



DON FRANCISCO JOSE ARREGUI LABORDA, en nombre y representación de CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, con domicilio en Sant Cugat del Vallés (Barcelona), Avda. Alcalde Barnils, s/n., y en su calidad de Secretario del Consejo de Administración de la Compañía, ante V.I. comparece y como mejor proceda D I C E:

Que para conocimiento de esa Comisión Nacional del Mercado de Valores, se adjunta "Informe del primer Trimestre de 1998", con los datos más significativos de esta sociedad y sus sociedades dependientes. Estos datos son los que se facilitarán en las exposiciones informativas a analistas e inversores.

Por todo lo anterior,

a V.I. S U P L I C A: Que tenga por presentado este escrito, con el documento acompañado, a los efectos oportunos de información para esa CNMV.

Sant Cugat del Vallès, a 27 de julio de mil novecientos noventa y ocho.

**Resumen de los datos más significativos del
Grupo Consolidado Catalana Occidente
y sus Sociedades Dependientes**

CONCEPTOS	(Cifras en millones)		% Variación
	1er Semestre 1.998	1er Semestre 1.997	
Balance			
Activo Total	288.495	266.043	8,44
Inversiones Netas y Tesorería	265.663	242.414	9,59
Capitales Propios	46.358	42.944	7,95
Provisiones Técnicas	226.636	206.385	9,81
Cuenta de Resultados			
Ingresos por Primas	43.448	42.813	1,48
Ingresos por Rdto. Inversiones Netos	10.482	10.825	-3,17
Resultados antes de Impuestos	4.671	4.635	0,78
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	3.397	3.131	8,50
Otros Datos			
Ventas (primas)(en millones)	13.298	12.105	9,86
Nº Empleados	1.156	1.187	-2,61
Nº Oficinas	336	331	1,51
Pólizas en vigor	1.201.739	1.207.861	-0,51
% Negocio Agentes Tiempo Total	51,2%	46,6%	9,87
Total Agentes	8.285	8.146	1,71

El Grupo Catalana Occidente en el 1er semestre de 1998

Como hecho destacado, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros de 30 de Abril de 1998, acordó una ampliación del capital social de 3.000 a 6.000 millones de pesetas, con cargo íntegramente a reservas voluntarias, mediante la emisión de 12 millones de acciones, del mismo valor nominal que las actualmente en circulación, esto es, de 250 pts. cada una de ellas. Dicha ampliación se inicia el 15 de Junio de 1998 y finaliza el 15 de Julio.

Resultados

Los resultados antes de impuestos generados por el Grupo Consolidado en el 1er semestre de 1.998 ascienden a 4.671 millones de pesetas, siendo de 4.635 millones de pesetas en el mismo periodo del año anterior, significando un incremento del 0,78 %.

El beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad Dominante es de 3.397 millones de pesetas. En el 1er semestre de 1997 fue de 3.131 millones, lo que supone un incremento del 8,5%.

Volumen de Negocio

**Composición
Cartera
(12 Últimos meses)**



El volumen total de primas de negocio directo del 1er semestre de 1998 asciende a 43.448 millones de pesetas, con un aumento de 635 millones en relación con el mismo periodo del pasado ejercicio, lo que supone un incremento del 1,5 %.

En el conjunto de los ramos No Vida la facturación ha disminuido ligeramente, por la aplicación de tarifas más competitivas en los productos de Familia Hogar y Automóviles y de las acciones de rendimientos en Comunidades, Responsabilidad Civil y Accidentes, con el fin de mejorar los márgenes técnicos.

En los Ramos de Vida, es de resaltar el crecimiento en Vida Individual por la buena acogida que ha tenido el nuevo producto "Vida Fondo 2000". El decrecimiento en Vida Colectivo viene motivado por diferencias en los vencimientos de la pólizas.

Su distribución por Ramos es la siguiente:

	1er Semestre 1998	1er Semestre 1997	Variación	% Incr.
MULTIRRIESGOS	9.269	9.380	-111	-1,2
DIVERSOS	5.124	5.543	-419	-7,6
AUTOS	11.682	11.751	-69	-0,6
VIDA INDIVIDUAL	15.389	13.289	2.100	15,8
VIDA COLECTIVO	1.984	2.850	-866	-30,4
TOTAL	43.448	42.813	635	1,5

Inversiones

Al 1er semestre de 1998, el volumen total de las inversiones del Grupo Consolidado ascendían a 265.663 millones de pesetas con un incremento de 23.249 millones respecto al primer semestre de 1997.

Situación Patrimonial

Los Capitales Propios del Grupo Consolidado en el 1er semestre de 1998 ascienden a 46.358 millones de pesetas, frente a 42.944 millones de pesetas en el 1er semestre de 1997.

Dichos capitales representan un alto porcentaje sobre el volumen de primas (59,0 %), lo que da una sólida situación patrimonial a nuestra organización.

