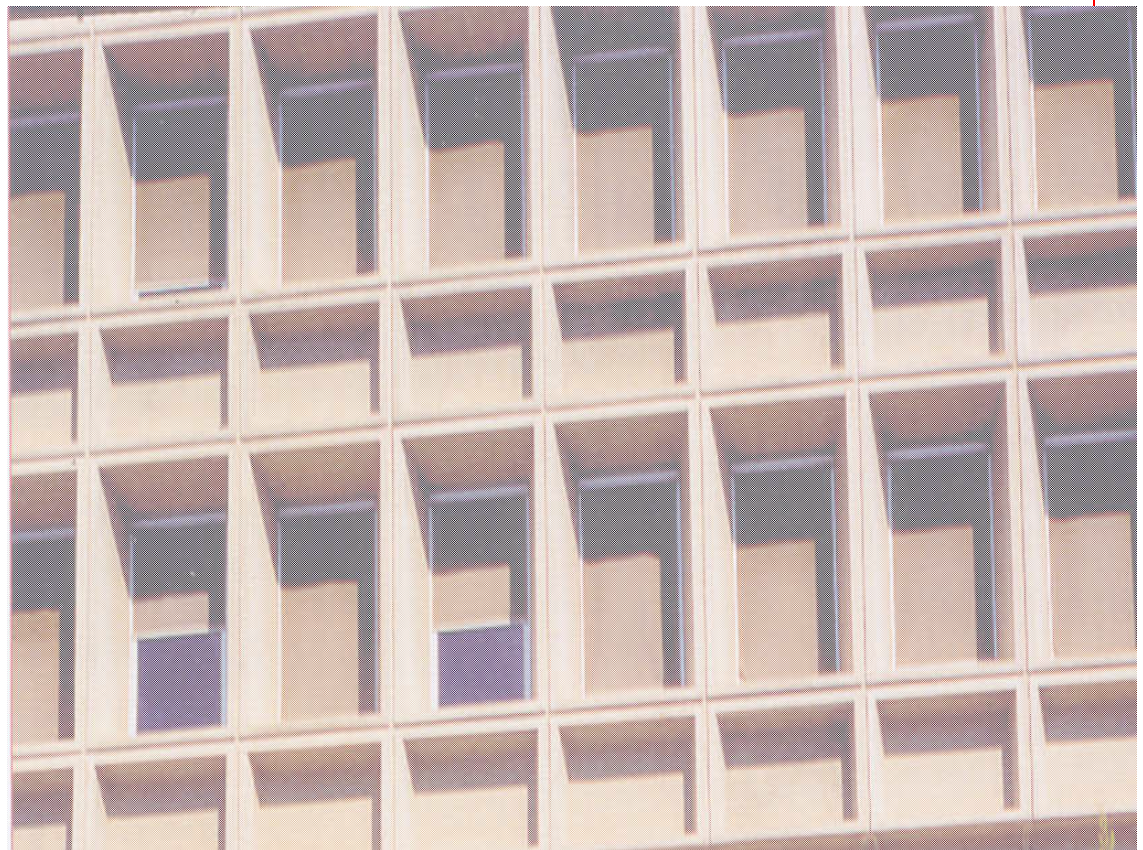


# Informe 1er Semestre 2005

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades  
Dependientes





Usted puede acceder a nuestro informe digital en el sitio de Internet  
**[www.catalanaoccidente.com](http://www.catalanaoccidente.com)**

## BASES DE PRESENTACIÓN DEL INFORME SEMESTRAL

**D**e acuerdo con la Ley 62/2003 Grupo Catalana Occidente está obligada a presentar la documentación financiera relativa al primer semestre de 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad. El impacto de la aplicación de estas normas se explica detalladamente en cada uno de los apartados afectados y, de forma conceptual, en el apartado VII del presente Informe Semestral.

A lo largo de este documento se utilizan las siglas NIC (en inglés IAS) y NIIF (en inglés IFRS) que hacen referencia a las normas internacionales. La diferencia entre uno u otro término es únicamente la fecha de publicación de la norma, hasta junio del 2003 NIC y posteriormente NIIF.

En la información que se presenta en este Informe Semestral se incluyen datos del ejercicio 2004 referidos a la Cuenta de Resultados y al Balance que han sido reelaborados con los mismos criterios aplicados en el ejercicio 2005.

### I. EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE

**E**l Grupo Consolidado Catalana Occidente está formado principalmente por un conjunto de Sociedades vinculadas directa e indirectamente con la actividad aseguradora.

