaseguro mantenidos	**-**	-	**-**	**-**	**28.554**	**20.851**	**54.656**	**694.722**	**798.783**
Activos para la cobertura restante	**-**	**-**	**-**	**-**	**(4.804)**	**(4.540)**	**(1.916)**	**298.111**	**286.851**
Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**298.111**	**298.111**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	247.978	247.978
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	39.401	39.401
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	10.732	10.732
Activos para la cobertura restante bajo PAA	**-**	**-**	**-**	**-**	**(4.804)**	**(4.540)**	**(1.916)**	**-**	**(11.260)**
Activos por siniestros incurridos	**-**	**-**	**-**	**-**	**33.358**	**25.391**	**56.572**	**396.611**	**511.932**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	31.574	21.513	51.972	365.439	470.498
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	1.784	3.878	4.600	31.172	41.434
Pasivos por contratos de seguro	**221.036**	**5.438.808**	**1.069.167**	**42.149**	**831.107**	**535.297**	**369.052**	**1.997.704**	**10.504.320**
Pasivos para la cobertura restante	**108.571**	**5.287.497**	**1.063.312**	**5.479**	**246.788**	**257.835**	**93.993**	**966.983**	**8.030.458**
Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**74.073**	**5.287.497**	**1.063.312**	**-**	**-**	**-**	**-**	**966.983**	**7.391.865**
Estimación del valor actual de los FCF	3.273	4.958.193	917.276	-	-	-	-	795.897	6.674.639
Ajuste de riesgo	26.992	110.630	56.716	-	-	-	-	25.235	219.573
Margen de servicio contractual	43.808	218.674	89.320	-	-	-	-	145.851	497.653
Pasivos para la cobertura restante bajo PAA	**34.498**	**-**	**-**	**5.479**	**246.788**	**257.835**	**93.993**	**-**	**638.593**
Pasivos por siniestros incurridos	**112.465**	**151.311**	**5.855**	**36.670**	**584.319**	**277.462**	**275.059**	**1.030.721**	**2.473.862**
Estimación del valor actual de los FCF	108.248	151.311	5.855	24.642	554.614	247.877	256.001	923.235	2.271.783
Ajuste de riesgo	4.217	-	-	12.028	29.705	29.585	19.058	107.486	202.079
Pasivos por contratos de reaseguro mantenidos	**995**	**-**	**-**	**744**	**-**	**1.939**	**1.189**	**218**	**5.085**
Pasivos para la cobertura restante	**2.781**	**-**	**-**	**157**	**-**	**5.591**	**1.532**	**231**	**10.292**
Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**231**	**231**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	3.146	3.146
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(36)	(36)
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	(2.879)	(2.879)
Pasivos para la cobertura restante bajo PAA	**2.781**	**-**	**-**	**157**	**-**	**5.591**	**1.532**	**-**	**10.061**
Pasivos por siniestros incurridos	**(1.786)**	**-**	**-**	**587**	**-**	**(3.652)**	**(343)**	**(13)**	**(5.207)**
Estimación del valor actual de los FCF	(1.786)	-	-	587	-	(3.426)	(322)	(12)	(4.959)
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	(226)	(21)	(1)	(248)

(*) Incluye decesos.

A continuación, se recogen las curvas de descuento utilizadas al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre del 2024:

	Moneda	30/06/2025					31/12/2024				
		1 año	5 años	10 años	20 años	30 años	1 año	5 años	10 años	20 años	30 años
Occident	**EUR**	2,10%	2,37%	2,72%	2,95%	3,01%	2,47%	2,37%	2,50%	2,49%	2,58%
Atradius (*)	**EUR**	1,85%	2,18%	2,48%	2,61%	2,68%	2,01%	1,98%	2,08%	2,06%	2,23%
	GBP	3,86%	3,92%	4,26%	4,64%	4,63%	4,12%	3,80%	3,83%	3,97%	3,89%
	USD	3,66%	3,65%	3,93%	4,17%	4,04%	3,98%	3,70%	3,71%	3,71%	3,49%

(*) Para Atradius se ha utilizado la curva de descuento con un mes de decalaje.