La actividad del Grupo Catalana/Occidente

La actividad propia del negocio asegurador, ha seguido evolucionando satisfactoriamente, en aquellas áreas que consideramos críticas para el desarrollo futuro del grupo, y que en grandes líneas resumimos en:

Acción Comercial

Continúa el desarrollo de la Red Comercial, principalmente a través del programa de profesionalización de Agentes con dedicación total y exclusiva, así como con la implantación de Oficinas de Agencia.

En el 1er semestre de 1998, disponemos de 336 Oficinas de las que 97 son Sucursales y 239 son Agencias.

Nuestra red de distribución está compuesta por 8.285 agentes de los cuales 1.201 son a tiempo total y dedicación exclusiva.

Productividad Agentes: Se continúa con la implantación del nuevo sistema de Productividad con el objetivo de dotar a los agentes de un sistema de control y seguimiento de su actividad, que potencie el éxito de su actividad de venta.

Plan de Calidad Integral

Se ha consolidado satisfactoriamente la puesta en marcha los distintos Centros de Servicio (de Suscripción, Siniestros y Administrativo Contable), lo que está repercutiendo positivamente en nuestra organización respecto a los cuatro grandes objetivos de mejora previstos:

- Servicio a los clientes y agentes
- Eficacia de la Organización Comercial
- Gestión Técnica, tanto en la suscripción como en el siniestro
- Eficacia en la Gestión y Administración del Negocio.

En este ejercicio se está trabajando intensamente en el rediseño de los procesos previstos en el Plan de Calidad Integral, dotando a los distintos centros de los medios más avanzados que nos permitan obtener mejoras apreciables tanto en el ámbito interno, como en relación con nuestros asegurados y agentes.

Instalación Ordenadores

Paralelamente al desarrollo de los nuevos procesos definidos en el Plan de Calidad Integral, se ha potenciado de manera importante la dotación de medios informáticos a todos los niveles de nuestra organización.

Asimismo, se han mejorado las comunicaciones a través de Internet e Infovia con los agentes, peritos y reparadores, lo que nos está permitiendo una mayor agilidad en la operativa del negocio.

Nuevos Productos

En línea con las exigencias del mercado, y de cara a dotar a nuestra red de distribución de productos más competitivos, completos y adecuados a las necesidades de nuestros clientes, en este primer semestre se ha intensificado la comercialización del nuevo producto "Vida Fondo 2.000", creado a finales del pasado ejercicio.

Así, nuestro Grupo completa su amplia oferta de instrumentos de previsión y ahorro con un producto que ha alcanzado un gran éxito en los seis primeros meses de vida, al combinar, en un solo contrato, las ventajas del seguro de vida y de los fondos a través de cuatro alternativas de inversión: activos monetarios, renta variable española, renta fija europea y mixto senior.

Balances de Situación Consolidados
CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

(en millones de pesetas)

ACTIVO	1er Semestre 1998	Diciembre 1997	1er Semestre 1997	% Variación Interanual
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0	0	0,00
I. Gastos de Establecimiento	0	0	0	
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1.366	2.459	2.684	(49,11)
III. Inmovilizaciones Materiales	2.949	2.916	2.819	4,61
B) INMOVILIZADO	4.315	5.375	5.503	(21,59)
I. Inversiones Materiales	26.789	27.156	27.556	(2,78)
II. Inversiones Financieras	221.399	205.292	199.626	10,91
III. Inversiones Empresas Puestas en Equivalencia	13.335	12.686	12.202	9,29
IV. Acciones de la Sociedad Dominante	0	0	0	
C) INVERSIONES	261.523	245.134	239.384	9,25
D) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.018	1.181	1.372	(25,80)
E) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0	0	
F) PROVISIONES TECNICAS REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.614	6.697	4.773	38,57
I. Créditos con Reaseguros, Agentes y Asegurados	6.980	5.889	7.544	(7,48)
II. Créditos Fiscales, Sociales y Otros	1.288	1.235	2.166	(40,54)
III. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0	0	0	
IV. Tesorería	4.140	3.667	3.030	36,63
V. Ajustes por Periodificación	2.617	2.035	2.271	15,24
G) CREDITOS, PERIODIFICACIONES Y TESORERIA	15.025	12.826	15.011	0,09
TOTAL ACTIVO	288.495	271.213	266.043	8,44