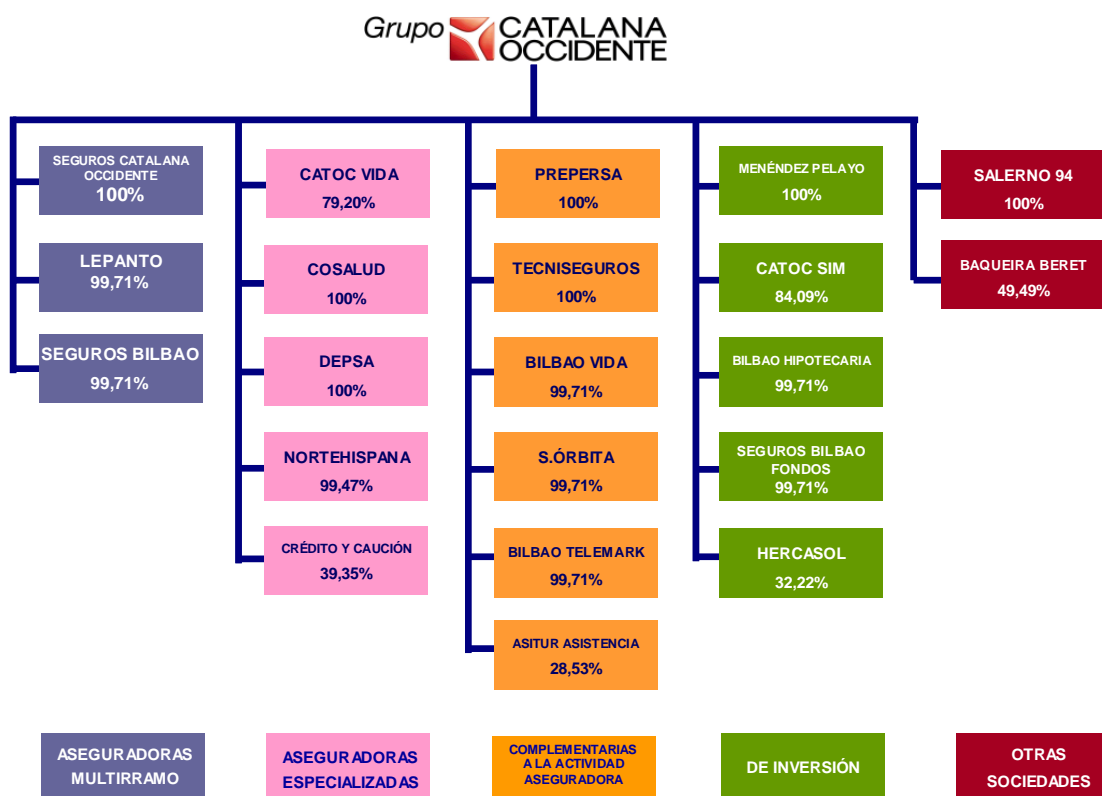
La sociedad dominante del Grupo es la sociedad Grupo Catalana Occidente Sociedad Anónima, que administra y gestiona la totalidad de las participaciones de las distintas sociedades que forman el Grupo.

En febrero del 2004 se incorporó al Grupo la sociedad Seguros Bilbao, en la que el Grupo participa en un 99,71%. Asimismo, a finales de octubre se adquirió el 45% de Cosalud, pasando con ello a controlar el 100% del capital de dicha sociedad.

Crédito y Caución es una sociedad participada en un 39,35% por el Grupo y tiene la gestión totalmente independiente.

En el gráfico siguiente se incluyen las sociedades que forman el Grupo Consolidado Catalana Occidente con indicación de las participaciones totales que el Grupo tiene en cada una de ellas, además de la actividad que realizan.

Por aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad se han excluido del perímetro de consolidación aquellas sociedades en las que el Grupo participa en un porcentaje inferior al 20% (Inpisa Dos, Fersa, Mackerel y Catalana Cartera).



## II. RESUMEN DE LOS DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

**C**omo puede apreciarse en el cuadro de datos más significativos, la evolución de las distintas magnitudes sigue presentando una favorable evolución, destacando la mejora registrada en los resultados consolidados y en los atribuidos a la sociedad dominante, que se explica por la buena marcha de los resultados técnicos y la contención de los gastos.

(cifras en millones de euros)

CONCEPTOS	1er. Sem. 2004	1er. Sem. 2005	% Incr.	EJERCICIO 2004
<b>A) INGRESOS</b>				
- PRIMAS	886	973	9,8	1.730
- APORTACIONES A PLANES PENSIONES Y FONDOS DE INVERSIÓN	21	41	89,3	60
- RENDIMIENTO DE INVERSIONES	109	120	10,7	211
TOTAL INGRESOS	1.016	1.134	11,6	2.002
<b>B) PATRIMONIO NETO (1)</b>				
- CAPITAL SOCIAL	36	36	0,0	36
- RESERVAS	621	851	37,0	706
TOTAL PATRIMONIO NETO (1)	657	887	35,0	742
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS (1)</b>	4.158	4.539	9,2	4.340
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PROVISIONES TÉCNICAS (1)</b>	<b>4.815</b>	<b>5.426</b>	<b>12,7</b>	<b>5.082</b>
<b>D) TOTAL INVERSIONES Y TESORERIA</b>	4.250	5.026	18,3	4.593
<b>E) RESULTADO NETO (1)</b>	80,9	97,2	20,2	140,7
<b>F) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS</b>				
A SOCIOS EXTERNOS (1)	16,1	18,1	12,9	34,2
A LA SOCIEDAD DOMINANTE (1)	64,8	79,1	22,0	106,5
<b>DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE</b>				<b>26,9</b>
<b>G) DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)</b>				
BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE				4,44
DIVIDENDO POR ACCIÓN				1,12
PAY-OUT (%)				25,2
<b>H) OTROS DATOS</b>				
Nº EMPLEADOS	2.889	2.829	-2,1	2.830
Nº OFICINAS	1.009	1.043	3,4	1.005
PÓLIZAS EN VIGOR	3.888.399	3.919.530	0,8	3.887.449
TOTAL AGENTES	20.570	20.738	0,8	20.533

(1) Los datos referidos a la Cuenta de Resultados y al Balance del 1er. Semestre del 2004 se han calculado aplicando los mismos criterios que los aplicados según NIIF en el 1er. semestre del 2005

(2) A efectos comparativos, debe considerarse en las distintas partidas de la Cuenta de Resultados que la sociedad Seguros Bilbao se integra en el Grupo Consolidado a partir de Febrero de 2004.

