

Informe 1er. Trimestre 2003

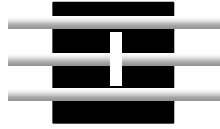


Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes



Usted puede acceder a nuestra memoria digital en el sitio de internet:

www.catalanaoccidente.com



El Grupo Consolidado Catalana Occidente

El Grupo Consolidado Catalana Occidente está formado por un conjunto de sociedades, vinculadas la mayor parte de ellas con la actividad aseguradora.

La cabecera del Grupo es la sociedad "Grupo Catalana Occidente Sociedad Anónima" que detenta directa o indirectamente la titularidad de las acciones de las distintas sociedades que componen el Grupo.

Las sociedades consolidadas por el método de Integración Global tienen su gestión funcionalmente integrada con la excepción de Crédito y Caución, Lepanto y Nortehispana, incorporadas al Grupo en el ejercicio 2002.

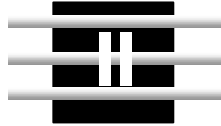
En el gráfico siguiente pueden apreciarse todas las sociedades que forman el Grupo Consolidado Catalana Occidente y las participaciones totales que el Grupo tiene en cada una de ellas, además de la actividad que realizan y el método por el que se incorporan al Grupo Consolidado.

Se incluyen también otras participaciones significativas en una serie de sociedades que se consolidan por puesta en equivalencia y en las que el Grupo no participa directamente en la gestión.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Sociedad Dominante			
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Catoc Sim 82,92%	Salerno 94 100%
Cosalud 55%	Prepersa 100%	Menéndez Pelayo Simcav 100,00%	
Depsa 100%			
Catoc Vida 79,20%			
Lepanto 99,46%			
Nortehispana 99,25%			
Crédito y Caución 39,35%			
		Macquerel Simcav 9,98%	Baqueira Beret 49,49%
		Catalana Cartera Simcav 6,02%	
		Beta Tech Simcav 8,79%	
		Hercasol Simcav 34,59%	
		Inpisa Dos Simcav 16,15%	
		Fersa 25,58%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS

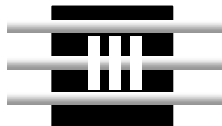
■ Sociedades consolidadas por integración global

□ Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia



Resumen de los datos más significativos del Grupo Consolidado Catalana Occidente

CONCEPTOS	1er. Trim 2002	1er. Trim. 2003	% Incr.	(cifras en millones de euros)	
				2001	2002
A) INGRESOS					
- POR PRIMAS	332	355	7,1	1.117	1.298
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	44	49	11,4	172	165
TOTAL INGRESOS	376	404	7,4	1.289	1.463
B) CAPITALES PROPIOS					
- CAPITAL SOCIAL	36	36		36	36
- RESERVAS PATRIMONIALES	234	239	2,1	225	231
TOTAL CAPITALES PROPIOS	270	275	1,9	261	267
C) PROVISIONES TÉCNICAS	2.834	3.028	6,8	2.743	2.970
TOTAL CAPITALES PROPIOS Y PROVISIONES TÉCNICAS	3.104	3.303	6,4	3.004	3.237
D) TOTAL INVERSIONES Y TESORERIA	2.703	2.906	7,5	2.648	2.818
E) RESULTADO NETO	17,0	16,1	-5,8	53,2	41,0
F) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS					
A SOCIOS EXTERNOS	3,3	3,2	-4,6	12,1	11,0
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	13,7	12,9	-6,1	41,1	30,0
DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE				22,3	23,3
G) DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)					
BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE				1,71	1,25
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,93	0,97
PAY-OUT (%)				54,2	77,6
H) OTROS DATOS					
Nº EMPLEADOS	2.252	2.255	0,1	2.265	2.245
Nº OFICINAS	778	591	-24,0	778	598
PÓLIZAS EN VIGOR	2.912.272	2.909.584	-0,1	2.929.807	2.900.468
TOTAL AGENTES	20.214	18.570	-8,1	20.242	18.681



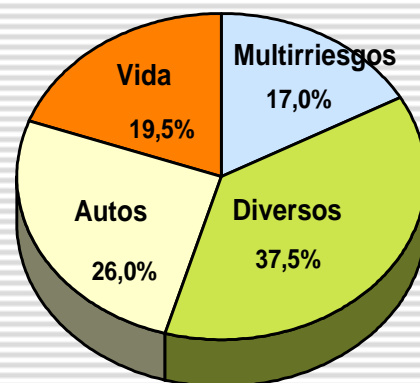
Evolución del Negocio

Primas

El volumen total de Primas del Negocio Directo del Grupo Consolidado del primer trimestre del 2003 asciende a **355,3 millones de euros**, con un aumento de **23,5 millones** respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, lo que representa un incremento del **7,1%**.