PASIVO	1er Semestre 1998	Diciembre 1997	1er Semestre 1997	% Variación Interanual
I. Capital Suscrito	3.000	3.000	3.000	
II. Reservas Sociedad Dominante	34.744	32.915	32.914	5,58
III. Reservas Sociedades Consolidadas	5.217	4.050	3.899	33,80
IV. Diferencias de Conversión	0	0	0	
V. Resultados Attribuíbles a la Sociedad Dominante	3.397	5.855	3.131	8,50
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0	(1.320)	0	
A) FONDOS PROPIOS	46.358	44.500	42.944	7,95
B) SOCIOS EXTERNOS	1.272	1.159	1.146	10,99
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	0	0	0	
D) PROVISIONES TECNICAS	226.636	216.066	206.385	9,81
E) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0	0	
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	172	244	301	(42,86)
G) DEPOSITOS RECIBIDOS REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	1.134	1.114	1.104	2,72
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores negociables	0	0	0	
II. Deudas con Entidades de Crédito	0	0	0	
III. Deudas con Reaseguros, Agentes y Asegurados	1.788	1.537	1.604	11,47
IV. Otras Deudas	11.095	6.581	12.521	(11,39)
V. Fondos para Adquisición de Pensiones	40	32	38	5,26
VI. Ajustes por Periodificación	0	0	0	
H) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES	12.923	8.130	14.163	(8,76)
TOTAL PASIVO	288.495	271.213	266.043	8,44

Los Balances correspondientes al 1er Semestre de 1998 y 1997 no están auditados. Para la elaboración de los mismos, se han seguido los principios contables generalmente aceptados.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(en millones de pesetas)

	1er Semestre 1998	1er Semestre 1997	% Variación Interanual
I. Primas Adquiridas Netas (directo y aceptado)	42.770	41.898	
II. Primas Adquiridas Netas (cedido y retrocedido)	2.712	2.482	
A) PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS	40.058	39.416	1,63
III. Gastos Técnicos (directo y aceptado)	35.661	33.838	
IV. Gastos Técnicos (cedido y retrocedido)	1.326	(83)	
B) GASTOS TECNICOS	34.335	33.921	1,22
V. Comisiones y Participaciones (directo y aceptado)	5.637	5.813	
VI. Otros Gastos Explotación (directo)	7.009	6.854	
VII. Comisiones y Participaciones (cedido y retrocedido)	(557)	(602)	
C) COMISIONES Y OTROS GASTOS EXPLOTACION	12.269	12.065	1,86
VIII. Otros ingresos de Explotación	65	34	
IX. Intereses Aplicados a Provisiones Matemáticas Vida	4.750	4.955	
Plusvalías aplicadas Vida	84	0	
D) RESULTADO TECNICO	(1.667)	(1.581)	
X. Ingresos Financieros Aplicados a Explotación	10.531	10.298	
XI. Gastos Financieros Aplicados a Explotación	963	704	
XII. Intereses Aplicados a Provisiones Matemáticas Vida	4.750	4.955	
E) RESULTADO TECNICO FINANCIERO	3.151	3.058	3,04
XIII. Resultados Financieros del Patrimonio	914	1.231	
XIV Resultados de Conversión	0	0	
XV Particip.Result.Sociedades Puesta en Equivalencia	812	643	
XVI Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	187	187	
XVI Reversión Diferencias Negativas de Consolidación			
F) RESULTADO ORDINARIO	4.690	4.745	(1,16)
XVI Resultados Extraordinarios	(19)	(110)	
G) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.671	4.635	0,78
XIX impuestos sobre Beneficios	1.157	1.421	
H) RESULTADO DEL EJERCICIO	3.514	3.214	9,33
+/-Resultados atribuidos a Socios Externos	117	83	
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.397	3.131	8,50

Datos no auditados. Para la elaboración de las Cuentas Consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Ingresos, Primas adquiridas (I, II A)

Las primas adquiridas, considerando los negocios de reaseguro aceptado y cedido han sido comparativamente los siguientes:

RAMOS	1er semestre 1998 (en millones)			1er semestre 1997 (en millones)			% Variación
	Pr. Neg. Directo	Incr. Prov. y Reaseg.	Primas Adquiridas	Pr. Neg. Directo	Incr. Prov. y Reaseg.	Primas Adquiridas	
NO VIDA	26.075	3.274	22.801	26.674	3.337	23.337	-2,3
VIDA	17.373	116	17.257	16.139	60	16.079	7,3
TOTALES	43.448	3.390	40.058	42.813	3.397	39.416	1,6

Gastos Técnicos (III, IV B)

La siniestralidad neta de reaseguro y su comparación separada de los Ramos NO VIDA y VIDA es la siguiente:

	1er semestre 1998 (en millones)	1er semestre 1997 (en millones)	% Variación
Prestaciones No Vida	14.609	15.263	-4,3
Prestaciones Vida	9.220	6.840	34,8
Variación Prov. Matemáticas	10.506	11.818	-11,1
TOTAL RAMOS	34.335	33.921	1,2

Los porcentajes de siniestralidad sobre primas adquiridas es como sigue:

	1er Semestre 1998 (en millones)	1er Semestre 1997 (en millones)
Ramos No Vida	14.609 = 64,07	15.263 = 65,40
Ramos Vida	9.220 = 53,43	6.840 = 42,54

La siniestralidad de los ramos no vida ha sido ligeramente inferior a la obtenida en el primer semestre del ejercicio anterior, debido a la mejora habida en el conjunto de los ramos Multirriesgos y en Responsabilidad Civil, mientras que ha empeorado en el ramo de Automóviles.