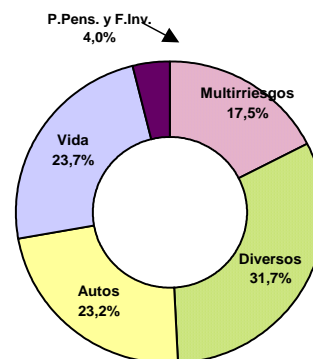
## III. EVOLUCIÓN COMERCIAL

### INGRESOS

El importe total de los ingresos del Grupo ha ascendido a **1.134 millones de euros**, de los que 973,3 millones corresponden a primas, 40,5 a aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión y 120,2 millones a rendimiento de inversiones. El volumen total de ingresos por Primas y Aportaciones a Planes de Pensiones y a Fondos de Inversión ha experimentado un importante crecimiento respecto al primer semestre de 2004, tal y como se expone en el siguiente cuadro.

(cifras en millones de euros)

Primas por Ramos	1er. Sem. 2004	1er. Sem. 2005	Variación	% Inc.
Multirriesgos	154,8	177,5	22,7	14,6
Diversos	291,7	321,2	29,5	10,1
Autos	236,2	234,8	-1,5	-0,6
<b>TOTAL SEGUROS GENERALES</b>	<b>682,7</b>	<b>733,4</b>	<b>50,7</b>	<b>7,4</b>
TOTAL VIDA	203,5	239,8	36,3	17,8
<b>TOTAL PRIMAS</b>	<b>886,2</b>	<b>973,3</b>	<b>87,0</b>	<b>9,8</b>
Aportaciones P.Pensiones y F.Inversión	21,4	40,5	19,1	89,3
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>907,6</b>	<b>1.013,8</b>	<b>106,1</b>	<b>11,7</b>



### Seguros Generales

El negocio de Seguros Generales representa, en su conjunto, un 72,3% de la facturación global del Grupo.

Destaca la buena marcha de los productos de Multirriesgos y Diversos que compensan el ligero decrecimiento del ramo de Automóviles, originado por las adaptaciones tarifarias realizadas como consecuencia de la buena siniestralidad del ramo. Estas medidas, si bien en el corto plazo inciden en la facturación, contribuyen a mejorar la competitividad, fundamental para la expansión del ramo.

### Seguros de Vida, Planes de Pensiones y Fondos de Inversión

Destaca la buena evolución del ramo de Vida Individual, tanto en primas previstas como en suplementarias.

Las Aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión continúan registrando importantes crecimientos lo que nos permite mirar con optimismo el desarrollo futuro de estos productos.

En su conjunto, la facturación de los ramos de Vida ha crecido en este primer semestre un 25%, incluyendo las Aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión y representa un 27,7% de la facturación global del Grupo.

## IV. RESULTADOS

### RESULTADO DEL PRIMER SEMESTRE

**E**l resultado en el primer semestre del 2005 ha tenido un importante incremento respecto al mismo periodo del año anterior, destacándose como principales causas la mejora del Resultado Técnico y la contención del gasto.

(cifras en millones de euros)

Resultados	1er. Sem. 2004	1er. Sem. 2005	% Incr.
Primas	886,2	973,3	9,8
<b>Resultado Técnico</b>	<b>171,9</b>	<b>207,6</b>	<b>20,8</b>
Gastos	114,9	122,2	6,4
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>57,0</b>	<b>85,4</b>	<b>49,8</b>
Resultado Financiero Ordinario Neto	32,2	34,3	6,5
Prov. Deprec. Inversiones y Amort. Fdo. Comercio	6,5	0,5	-92,0
Realizaciones	6,5	4,1	-36,2
<b>Resultado Financiero</b>	<b>45,3</b>	<b>38,1</b>	<b>-15,9</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>102,3</b>	<b>123,5</b>	<b>20,7</b>
Impuesto Sociedades	21,4	26,3	22,7
<b>Resultado después de Impuestos</b>	<b>80,9</b>	<b>97,2</b>	<b>20,2</b>
Atribuido a Socios Externos	16,1	18,1	12,9
Atribuido a la Sociedad Dominante	64,8	79,1	22,0

Los cambios introducidos en la Cuenta de Resultados de este primer semestre, como consecuencia de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, han sido los siguientes:

(cifras en millones de euros)

Cambios por aplicación de Normas Internacionales	1er. Sem. 2004	1er. Sem. 2005
No amortización de Fondos de Comercio (*)	5,6	7,1
No dotación de la Provisión de Estabilización (*)	12,6	13,3
Cambio en el Perímetro de Consolidación y Otros (*)	-1,4	-1,2
Anulación de Beneficios/Pérdidas por venta de Acciones Propias (*)	-0,6	-0,8
<b>Efecto Total</b>	<b>16,2</b>	<b>18,4</b>