6.e.1) Importes determinados en la transición

Para los contratos no medidos bajo el enfoque simplificado, se muestra a continuación detalle de los ingresos de seguro (gastos de reaseguro en el caso de los contratos de reaseguro mantenidos) y el movimiento del CSM desglosado por enfoque de transición al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

30/06/2025	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)					Negocio después del 1 de enero de 2022				Total
	Enfoque Valor Razonable			Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Occident			Atradius	
	Occident			Atradius	Atradius					
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos part. directa			Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos part. directa		
Ingresos de contratos medidos bajo BBA y VFA del primer semestre del ejercicio 2025	**23.098**	**49.373**	**6.788**	**24.421**	**10.633**	**1.827**	**8.016**	**8.515**	**1.116.050**	**1.248.721**
CSM al 1 de enero de 2025	**41.165**	**154.267**	**66.182**	**28.100**	**10.533**	**2.643**	**64.407**	**23.138**	**193.307**	**583.742**
Cambios relacionados con los servicios actuales	**(2.697)**	**(10.614)**	**(3.385)**	**(7.206)**	**(3.131)**	**(231)**	**(1.654)**	**(601)**	**(80.699)**	**(110.218)**
CSM reconocido por los servicios prestados	(2.697)	(10.614)	(3.385)	(7.206)	(3.131)	(231)	(1.654)	(601)	(80.699)	(110.218)
Cambios relacionados con los servicios futuros	**6.838**	**(6.153)**	**(11.300)**	**9.572**	**737**	**1.814**	**(2.884)**	**6.439**	**102.463**	**107.526**
Contratos inicialmente reconocidos en el año	-	-	-	42	81	-	7.301	2.756	102.537	112.717
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	6.715	(6.589)	(11.300)	8.997	229	1.872	(10.170)	3.683	(2.253)	(8.816)
Cambios en estimaciones que resultan en pérdidas y reversiones de pérdidas en contratos onerosos	123	436	-	533	427	(58)	(15)	-	2.179	3.625
Ingresos / Gastos financieros por contratos de seguro reconocidos en la cuenta de resultados	**39**	**1.423**	**19.298**	**64**	**(9)**	**39**	**961**	**2.588**	**3.110**	**27.513**
Cambios en el perímetro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
CSM al 30 de junio de 2025	**45.345**	**138.923**	**70.795**	**30.530**	**8.130**	**4.265**	**60.830**	**31.564**	**218.181**	**608.563**

(*) Incluye decesos.

31/12/2024	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)					Negocio después del 1 de enero de 2022				Total
	Enfoque Valor Razonable			Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Occident			Atradius	
	Occident			Atradius	Atradius					
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos part. directa			Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos part. directa		
Ingresos de contratos medidos bajo BBA y VFA del ejercicio 2024	**38.728**	**102.847**	**12.754**	**85.679**	**55.710**	**2.582**	**17.061**	**12.930**	**2.166.102**	**2.494.393**
CSM al 1 de enero de 2024	**54.223**	**147.870**	**69.587**	**47.665**	**22.234**	**387**	**45.163**	**13.147**	**148.238**	**548.514**
Cambios relacionados con los servicios actuales	**(4.380)**	**(18.537)**	**(6.004)**	**(22.063)**	**(11.560)**	**(316)**	**(2.583)**	**(609)**	**(174.752)**	**(240.804)**
CSM reconocido por los servicios prestados	(4.380)	(18.537)	(6.004)	(22.063)	(11.560)	(316)	(2.583)	(609)	(174.752)	(240.804)
Cambios relacionados con los servicios futuros	**(8.723)**	**22.002**	**(70.836)**	**2.213**	**(72)**	**2.493**	**20.191**	**(11.329)**	**212.311**	**168.250**
Contratos inicialmente reconocidos en el año	-	-	-	182	288	227	14.714	3.073	257.096	275.580
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	(7.344)	27.080	(70.836)	1.687	(3.656)	2.534	5.722	(14.402)	(51.946)	(111.161)
Cambios en estimaciones que resultan en pérdidas y reversiones de pérdidas en contratos onerosos	(1.379)	(5.078)	-	344	3.296	(268)	(245)	-	7.161	3.831
Ingresos / Gastos financieros por contratos de seguro reconocidos en la cuenta de resultados	**45**	**2.932**	**73.435**	**285**	**(69)**	**79**	**1.636**	**21.929**	**7.510**	**107.782**
Cambios en el perímetro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
CSM al 31 de diciembre de 2024	**41.165**	**154.267**	**66.182**	**28.100**	**10.533**	**2.643**	**64.407**	**23.138**	**193.307**	**583.742**