(cifras en millones de euros)

Primas por Ramos	1er. Trim. 2002	1er. Trim. 2003	Variación	% Incr.
Multirriesgos	56,4	60,5	4,1	7,3
Diversos	117,5	133,2	15,7	13,4
Autos	95,9	92,4	-3,5	-3,6
Vida	62,0	69,2	7,2	11,6
TOTAL	331,8	355,3	23,5	7,1



Por su parte las primas adquiridas, tras deducir a las anteriores la Provisión de Prima no Consumida, han ascendido a **325,5 millones de euros**, presentando un incremento del **6,5%** respecto del ejercicio anterior.

Seguros Generales

El negocio de seguros generales ha alcanzado un volumen de facturación consolidado de **286,1 millones de euros**, **16,2 millones** más que en el primer trimestre del año anterior, lo que representa un incremento porcentual del **6,0%**. Destacan los incrementos de facturación experimentados en este primer trimestre por **Multirriesgos (7,3%)** y **Diversos (13,4%)**. El ramo de Automóviles ha alcanzado una facturación de **92,4 millones de euros**, frente a los 95,9 millones del mismo periodo de 2002, lo que supone un decremento del **3,6 %**.

En su conjunto, la facturación de los ramos de Seguros Generales representa el **80,5%** de la facturación global del Grupo, correspondiendo el **17,0%** a los seguros **Multirriesgos**, el **26,0%** a **Automóviles** y el restante **37,5%** a **Diversos**.

Seguros de Vida

La facturación de los ramos de Vida en este primer trimestre ha ascendido a **69,2 millones de euros**, con un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del **11,6%**.

Destaca la buena evolución del ramo de vida individual, tanto en primas previstas como en suplementarias, cuya facturación se ha situado en los **63,2 millones de euros**, con un porcentaje de incremento del **13,6%**.

En su conjunto la facturación de los ramos **Vida**, supone una participación del **19,5%** de la facturación global del Grupo.



Resultados

El resultado del Grupo Consolidado hasta el primer trimestre del 2003 asciende a **16,1 millones de euros** con un decremento de **0,9 millones** respecto al mismo periodo del año anterior, significando un decremento porcentual del **5,8%**.

Sigue destacando, al igual que en el pasado ejercicio, la mejora del margen técnico de los ramos y la reducción del margen financiero por la necesaria dotación a la Provisión por Depreciación de Inversiones, en consonancia con la evolución de los mercados financieros.

(cifras en millones de euros)

	1er. Trim 2002	1er. Trim 2003	% INCR.
Primas	331,8	355,3	7,1
Resultado Técnico	50,4	56,7	12,6
Gastos	-45,7	-45,5	-0,5
Resultado Técnico después de Gastos	4,7	11,2	138,7
Resultado Financiero Ordinario Neto	15,0	11,0	-26,7
Prov. Deprec. Inversiones y Amort. Fdo. Comercio	-0,9	-4,3	377,8
Realizaciones	2,2	1,3	-40,9
Resultado Financiero	16,3	8,0	-50,9
Resultado antes de Impuestos	21,0	19,2	-9,2
Impuesto Sociedades	-4,0	-3,1	-23,5
Resultado después de Impuestos	17,0	16,1	-5,8
Atribuido a Socios Externos	3,3	3,2	-4,6
Atribuido a la Sociedad Dominante	13,7	12,9	-6,1

El resultado atribuido a la Sociedad Dominante ha sido de **12,9 millones de euros** frente a los 13,7 millones del mismo periodo del año anterior, lo que supone un decremento del **6,1%**.

Resultados Técnicos

El **Resultado Técnico después de Gastos** de los ramos ha seguido experimentando una notable mejoría situándose en los **11,2 millones de euros** frente a los 4,7 del primer trimestre del ejercicio anterior, con un incremento de **6,5 millones**.