(\*) Netos del efecto impositivo

## RESULTADO TÉCNICO

**E**l resultado técnico después de gastos ha mejorado, tal y como muestra el siguiente cuadro:

(cifras en millones de euros)

Resultado Técnico después de gastos	1er. Sem. 2004	1er. Sem. 2005	% Inc.
Multirriesgos	6,7	9,4	39,4
Diversos	38,6	50,6	31,3
Autos	7,5	22,9	205,8
<b>TOTAL SEGUROS GENERALES</b>	<b>52,8</b>	<b>82,9</b>	<b>57,1</b>
Vida	4,2	2,5	-40,0
<b>TOTAL RAMOS</b>	<b>57,0</b>	<b>85,4</b>	<b>49,8</b>

## Seguros Generales

**G**lobalmente considerados, el conjunto de ramos que se incluyen bajo la denominación de Seguros Generales ha presentado una favorable evolución, habiéndose incrementado los resultados de forma notable respecto a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La mayor dimensión alcanzada en cada uno de los ramos nos está permitiendo invertir en nuevos desarrollos mucho más ambiciosos, estudiar nuevas garantías, completar nuestra gama de productos y, en definitiva, prestar nuevos y mejores servicios a nuestros clientes y agentes.

El Coste Técnico del conjunto de Seguros Generales ha mejorado en este primer semestre de 2005 respecto al mismo período del ejercicio anterior debido, básicamente, a la mejora registrada en el Coste Técnico del ramo de automóviles.

El Ratio Combinado, que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y coste técnico, ha mejorado respecto al obtenido en el primer semestre de 2004, como consecuencia de la indicada mejora en el margen técnico, así como de la contención del gasto registrada.

<b>RATIO COMBINADO</b>	<b>1er. Sem. 2004</b>	<b>1er. Sem. 2005</b>	<b>Variación</b>
<b>Multirriesgos</b>	<b>95,1</b>	<b>93,9</b>	<b>-1,2</b>
Coste Técnico	58,6	58,4	-0,2
Comisiones	19,7	19,7	0,0
Gastos	16,7	15,7	-1,0
<b>Diversos</b>	<b>85,9</b>	<b>83,2</b>	<b>-2,7</b>
Coste Técnico	59,7	56,3	-3,4
Comisiones	12,5	12,8	0,3
Gastos	13,7	14,2	0,4
<b>Automóviles</b>	<b>96,8</b>	<b>90,1</b>	<b>-6,7</b>
Coste Técnico	68,6	61,7	-6,9
Comisiones	11,8	12,0	0,1
Gastos	16,4	16,5	0,1
<b>Total Seguros Generales</b>	<b>91,8</b>	<b>87,9</b>	<b>-3,9</b>
Coste Técnico	62,7	58,6	-4,1
Comisiones	13,8	14,0	0,3
Gastos	15,3	15,3	0,0

## Vida

**E**l Resultado Técnico del conjunto de los ramos de Vida presenta una ligera reducción como consecuencia del repunte de la siniestralidad de riesgo de Vida Individual.

Por su parte, los gastos generales y las comisiones han supuesto en este primer semestre un 11,3% de las primas adquiridas, frente al 12,3% en el primer semestre del ejercicio anterior, mejorando por tanto el ratio de eficiencia en 1 punto sobre el volumen de negocio.

## RESULTADO FINANCIERO

**E**l **Resultado Financiero Neto** asciende a **38,1 millones de euros**, presentado un decremento del 15,9% respecto al mismo semestre del año anterior, consecuencia de la distinta evolución en ambos periodos de la provisión por depreciación de inversiones y de los beneficios por realizaciones que, conjuntamente, se situaron en 13,9 millones de euros al cierre del 1er. semestre del 2004 frente a los 5 millones al cierre del presente semestre.

(cifras en millones de euros)

<b>Resultado Financiero</b>	<b>1er. Sem. 2004</b>	<b>1er. Sem. 2005</b>	<b>% Inc.</b>
Ingresos Financieros Netos	88,4	103,2	16,7
Provisión Depreciación Inversiones	7,4	0,9	-87,5
Beneficios por Realizaciones	6,5	4,1	-36,2
Intereses abonados a los asegurados	-56,9	-70,1	
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>45,3</b>	<b>38,1</b>	<b>-15,9</b>



## V. BALANCE DE SITUACIÓN

(cifras en millones de euros)