(*) Incluye decesos.

Seguidamente, se recoge la misma información para los contratos de reaseguro mantenidos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre del 2024. En este caso, únicamente para el negocio del seguro de crédito, dado que presenta los importes más significativos del reaseguro mantenido del Grupo:

30/06/2025	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)		Negocio después del 1 de enero de 2022	Total
	Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Atradius	
	Atradius	Atradius		
Gastos de reaseguro de contratos medidos bajo BBA y VFA del primer semestre del ejercicio 2025	**(7.459)**	**(2.480)**	**(291.345)**	**(301.284)**
CSM al 1 de enero de 2025 (*)	**34.858**	**3.306**	**93.914**	**132.078**
Cambios relacionados con los servicios actuales	**(1.959)**	**(1.524)**	**(62.524)**	**(66.007)**
CSM reconocido por los servicios prestados	(1.959)	(1.524)	(62.524)	(66.007)
Cambios relacionados con los servicios futuros	**(731)**	**2.502**	**51.494**	**53.265**
Contratos inicialmente reconocidos en el año	321	1.534	42.537	44.392
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	(1.052)	968	8.957	8.873
Ingresos / Gastos financieros por contratos de reaseguro reconocidos en la cuenta de resultados	**3**	**16**	**157**	**176**
Cambios en el perímetro	**-**	**-**	**-**	**-**
CSM al 30 de junio de 2025 (*)	**32.171**	**4.300**	**83.041**	**119.512**

(*) El CSM de los contratos de reaseguro mantenidos incluye el componente de recuperación de pérdida.

31/12/2024	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)		Negocio después del 1 de enero de 2022	Total
	Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Atradius	
	Atradius	Atradius		
Gastos de reaseguro de contratos medidos bajo BBA y VFA del ejercicio 2024	**(28.779)**	**(8.232)**	**(471.508)**	**(508.519)**
CSM al 1 de enero de 2024 (*)	**35.168**	**7.945**	**60.319**	**103.432**
Cambios relacionados con los servicios actuales	**(2.799)**	**(5.277)**	**890**	**(7.186)**
CSM reconocido por los servicios prestados	(2.799)	(5.277)	890	(7.186)
Cambios relacionados con los servicios futuros	**2.489**	**637**	**31.689**	**34.815**
Contratos inicialmente reconocidos en el año	38	55	82.890	82.983
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	2.451	582	(51.201)	(48.168)
Ingresos / Gastos financieros por contratos de reaseguro reconocidos en la cuenta de resultados	**-**	**1**	**1.016**	**1.017**
Cambios en el perímetro	**-**	**-**	**-**	**-**
CSM al 31 de diciembre de 2024 (*)	**34.858**	**3.306**	**93.914**	**132.078**

(*) El CSM de los contratos de reaseguro mantenidos incluye el componente de recuperación de pérdida.