En relación a los ramos de vida, el incremento porcentual de la siniestralidad se ve afectado principalmente por los vencimientos de las pólizas "Vida Patrimonio" que hemos venido comercializando estos últimos ejercicios.

Comisiones y otros Gastos de Explotación (V, VI, VII C)

El conjunto de Comisiones y Gastos de Explotación ascienden a 12.289, con un incremento del 1,86% sobre el mismo período del año anterior, destacando la partida de Sueldos y Cargas Sociales que presenta una reducción de 245 millones.

	1er semestre 1998 (en millones)	1er semestre 1997 (en millones)
Comisiones netas de Reaseguro NO VIDA	3.853	3.882
Comisiones netas de Reaseguro VIDA	637	522
Sueldos y cargas sociales	3.695	3.940
Gastos de agencia	790	808
Otros gastos de explotación	2.235	1.985
Amortizaciones inmovilizado	598	567
Dotación a las provisiones	481	361
TOTALES	12.289	12.065

El porcentaje de comisiones sobre primas adquiridas, es el siguiente:

	1er semestre 1998 (en millones)	1er semestre 1997 (en millones)	% Variación
NO VIDA	16,9	16,6	1,8
VIDA	3,7	3,2	15,6
TOTALES	11,2	11,2	0,0

Ingresos Financieros (X, XI, XIII)

Los ingresos financieros netos ascienden a 10.482 millones de pesetas, frente a 10.825 millones de pesetas en el mismo período del año anterior, según el siguiente detalle:

	1er semestre 1998 (en millones)	1er semestre 1997 (en millones)	% Variación
X Ingresos Financ. aplic. a la Explot.	10.531	10.298	2,3
XIII Resultados Financ. del Patrimonio	914	1.231	-25,8
XI Gastos Financ. aplic. a la Explot.	963	704	36,8
TOTALES	10.482	10.825	-3,2

Participación Rtdos. Sociedades Puestas en Equivalencia (XV)

Los resultados obtenidos por cada una de las Sociedades puestas en equivalencia se detallan comparativamente en el siguiente desglose:

	1er semestre 1998 (en millones)	1er semestre 1997 (en millones)	% Variación
Crédito y Caución	523	444	17,8
Baqueira Beret	67	-14	-
Inpisa Dos	122	108	13,0
Editorial Catoc	8	13	-38,5
Macquerej	81	82	-1,2
Hercasol	11	10	10,0
TOTALES	812	643	26,3

Resultados por ramos

	1er semestre 1998 (en millones)	1er semestre 1997 (en millones)
Multirriesgos	559	101
Autos	256	805
Diversos	318	190
Vida	2.018	1.962
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	3.151	3.058
RESULTADO FILIALES Y PATRIMONIO	1.520	1.577
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	4.671	4.635

Cotización y Evolución de las Acciones

Fecha

Nº Acciones (antiguas)	12.000.000	30/06/98
Nº Derechos (ampliación capital)	12.000.000	Del 15/06/98 al 15/07/98
Valor Nominal	250 pts.	30/06/98
Contratación media diaria (Nº Acciones) (1) (2)	17.464	Del 01/01/98 al 30/06/98
Contratación media diaria (millones ptas.) (1)	158	Del 01/01/98 al 30/06/98
Dividendo por Acción (2)	120 pts.	Ejerc. 1.997

Cotización Catalana Occidente

Inicial (2)	3.880 pts.	01/01/98
Mínima (pesetas) (2)	3.850 pts.	Del 01/01/98 al 30/06/98
Máxima (pesetas) (2)	6.175 pts.	Del 01/01/98 al 30/06/98
Actual (pesetas) (2)	4.850 pts.	30/06/98

Ratios Bursátiles

PER (precio / beneficio 97; nº veces)	19,9	30/06/98
Rentabilidad (dividendo 97/ precio 30/06/98;%)	2,5	30/06/98
Pay-Out (dividendo 97 / Beneficio 97;%)	49,2	Ejerc. 1.997

Indices de Rentabilidad y Solvencia

ROE (Bº atribuidos/fondos propios medios)	13,71	30/06/98
Margen de Solvencia (millones ptas.)	92.525	Ejerc. 1.997
Exceso Margen de Solvencia (millones ptas.)	78.010	Ejerc. 1.997

(1) Incluye la contratación de derechos desde el 15/6 al 30/6.

(2) Datos indicados en función del nuevo Capital Social de 6.000 millones de pesetas (24 millones de acciones).