Balance de Situación	Balance a			1er. Sem. 2005	Variación 1er. Semestre
	Balance a 31/12/2004	31/12/2004 en NIIF (*)	Diferencia		
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Intangibles e Inmovilizado</b>	<b>160,0</b>	<b>296,3</b>	<b>136,2</b>	<b>287,5</b>	<b>-8,7</b>
<b>Inversiones</b>	<b>4.364,9</b>	<b>4.471,5</b>	<b>106,6</b>	<b>4.909,0</b>	<b>437,5</b>
Inversiones Inmobiliarias	336,2	210,3	-125,9	221,1	10,8
Inversiones Financieras	3.979,3	4.211,8	232,5	4.634,1	422,3
Tesorería	49,4	49,4	0,0	53,8	4,4
<b>Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas</b>	<b>302,4</b>	<b>302,4</b>	<b>0,0</b>	<b>303,7</b>	<b>1,3</b>
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>10,2</b>	<b>10,2</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Créditos</b>	<b>301,6</b>	<b>306,3</b>	<b>4,6</b>	<b>346,8</b>	<b>40,6</b>
<b>Ajustes</b>	<b>118,2</b>	<b>118,4</b>	<b>0,2</b>	<b>129,3</b>	<b>10,9</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.257,4</b>	<b>5.505,0</b>	<b>247,6</b>	<b>5.986,6</b>	<b>481,6</b>

<b>PASIVO</b>					
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>515,2</b>	<b>741,9</b>	<b>226,7</b>	<b>886,5</b>	<b>144,6</b>
<b>Provisiones Técnicas</b>	<b>4.447,0</b>	<b>4.339,8</b>	<b>-107,2</b>	<b>4.539,1</b>	<b>199,3</b>
<b>Otras Provisiones</b>	<b>20,7</b>	<b>14,8</b>	<b>-5,9</b>	<b>13,2</b>	<b>-1,6</b>
<b>Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido</b>	<b>57,7</b>	<b>57,7</b>	<b>0,0</b>	<b>61,5</b>	<b>3,8</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>0,0</b>	<b>133,8</b>	<b>133,8</b>	<b>173,5</b>	<b>39,7</b>
<b>Deudas</b>	<b>203,6</b>	<b>203,9</b>	<b>0,2</b>	<b>298,2</b>	<b>94,3</b>
<b>Ajustes</b>	<b>13,2</b>	<b>13,2</b>	<b>0,0</b>	<b>14,6</b>	<b>1,5</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.257,4</b>	<b>5.505,0</b>	<b>247,6</b>	<b>5.986,6</b>	<b>481,6</b>

(\*) El Balance a 31/12/2004 elaborado en NIIF recoge el impacto económico que sobre el Balance del Grupo tienen la aplicación de las citadas normas y cuyos importes se reflejan en la columna "Diferencia".

Los cambios introducidos en la valoración de las distintas partidas del Balance, como consecuencia de la aplicación con efecto 1 de enero de 2005 de las Normas Internacionales de Contabilidad, han supuesto la adopción de los siguientes criterios y sus respectivos impactos económicos.

### ACTIVO

#### Activos Intangibles e Inmovilizado

(+) Reclasificación de las Inversiones en Inmuebles en Alquiler	+ 121,0 MM
(+) Anulación de la amortización del Fondo de Comercio del 2004	+ 15,2 MM
	<u>+ 136,2 MM</u>

#### Inversiones Inmobiliarias

(-) Reclasificación de las Inversiones en Inmuebles en Alquiler	- 121,0 MM
(-) Amortización mayor valor de los inmuebles de filiales en el Consolidado	- 4,9 MM
	<u>- 125,9 MM</u>

#### Inversiones Financieras

(+) Se computan las Inversiones Financieras a Valor de Mercado	+ 245,4 MM
(-) Sociedades Puestas en Equivalencia excluidas del perímetro de consolidación	- 5,7 MM
(-) Reclasificación de la inversión en Acciones Propias como menores Recursos Propios	- 7,2 MM
	<u>+ 232,5 MM</u>

#### Créditos

(+) Cambio en la valoración de las Provisiones de Agentes Morosos y Papel Pendiente	4,6 MM
---	--------

#### (+) Ajustes

+ 0,2 MM

#### Total Efecto adopción Normas Internacionales de Contabilidad en la valoración del Activo

+ 247,6 MM

## PASIVO

### Recursos propios

(+) Globalmente el líquido de todas las partidas positivas y negativas que afectan al Activo y al Pasivo se trasladan a RRPP, netas de su efecto impositivo	+ 226,7 MM
---	------------

### Provisiones Técnicas

(+) Prov. Tec. por reconocimiento Participación en Beneficios de los Asegurados sobre las Plusvalías contabilizadas (efecto Shadow Accounting)	+ 66,4 MM
(-) Prov. Tec.. Por supresión de la Prov. Estabilización	- 173,6 MM
	<u>- 107,2 MM</u>

### Otras Provisiones

(-) Pasivo por reducción de "Deudas a largo Plazo"	- 5,9 MM
--	----------

### Pasivos por impuestos diferidos

(+) Deudas Fiscales por reconocimiento del efecto impositivo "diferido" de los ajustes contra Recursos Propios y otros ajustes	+ 133,8 MM
--	------------

### (+) Ajustes

+ 0,2 MM

<b>Total Efecto adopción Normas Internacionales de Contabilidad en la valoración del Pasivo</b>	<b>+ 247,6 MM</b>
---	-------------------

## SITUACIÓN PATRIMONIAL

### Patrimonio Neto

**E** L **Patrimonio Neto** del Grupo Consolidado calculado de acuerdo con las Normas Internacionales asciende, al cierre de este primer semestre, a **886,5 millones de euros**.