Atradius registra en las estimaciones de los flujos de caja futuros la mayor incertidumbre observada en el entorno de riesgo para los meses más recientes. Este es el motivo por el que el negocio del seguro de crédito muestra contratos inicialmente onerosos. A cierre del primer semestre del ejercicio 2025, el negocio del seguro de crédito ha generado contratos onerosos, que si estos riesgos no se materializan, estos contratos de seguro pasan a ser rentables.

6.f) Pasivos subordinados

Los pasivos subordinados recogen la emisión subordinada realizada por Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros, filial de Atradius N.V.

Con fecha 17 de abril de 2024, Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros emitió obligaciones subordinadas por un importe nominal de 300.000 miles de euros con vencimiento a 10 años y tipo de interés fijo nominal anual del 5,000% pagadero por anualidades vencidas. Los bonos cotizan en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

Desde la fecha de emisión, Occident ha suscrito un total de 49.600 miles de euros de valor nominal de dicha deuda subordinada. Estas operaciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

A 30 de junio de 2025, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los bonos subordinados en 314.493 miles de euros (317.702 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), basado en cotizaciones vinculantes de expertos independientes, que se corresponde con el Nivel 2 en la jerarquía de valor razonable establecida en la *NIIF 13 Valoración del valor razonable*. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2025, se han abonado intereses de bonos subordinados por importe de 7.617 miles de euros.

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

Al margen de lo indicado en la Nota 6.i) y de los riesgos propios del negocio asegurador que se encuentran debidamente valorados y recogidos, en su caso, en las provisiones para prestaciones, el Grupo no tiene reclamaciones, juicios o litigios de carácter significativo, que individualmente impliquen daños o puedan afectar a los estados financieros semestrales, así como tampoco pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades, con efecto significativo, en el patrimonio del mismo (véase Nota 2.d).

En relación con el acta de inspección levantada el 13 de septiembre de 2023 por parte de la DGSFP a la aseguradora Seguros Catalana Occidente, S.A.U. de Seguros y Reaseguros (actualmente Occident GCO, S.A.U de Seguros y Reaseguro), y tras el análisis e interpretación de la resolución de dicha inspección, dicha sociedad interpuso un recurso de alzada respecto a algunos de los puntos de dicha resolución. Las posibles y diferentes interpretaciones de los puntos indicados en la resolución de la DGSFP y la resolución del mismo podrían derivar finalmente en obligaciones económicas para dicha aseguradora del Grupo.

Asimismo, en fecha 8 de marzo de 2024 se recibió acta de inspección por parte de la DGSFP a la aseguradora Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.U.(actualmente Occident GCO, S.A.U de Seguros y Reaseguro), cuyo objeto es el análisis de la suscripción, de la gestión y liquidación de siniestros del ramo de decesos.

Por lo expuesto en los párrafos anteriores, se encuentra constituida una provisión de riesgos y otras contingencias legales por importe de 14 millones de euros de euros.

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2025 asciende a 36.000 miles de euros, totalmente suscrito y desembolsado, dividido en 120.000.000 acciones, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas en anotaciones en cuenta. Todas las acciones gozan de iguales derechos y la sociedad dominante puede emitir acciones sin voto.

Los accionistas de la sociedad dominante con participación igual o superior al 10% del capital social al 30 de junio de 2025 son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Inoc, S.A.	36,94%
La Previsión 96, S.A.	25,09%

El porcentaje de participación de los anteriores accionistas no ha experimentado variación alguna respecto al porcentaje a 31 de diciembre de 2024. La sociedad Inoc, S.A., que posee el 72,25% de La Previsión 96, S.A., ostenta directa e indirectamente el 55,06% de la sociedad dominante y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

6.h.2) Reservas y Otras reservas por cambios en criterios contables

En el estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al inicio del ejercicio 2024 y al 30 de junio de 2025, así como los movimientos producidos durante los períodos y las conciliaciones entre los importes para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

6.i) Situación fiscal

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2025 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2025. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