(cifras en millones de euros)

	1er. Trim. 2002	1er. Trim. 2003	% Incr.
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	-1,6	-0,5	72,4
Autos	-1,5	1,8	-
Diversos	5,0	7,6	52,0
TOTAL SEGUROS GENERALES	1,9	8,9	365,8
Vida	2,8	2,3	-18,5
TOTAL RAMOS	4,7	11,2	170,5

Seguros Generales

El **Resultado Técnico después de Gastos** ha mejorado notablemente, al pasar de 1,9 millones de euros en el primer trimestre de 2002 a **8,9 millones** en el presente ejercicio, debido a la mejora de la siniestralidad y la contención de los gastos generales.

Es de destacar la mejora experimentada por el ramo de **Automóviles**, habiéndose obtenido un resultado de **1,8 millones de euros** y situándose en la zona de beneficio técnico, frente a la pérdida de 1,5 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. El conjunto de ramos de Diversos ha seguido mejorando su resultado técnico que se ha situado en **7,6 millones de euros**, con una mejora respecto del mismo periodo del año anterior de 2,6 millones. Por su parte, el conjunto de ramos Multirriesgos ha mejorado 1,1 millones de euros el resultado técnico del ejercicio anterior, situándose en una pérdida técnica de **0,5 millones**.

El **Coste Técnico** para el conjunto de Seguros Generales se ha situado en este primer trimestre de 2003 en el **67,6%** de las primas adquiridas, frente al 69,6% obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, con una mejora de **2,0 puntos**.

El **Ratio Combinado**, que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y coste técnico, se ha situado en el **96,5%** lo que, frente al 99,2% obtenido en el primer trimestre de 2002, supone una mejora de **2,7 puntos** y explica la mejora en el margen técnico de este grupo de ramos.

Ratio Combinado	1er. Trim. 2002	1er. Trim. 2003	Variación
Multirriesgos	103,7	100,9	-2,8
Coste Técnico	66,5	64,5	-2,0
Comisiones	20,8	19,6	-1,2
Gastos	16,4	16,8	0,4
Diversos	95,3	93,6	-1,7
Coste Técnico	67,5	67,1	-0,4
Comisiones	9,9	11,0	1,1
Gastos	17,9	15,5	-2,4
Automóviles	101,6	98,0	-3,6
Coste Técnico	73,6	70,1	-3,5
Comisiones	12,9	12,5	-0,4
Gastos	15,1	15,4	0,3
Total Seguros Generales	99,2	96,5	-2,7
Coste Técnico	69,6	67,6	-2,0
Comisiones	13,0	13,2	0,2
Gastos	16,6	15,7	-0,9

Seguros de Vida

El **Resultado Técnico después de gastos** del conjunto de los ramos de **Vida** ha ascendido a **2,3 millones de euros**, frente a los 2,8 millones del primer trimestre del ejercicio 2002, presentando una ligera reducción de 0,5 millones.

En su conjunto, los **Gastos Generales de Vida**, incluidas las amortizaciones, han alcanzado los **4,5 millones de euros** en este primer trimestre, lo que supone el **6,7%** de las primas adquiridas y representa, frente al 7,5% del ejercicio anterior, una mejora de **0,8 puntos**.

Las **Comisiones de Vida** a los agentes han ascendido a **3,2 millones de euros**, lo que supone el **4,7%** de las primas adquiridas, con una reducción de **0,1 puntos** respecto del ejercicio anterior.

Resultado Financiero

El **Resultado Financiero** ha ascendido a **8 millones de euros**, presentando una disminución frente al registrado en el primer trimestre del ejercicio 2002, que ascendió a 16,3 millones.

Dicha reducción se explica por el efecto conjunto de los tres factores siguientes: en primer lugar, el impacto que ha supuesto dentro de este primer trimestre del ejercicio la necesaria dotación de la Provisión por Depreciación de Inversiones por importe de **4,3 millones de euros**; en segundo lugar, la no obtención de beneficios por realizaciones que, en contraste con los obtenidos en el año anterior, supone un menor resultado financiero de **0,9 millones**; y, en tercer lugar, por el efecto en los rendimientos que supone la reinversión de activos de renta fija a tipos más bajos que los que han vencido a lo largo de los últimos doce meses. Asimismo, es de destacar que la inusual situación financiera vivida el pasado año no afectó al cierre del primer trimestre, con lo que la comparación de ambos periodos no es homogénea.