En el siguiente cuadro se reflejan separadamente los distintos efectos que en el Patrimonio Neto se han producido como consecuencia, en primer lugar, de la adaptación a las nuevas normas de contabilidad y, en segundo lugar, por los movimientos habidos durante el primer semestre del ejercicio 2005.

<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/12/2004 en Normas Locales Españolas</b>	<b>515,2 MM</b>
(+) Por contabilización de las Plusvalías Financieras netas de impuestos	108,1 MM
(+) Por la supresión de la Prov. de Estabilización neta de impuestos	112,8 MM
(+) Por la retrocesión de la Amortización de los Fondos de Comercio realizada en el 2004 en Normas Locales neta impuestos	14,8 MM
(+) Efecto conjunto positivo de diversos ajustes	8,9 MM
(-) Por la reclasificación de la inversión en Acciones Propias	- 7,2 MM
(-) Efecto conjunto por la variación del Perímetro de Consolidación y la amortización del mayor valor de los inmuebles de filiales en el Consolidado	-10,7 MM
<b>TOTAL cambios al Balance a 31/12/2004 por aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad</b>	<b>226,7 MM</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/12/2004 en NIIF</b>	<b>741,9 MM</b>
<b>MOVIMIENTOS EN EL PATRIMONIO NETO DURANTE EL 1er. semestre 2005</b>	
(+) Resultados Consolidados 1er. semestre	97,2 MM
(+) Variación de plusvalías financieras de 1ª aplicación	66,8 MM
(-) Pago dividendos a accionistas Grupo	-15,8 MM
(+) Dividendo Grupo por autocartera	0,2 MM
(-) Dividendos a socios externos Crédito y Caución	-3,8 MM
<b>TOTAL movimientos 1er. semestre 2005</b>	<b>144,6 MM</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO a 30/06/2005 en NIIF</b>	<b>886,5 MM</b>

## Margen de Solvencia

En función del volumen y tipo de negocio, la legislación local española exige a las entidades aseguradoras una cuantía mínima de Patrimonio Propio no Comprometido. Dicho patrimonio está constituido, básicamente, por los Capitales Propios más plusvalías netas de impuestos. Si bien este criterio se acerca a los criterios de contabilización en Normas Internacionales, se expresa seguidamente el cálculo del Margen de Solvencia aplicando la metodología de la normativa local española, tanto para los datos elaborados con la normativa local como para los elaborados con la normativa internacional.

(cifras en millones de euros)

Normas Locales Españolas	Diciembre 2004	1er. Sem. 2005
Patrimonio Propio no Comprometido	862,6	995,9
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	327,5	317,8
Exceso del Margen de Solvencia	535,1	678,1
<b>El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %</b>	<b>263,4%</b>	<b>313,3%</b>

(cifras en millones de euros)

Normas Internacionales	Diciembre 2004	1er. Sem. 2005
Patrimonio Propio no Comprometido	955,6	1.111,6
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	327,5	317,8
Exceso del Margen de Solvencia	628,1	793,8
<b>El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %</b>	<b>291,8%</b>	<b>349,8%</b>

## Provisiones Técnicas y Cobertura

La cobertura de las Provisiones Técnicas, igual que el margen de solvencia, se expresa siguiendo los criterios establecidos en las normas locales, a falta de una normativa específica internacional. Las **provisiones técnicas** han alcanzado en el primer semestre de 2005 la cifra de **4.447,0 millones de euros**. Una vez deducidas las partidas que establece el Reglamento de Ordenación de Seguros Privados (Provisión primas pendientes de cobro y otros), el importe de las **Provisiones Técnicas a cubrir** asciende a **4.371,2 millones de euros**.

Los **Activos Aptos para la Cobertura de Provisiones** han ascendido a **5.446,0 millones de euros**. El **Exceso de Cobertura** es, por tanto, de **1.074,8 millones de euros**, un **41,2%** más de exceso que al cierre del ejercicio 2004.

A modo indicativo, de aplicar los criterios de valoración del activo y de las provisiones técnicas establecidos en la normativa internacional, la cobertura de las provisiones técnicas siguiendo la metodología establecida en las normas locales españolas sería la siguiente:

Los **Activos Aptos para la Cobertura de Provisiones** ascenderían a **5.484,2 millones de euros** y las **Provisiones Técnicas** ascenderían a **4.277,9 millones** por lo que el **Exceso de Cobertura** sería de **1.206,3 millones**.

## INVERSIONES



Al cierre del primer semestre del 2005 el volumen total de las **inversiones** del Grupo se ha situado en los **5.026,1 millones de euros**. En dicho importe se incluyen las inversiones financieras a su valor de mercado de acuerdo con la NIIF 39. Por su parte las inversiones en inmuebles, que se han desglosado en los inmuebles para uso propio y para uso de terceros, se siguen manteniendo a su valor de coste amortizado no reflejándose por tanto, ni en el cuadro siguiente ni en el balance del Grupo, las **plusvalías de los inmuebles** y que, globalmente consideradas, ascienden a **276,7 millones de euros**.