En general, las entidades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios que determine la normativa fiscal aplicable en relación con los principales impuestos que les sean de aplicación sin perjuicio de lo cual es preciso destacar lo siguiente:

(i) El 2 de enero de 2019, Plus Ultra y Grupo Catalana Occidente recibieron comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de carácter parcial. En concreto, la inspección tenía por objeto la comprobación del fondo de comercio financiero fiscalmente deducible en sede del Impuesto sobre Sociedades de Plus Ultra (ejercicios 2014 y 2015) y del Impuesto sobre Sociedades individual de ésta (ejercicios 2016 y 2017). Por lo tanto, se interrumpió el período de prescripción de los ejercicios 2014 y 2015 Impuesto de Sociedades de Plus Ultra.

En este sentido, en el pasado, la Administración Tributaria ya inspeccionó este mismo concepto y, a fecha de inicio del ejercicio 2019, Plus Ultra tenía abiertos diversos procedimientos contencioso-administrativos contra las actas de inspección: (i) en relación con el fondo de comercio deducido en los ejercicios 2005 a 2010, la Sociedad había interpuesto ante la Audiencia Nacional (en adelante, "AN") recurso contencioso-administrativo contra la resolución del Tribunal Económico Administrativo Central (en adelante, "TEAC") de 13 de enero de 2016, ascendiendo el importe reclamado a 4.021 miles de euros; y (ii) en relación con el fondo de comercio deducido en los ejercicios 2011 a 2013, la Sociedad está pendiente de que el TEAC resuelva, ascendiendo el importe reclamado a 2.022 miles de euros.

El 19 de diciembre de 2019, la AN dictó sentencia, cuyo contenido fue conocido por Plus Ultra en fecha 27 de enero de 2020. En dicha sentencia, la AN estimó las pretensiones de la Sociedad, confirmando que el importe total del fondo de comercio contable es fiscalmente deducible a efectos de determinar la base imponible del IS correspondiente a los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010. En fecha 2 de junio de 2020, la AN declaró firme la sentencia anterior y se notificó a la Administración para su ejecución y cumplimiento.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo tenía contabilizada una provisión por importe de 11.419 miles de euros en el epígrafe de "Pasivos fiscales" del balance consolidado, correspondiente al riesgo asociado a esta contingencia desde el año 2007 hasta la actualidad. Durante el primer semestre de 2020, el Grupo reconoció como ingreso, dentro del epígrafe "Otros ingresos no técnicos" de la cuenta de resultados del periodo, el mencionado importe, dando de baja dicha provisión.

El 23 de mayo de 2022, la AN dictó sentencia, cuyo contenido fue conocido por Plus Ultra en fecha 27 de mayo de 2022. En dicha sentencia, la AN estimó las pretensiones de la Sociedad, confirmando que el fondo de comercio es fiscalmente deducible a efectos de determinar la base imponible del IS correspondiente a los ejercicios 2011, 2012 y 2013.

(ii) El 5 de julio de 2018, Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante "ACyC") recibió comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de carácter parcial. En concreto, la inspección tenía por objeto la comprobación de la deducción I+D+IT ejercicios 2013 y 2014. Por lo tanto, se interrumpió el período de prescripción de los ejercicios 2013 y 2014 del Impuesto de Sociedades de ACyC.

En fecha 30 de septiembre de 2020, la Agencia Tributaria notificó a ACyC Acuerdo de Liquidación emitido, practicado liquidación por un total de 1.789 miles de euros por razón de discrepancias en cuanto a la cuantificación de la deducción por desarrollo de actividades de innovación y desarrollo aplicada en los ejercicios 2013 y 2014.

Dicha liquidación fue pagada y fue objeto de Reclamación Económico-Administrativa, presentada en plazo y forma. Adicionalmente, la Agencia Tributaria incoó a ACyC expediente sancionador por un total de 734 miles de euros.