(cifras en millones de euros)

	1er. Trim. 2002	1er. Trim. 2003	% Incr.
Ingresos Financieros Netos	30,5	30,1	-1,3
Prov. Deprec. Inv. y Amort. Fdo. Comercio	-0,9	-4,3	377,8
Beneficios por Realizaciones	2,2	1,3	-40,9
Intereses abonados a los asegurados	-15,5	-19,1	23,2
RESULTADO FINANCIERO	16,3	8,0	-50,9



Balance de situación

(cifras en millones de euros)

	1er. Trim. 2002	1er. Trim. 2003	% Incr.
ACTIVO			
Activos Inmateriales e Inmovilizado	77,2	70,9	-8,2
Inversiones	2.647,8	2.818,7	6,5
Inversiones Materiales	257,6	254,8	-1,1
Inversiones Financieras	2.340,9	2.519,8	7,6
Tesorería	49,3	44,1	-10,5
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	320,5	312,5	-2,5
Créditos	367,0	346,7	-5,5
Ajustes y Otros	130,8	127,4	-2,6
TOTAL ACTIVO	3.543,3	3.676,2	3,8
PASIVO			
Capitales Propios	269,7	274,9	1,9
Socios Externos	121,1	124,7	3,0
Provisiones Técnicas	2.833,8	3.028,3	6,9
Otras Provisiones	26,8	20,4	-23,9
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	55,6	60,1	8,1
Deudas	224,8	154,6	-31,2
Ajustes y Otros	11,5	13,2	14,8
TOTAL PASIVO	3.543,3	3.676,2	3,8

Situación Patrimonial

Capitales Propios

Los **Capitales Propios** del Grupo Consolidado en el primer trimestre del 2003 ascienden a **274,9 millones de euros**, frente a 269,7 millones en el primer trimestre del 2002.

Dichos capitales representan un alto porcentaje sobre el volumen de primas de los 12 últimos meses (**20,8%**) lo que nos proporciona una sólida situación patrimonial.

Margen de Solvencia

De acuerdo con las normas que rigen el cálculo del Margen de Solvencia, el Grupo debe contar a 31 de marzo de 2003, con un **Patrimonio Propio no Comprometido** mínimo de **203,5 millones de euros**.

Dicho patrimonio asciende a **700 millones de euros**, lo que representa el **343,9% del mínimo exigible**. El exceso en cifras absolutas es de **496,5 millones de euros**.

Provisiones Técnicas y Cobertura

Las **Provisiones Técnicas** han alcanzado en este primer trimestre de 2003 la cifra de **3.028,3 millones de euros**. Una vez deducidas la Provisión para Primas Pendientes de Cobro y otros, las Provisiones Técnicas a cubrir ascienden a **2.825,7 millones de euros**.

A 31 de marzo de 2002 los **Activos Aptos para la Cobertura de Provisiones** han ascendido a **3.367,7 millones de euros**. El **Exceso de Cobertura** es por tanto de **542 millones de euros**

Inversiones

Al primer trimestre del 2003 el volumen total de las inversiones del Grupo asciende a **2.906,2 millones de euros**, frente a los 2.702,7 millones del primer trimestre del año anterior, lo que supone un incremento del **7,5%**.

	(cifras en millones de euros)		
	1er. Trim. 2002	1er. Trim. 2003	Comp. Inv.
Inmovilizado Material	44,4	41,9	1,4
Inversiones Materiales	257,6	254,8	8,8
Inversiones Financieras	2340,9	2519,8	86,7
Renta Fija	1610,6	1747,3	60,1
Renta Variable	186,2	207,9	7,2
Depósitos y otras Inversiones	544,1	564,6	19,4
Tesorería	49,3	44,1	1,5
Total Inversiones (Netas de Provisiones)	2647,8	2818,7	97,0
Provisión por Depreciación de Inversiones	10,5	45,6	1,6
TOTAL INVERSIONES	2702,7	2906,2	100,0

Tal y como se indica en el cuadro anterior, **las Inversiones Materiales o Inmobiliarias** ascienden a **254,8 millones de euros**, lo que supone un decremento de **2,8 millones** frente a los 257,6 millones del primer trimestre del año anterior.

Las **Inversiones Financieras** alcanzan los **2.519,8 millones de euros**, con un incremento de **178,9 millones**, representando el 86,7% de las inversiones totales del Grupo.