(cifras en millones de euros)

Inversiones	Diciembre 2004	1er. Sem. 2005	Variación
<b>Inmovilizado: Inmuebles de Uso Propio</b>	<b>121,0</b>	<b>117,2</b>	<b>-3,9</b>
Inversiones Inmobiliarias	210,3	221,1	10,8
Inversiones Financieras Renta Variable	425,5	510,6	85,1
Inversiones Financieras Renta Fija	2.691,5	2.809,1	117,7
Otras Inversiones Financieras	810,6	1.021,2	210,6
Inversiones Cuenta Tomadores	260,6	266,2	5,6
Tesorería	49,4	53,8	4,4
Resto Inversiones	23,6	26,9	3,3
<b>Inversiones</b>	<b>4.471,5</b>	<b>4.909,0</b>	<b>437,5</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>4.592,5</b>	<b>5.026,1</b>	<b>433,6</b>

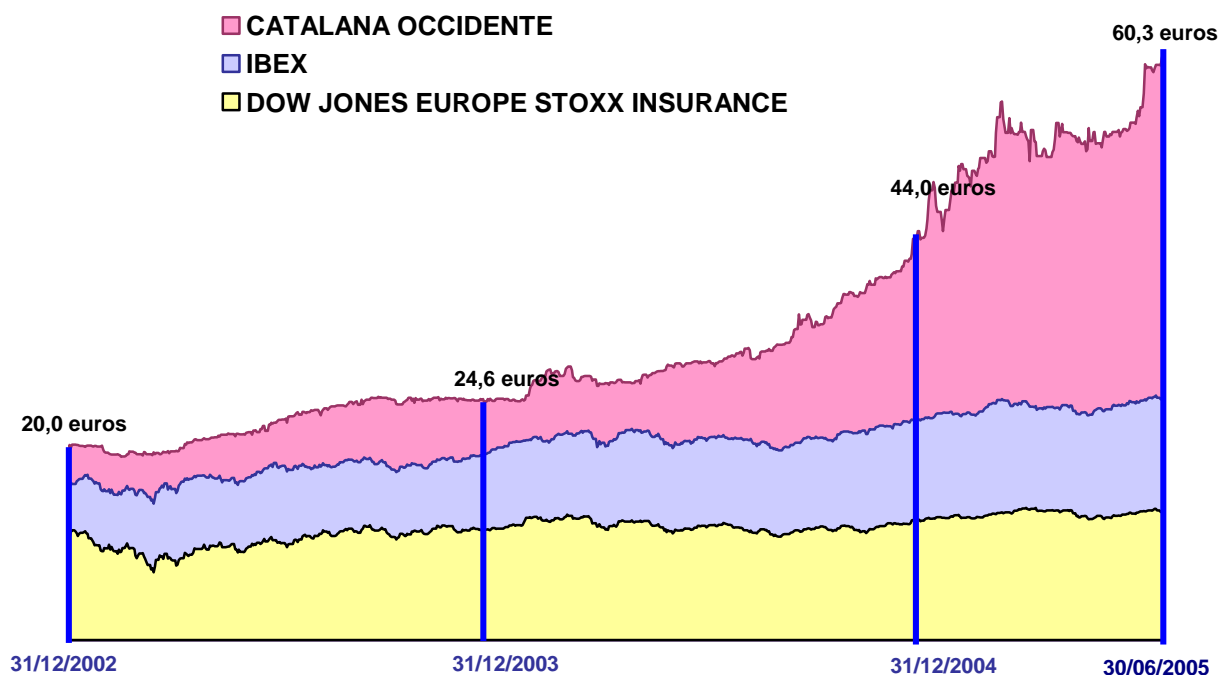
## VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

### DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	44,0	1/01/2005
Mínima	44,0	1/01/2005
Máxima	60,3	30/06/2005
Actual	60,3	30/06/2005
Media	51,9	1er. Semestre
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Cotización 31/12/2004 / Beneficio Atribuido por acción)	9,9	Ejercicio 2004
PER (Cotización 30/06/2005 / Beneficio Atribuido TAM por acción)	12,0	30/06/2005
Rentabilidad (Dividendo 2004 / precio, %)	1,9%	30/06/2005
Rentabilidad (Dividendo 2004 / precio 2004, %)	2,5%	31/12/2004
Pay-Out (Dividendo 2004 / Beneficio Atribuido 2004, %)	25,2%	Ejercicio 2004
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficios Atribuidos 2004 / Fondos Propios a 31/12/2004, %)	20,8%	Ejercicio 2004
ROE (Beneficios Atribuidos TAM 06/2005 / Fondos Propios 06/2005, %)	18,8%	30/06/2005
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	24.000.000	30/06/2005
Valor Nominal de la acción	1,50	30/06/2005
Contratación media diaria (nº acciones)	12.193	del 01/01/2005 al 30/06/2005
Contratación media diaria	623.201	del 01/01/2005 al 30/06/2005
Dividendo por acción	1,12	Ejercicio 2004
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	46,3	30/06/2005

Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses (desde julio de 2004 a junio de 2005)

## EVOLUCIÓN COMPARATIVA DE LA COTIZACIÓN DEL GRUPO CATALANA OCCIDENTE CON EL IBEX 35



## RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (euros por acción)

	2004	2005	% Incr.
Julio (año en curso)	0,23 €	0,28 € (*)	21,74
Octubre (año en curso)	0,23 €	0,28 € (*)	21,74
Febrero (año siguiente)	0,23 €	0,28 € (*)	21,74
Mayo (año siguiente)	0,43 €	Pte. Junta General	
<b>TOTAL</b>	<b>1,12 €</b>		
<b>DIVIDENDO TOTAL</b>	<b>26.880.000 €</b>		

(\*) Dividendo extraordinario con cargo a reservas aprobado por la Junta General de 28 de Abril del 2005.