El 19 de mayo de 2021, ACyC presentó escrito de interposición de reclamación económico-administrativo frente a la sanción impuesta por la Agencia Tributaria, habiendo presentado las correspondientes alegaciones en fecha 25 de noviembre de 2021. El TEAC ha estimado parcialmente las pretensiones de ACyC, anulando la sanción si bien ha confirmado la regularización.

(iii) El 20 de noviembre de 2020, la Inspección comunicó a Grupo Catalana Occidente, S.A., en su condición de entidad dominante del grupo de consolidación fiscal, el inicio de actuaciones inspectoras de carácter parcial y limitado a la comprobación de la deducción por doble imposición internacional aplicada en los años 2016, 2017 y 2018 por Seguros Catalana Occidente. Si bien dicha inspección se dio por cerrada el 18 de febrero de 2022, se interrumpió nuevamente el período de prescripción de los citados ejercicios del grupo consolidado.

(iv) En octubre de 2021, la Agencia Tributaria notificó a Atradius Collections S.L. inicio de un procedimiento de comprobación limitada del Impuesto sobre el Valor Añadido del ejercicio 2020. En consecuencia, se interrumpió el período de prescripción del Impuesto sobre el Valor Añadido del citado ejercicio de Atradius Collections S.L.

(v) El 10 de julio de 2023, diversas entidades del Grupo recibieron inicio de actuaciones inspectoras de alcance general:

- Grupo Catalana Occidente, S.A., en su condición de entidad dominante del grupo de consolidación fiscal 173/01, para la comprobación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016 a 2019.

- Grupo Catalana Occidente, S.A., en su condición de entidad dominante del grupo de IVA002/14, para la comprobación del IVA de los meses de junio a diciembre de 2019.

- Grupo Catalana Occidente, S.A., ACyC, Nortehispana y Occident, para la comprobación de las retenciones de ingresos a cuenta del capital inmobiliario, de la imposición de no residentes, del capital mobiliario, de rendimientos del trabajo, de rendimientos profesionales y de rendimientos de actividades económicas, correspondientes todas ellas a los meses de junio a diciembre del ejercicio 2019.

- ACyC, Nortehispana, Occident y Plus Ultra, para la comprobación del Impuesto sobre Primas de Seguros y las retenciones de ingresos a cuenta del capital inmobiliario, de la imposición de no residentes, del capital mobiliario, de rendimientos del trabajo, de rendimientos profesionales y de rendimientos de actividades económicas, correspondientes todas ellas los meses de junio a diciembre del ejercicio 2019.

(vi) Los días 3 y 21 de junio de 2024, Occident, en su condición de entidad sucesora de Aseq Vida y Accidentes, S.A., Seguros y Reaseguros, y GCO Activos Inmobiliarios recibieron inicio de actuaciones inspectoras, encuadrándose la inspección de estas entidades en el marco de la inspección anteriormente mencionada.

(vii) Los días 25 de febrero, 27 de febrero, 13 de marzo y 15 de abril de 2025, las entidades Grupo Catalana Occidente, S.A. Occident y Plus Ultra recibieron acuerdos de ampliación de actuaciones inspectoras, referidas a determinados conceptos del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020,

Lo anterior debe entenderse sin perjuicio del artículo 66.bis de la Ley 58/2003, de 17 de diciembre, General Tributaria, que establece el derecho a favor de la Administración para iniciar el procedimiento de comprobación de: (i) las bases o cuotas compensadas o pendientes de compensación o de deducciones aplicadas o pendientes de aplicación, prescribirá a los diez años a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo reglamentario establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al ejercicio o periodo impositivo en que se generó el derecho a compensar dichas bases o cuotas o a aplicar dichas deducciones; y (ii) investigar los hechos, actos, elementos, actividades, explotaciones, negocios, valores y demás circunstancias determinantes de la obligación tributaria para verificar el correcto cumplimiento de las normas aplicables.