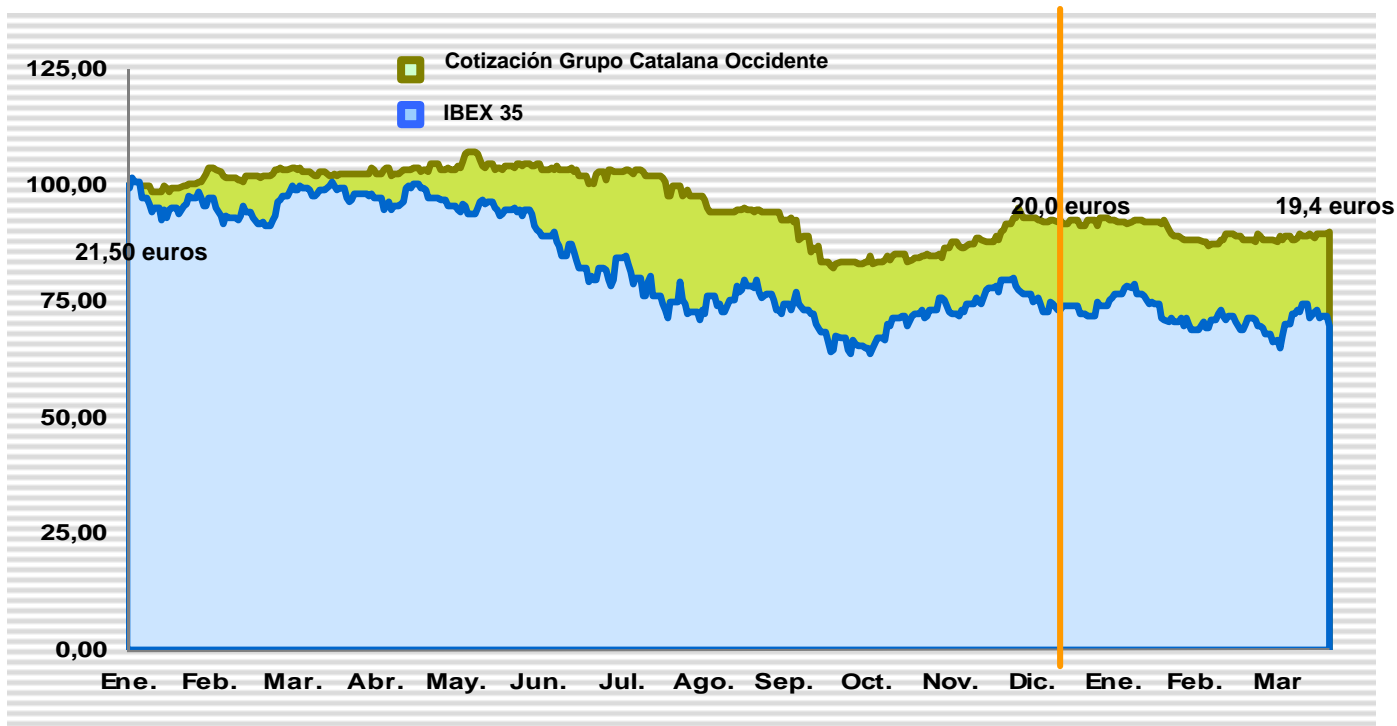


Evolución Bursátil y Retribución al Accionista

Datos Bursátiles

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	19,7	1/01/2003
Mínima	18,8	del 01/01/2003 al 31/03/2003
Máxima	20,0	del 01/01/2003 al 31/03/2003
Actual	19,4	31/03/2003
Media	19,3	1er. Trimestre
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Precio / Beneficio Atribuido por acción / nº veces)	15,5	31/03/2003
Rentabilidad (Dividendo 2002 / precio, %)	5,0%	31/03/2003
Pay-Out (Dividendo 2002 / Beneficio Atribuido 2002, %)	77,6%	Ejercicio 2002
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficios Atribuidos / Fondos Propios %)	11,2%	Ejercicio 2002
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	24.000.000	31/03/2003
Valor Nominal de la acción	1,50	31/03/2003
Contratación media diaria (nº acciones)	3.540	del 01/01/2003 al 31/03/2003
Contratación media diaria	68.246	del 01/01/2003 al 31/03/2003
Dividendo por acción	0,97	Ejercicio 2002
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	29,2	31/03/2003

Evolución comparativa de la cotización del Grupo Catalana Occidente con el IBEX 35



Retribución al Accionista (euros por acción)

	2001	2002
Julio	0,20 €	0,21 €
Octubre	0,20 €	0,21 €
Febrero	0,20 €	0,21 €
Mayo	0,33 €	0,34 € (*)
TOTAL	0,93 €	0,97 €
DIVIDENDO TOTAL	22.320.000 €	23.280.000 €

(*) Propuesta a la Junta General de Accionistas