## VII. NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

Se describen seguidamente las Normas Internacionales de Contabilidad que se han tenido en cuanto para la elaboración de la presente información financiera.

### PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

**IAS 28 Contabilización de inversiones en empresas Asociadas:** Se presume que existe influencia significativa, y por lo tanto, son objeto de consolidación por puesta en equivalencia las sociedades de las que se posea directa o indirectamente entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Debido a que la normativa local delimita dicha frontera en el 3% en el caso de entidades cotizadas, se excluyen del perímetro de consolidación las sociedades que se encuentran en la orquilla del 3 al 20%, es decir las sociedades Simcavs, Inpisa dos, Mackerel, Beta Tech y Catalana Cartera

### CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE

**IFRS 3 (antigua IAS 22) sobre Combinaciones de Negocios:** Se establece que los Fondos de Comercio de Consolidación no están sujetos a amortización periódica, sino a procesos de análisis de impairment (o evaluación de pérdida de valor de la inversión). La norma local obliga a amortizar los Fondos de Comercio consecuencia de la adquisición de Lepanto, Seguros Bilbao y Baloise en 10 años. No se han detectado pérdidas de valor en dichas inversiones, por lo que se ha procedido a ajustar los importes amortizados durante el ejercicio 2004 y 2005 en Normas Locales con abono a resultado del ejercicio.

**IFRS 4 de Contratos de Seguro:** En su párrafo introductorio 4, y en el párrafo 14, impide el reconocimiento de provisiones técnicas por siniestros futuros, y específicamente la actual Provisión Técnica de Estabilización. El grupo ha anulado toda la provisión existente al cierre, previa deducción del impuesto sobre beneficios, aflorando mayores recursos propios. Así mismo no se han detectado impactos derivados de la reclasificación de productos de vida como productos financieros, ni insuficiencia de provisiones matemáticas consecuencia de procesos de test de adecuación de pasivos.

En su párrafo 30 permite reconocer como atribuibles a los asegurados los beneficios no realizados en inversiones financieras asignadas a pólizas de vida en la misma proporción en que se imputen los ingresos efectivamente realizados en dichas pólizas. Según esta política contable, denominada Shadow Accounting, se han asignado como contrapartida a los Fondos Propios aflorados por plusvalías de inversiones financieras las correspondientes Participaciones en Beneficio Futuras de los asegurados.

**IAS 12 de Impuesto sobre Beneficios:** Obliga a reconocer el efecto impositivo neto de los cambios producidos por la contabilización de las restantes IAS, especialmente el efecto en patrimonio neto.

**IAS 18 Ingresos:** Se han recalculado las comisiones anticipadas por apertura de créditos hipotecarios.

**IAS 19 Retribuciones a los empleados:** Se han reevaluado los compromisos por jubilación de los empleados.

**IAS 32 de Instrumentos Financieros, presentación e información a revelar:** Esta IAS, obliga a que el coste de las acciones propias se deduzca del capital en lugar de figurar como una Inversión. Asimismo, cualquier beneficio obtenido por la enajenación de acciones propias deberá ser eliminado en los procesos de consolidación.

**IAS 36 Deterioro del valor de los activos:** Se han reevaluado las provisiones de morosos y recibos pendientes.

**IAS 37 Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes:** Se han reevaluado las provisiones de responsabilidades y gastos

**IAS 39 de Instrumentos Financieros, reconocimiento y valoración:** Permite valorar determinados activos y pasivos por su valor de mercado en determinadas carteras definidas a tal fin. Aunque también permite contabilizar activos con vencimiento definido por su coste histórico amortizado, la norma es muy exigente en cuanto a criterios de permanencia de los activos clasificados en este tipo de carteras. Es por ello que el Grupo ha optado por clasificar la practica totalidad de su cartera de valores a carteras valoradas a mercado, aflorando una importante cantidad de plusvalías, que en la primera aplicación de las IAS, y netas de impuestos, tienen su contrapartida en Fondos Propios.

**IAS 16 de Inmovilizado Material y la IAS 40 de Inmuebles de Inversión.** Permiten pero no obligan a valorar los inmuebles por su valor de mercado, posibilidad que hubiera permitido aflorar contablemente plusvalías por importe de **276,7 millones de euros**. Estas normas dan tratamiento diferenciado a la hora de la presentación a los inmuebles de uso propio, desglosados en el epígrafe de inmovilizado material, y a los inmuebles arrendados a terceros, tratados como inversiones inmobiliarias.

### **NORMAS INTERNACIONALES: INTERPRETACIÓN DE LAS SIGLAS**

Las publicadas hasta Junio del 2003 se denominan en Ingles **IAS** (International Accounting Standard) y en Castellano **NIC** (Normas Internacionales de Contabilidad).

Las publicadas desde dicha fecha en adelante se denominan en Ingles **IFSR** (International Financial Standard Report) y en Castellano **NIIF** (Normas Internacionales de Información Financieras)