Entre los meses de abril y junio de 2025 se formalizaron, ante la Agencia Tributaria, las actas correspondientes a las actuaciones inspectoras descritas en los apartados v) a vii) anteriores. Los importes recogidos en dichas actas no representan un efecto significativo ni para las Entidades Individuales implicadas ni, por tanto, para los estados financieros semestrales correspondientes al cierre de junio de 2025.

Pilar Dos

Con fecha 20 de diciembre de 2024, se aprobó en España la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se establecen, entre otros, un impuesto complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. La citada Ley da cumplimiento a la obligación de transposición de la Directiva (UE) 2022/2523 del Consejo, de 15 de diciembre de 2022, la cual incorpora en el ámbito de la Unión Europea la aplicación de las reglas del Pilar Dos del Marco inclusivo de la OCDE.

La citada Directiva (UE) 2022/2523, a su vez, se fundamenta en el conocido como Pilar Dos de la iniciativa BEPS ("Base Erosion Profit Shifting") de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, cuyo objetivo era lograr el establecimiento de una fiscalidad mínima global del 15% para los grupos multinacionales y que, para conseguirlo, adoptó un conjunto de reglas (Normas Modelo o Model Rules) que permitieran calcular la tributación efectiva y capturar, en su caso, el defecto de tributación hasta el mínimo del 15%.

En cumplimiento de esta nueva normativa, el Grupo calculó al cierre del ejercicio 2024 el impacto del Impuesto Complementario sobre la base del análisis del Puerto Seguro Transitorio, el cual se fundamenta en el informe país por país y en los estados financieros de las entidades del Grupo. Como resultado del análisis realizado y dado que la gran mayoría de las jurisdicciones donde opera el Grupo superan el umbral del 15%, el gasto por impuesto complementario registrado por el Grupo al cierre del ejercicio 2024, resultó muy poco significativo.

En línea con lo anterior, el Grupo no anticipa impactos económicos sustanciales para el ejercicio 2025.

6.j) Transacciones con partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes y asociadas, el "personal clave" de la Dirección del Grupo (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como los accionistas que puedan ejercer, directa o indirectamente, el control del Grupo. En el primer semestre del 2025 no se han producido nuevas transacciones con partes vinculadas.

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se han realizado operaciones relevantes entre empresas del Grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros semestrales y no formen parte del tráfico habitual del Grupo.

Todas las transacciones recíprocas significativas han sido debidamente eliminadas en el proceso de consolidación.

6.k) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance consolidado a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, se corresponde con las acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. propiedad de la sociedad dependiente consolidada Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. a 30 de junio de 2025 representan el 1,65% del capital emitido a dicha fecha (1,65% a 31 de diciembre de 2024). Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del Grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas. Adicionalmente, a 30 de junio de 2025 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad dominante.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados durante el primer semestre del ejercicio 2025 y el periodo comparativo anterior ha sido la siguiente:

	Miles de euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo al 1 de enero de 2024	**22.787**	**593**	**1.977.283**
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2024	**22.787**	**593**	**1.977.283**
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2025	**22.787**	**593**	**1.977.283**
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2025	**22.787**	**593**	**1.977.283**

7. Otra información

El número de empleados medio a tiempo completo (o su equivalente) de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes a 30 de junio de 2025 y 2024, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2025	30/06/2024
Hombres	4.428	4.690
Mujeres	4.163	4.127
Total	**8.591**	**8.817**

8. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del período semestral y hasta la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados no se han producido otros hechos que los afecten de forma significativa y que no estén ya explicados en el resto de notas de los mismos, en particular, en relación al proceso de OPA mencionado en la nota 1.b.1).

05.

Opinión de los auditores

pwc

Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada
Estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025
Informe de gestión semestral consolidado

Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Grupo Catalana Occidente, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

R. M. Madrid, Hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.a) de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición del consejo de administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Enrique Anaya Rico

31 de julio de 2025

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/01915

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

www.gco.com
Para más información contacte con:
analistas@gco.com
+34 915 66 13 02