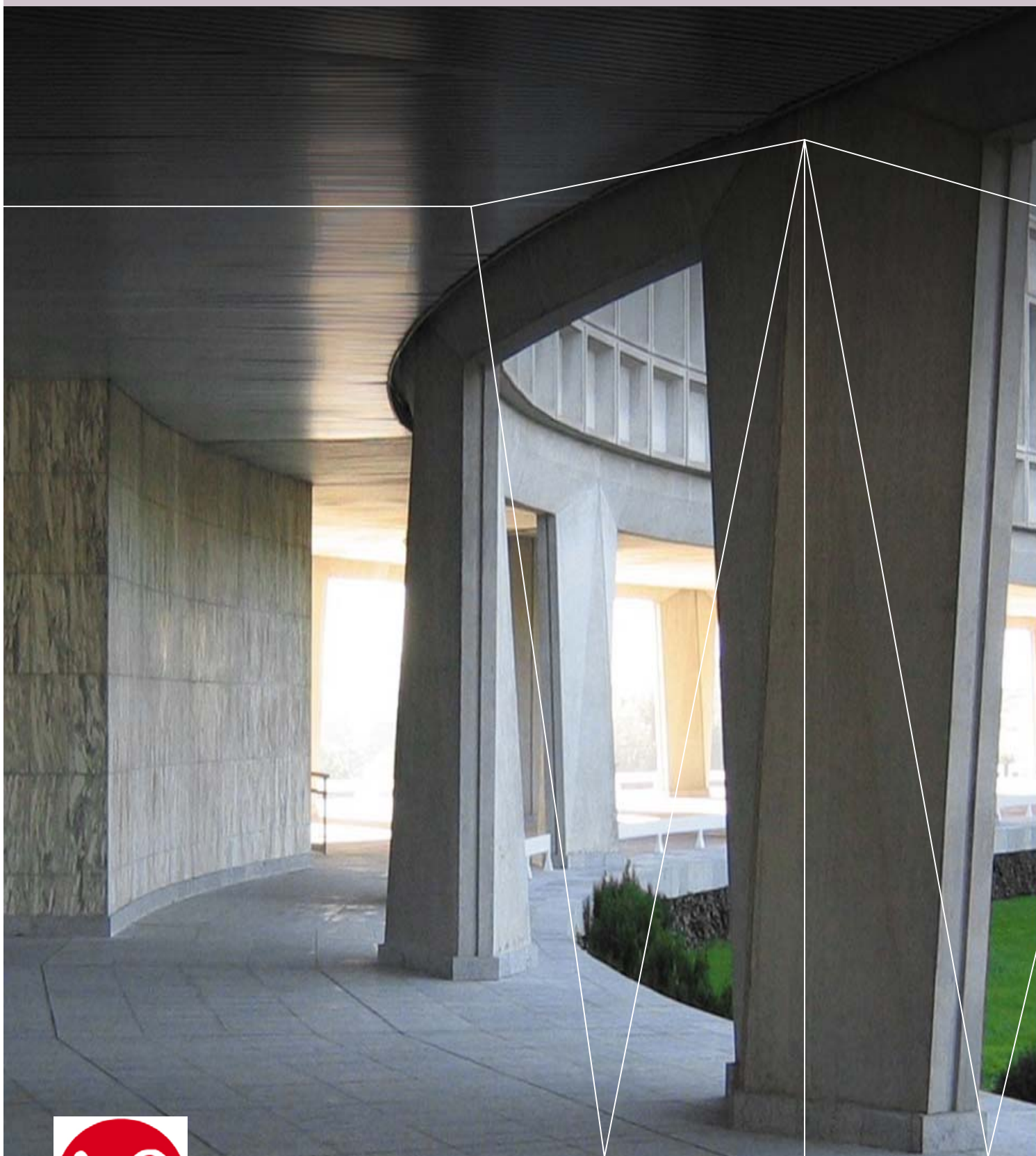


Informe 3er. Trimestre 2004

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 | I

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.

El Grupo gestiona el negocio asegurador, partiendo del conjunto formado por las sociedades Seguros Catalana Occidente, Catoc Vida y Cosalud las cuales tienen su gestión totalmente integrada.

Las Sociedades Depsa, Lepanto y Nortehispana, incorporadas las dos últimas al Grupo en el año 2001, son gestionadas separadamente aunque con un alto grado de integración y coordinación en los distintos niveles de la estructura del Grupo.

Por su parte Crédito y Caución mantiene una estructura totalmente separada, si bien coordinada a través de sus órganos de gobierno por representantes del Grupo.

Es de destacar como **hecho relevante**, la adquisición del **99,69%** de **Seguros Bilbao** que se ha incorporado al Grupo Consolidado con efecto 1 de febrero de 2004. Este hecho ha de ser tenido en cuenta a la hora de comparar los datos.

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%	Menéndez Pelayo Simcav 100%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Prepersa A.I.E. 100%	Catoc Sim 82,93%	
Seguros Bilbao 99,69%			
Lepanto 99,69%			
Nortehispana 99,47%			
Catoc Vida 79,20%			
Cosalud 55%			
Crédito y Caución 39,35%			
		Hercasol Simcav 34,24%	Baqueira Beret 49,49%
		Macquerel Simcav 14,07%	
		Inpisa Dos Simcav 17,62%	
		Fersa 14,60%	
		Beta Tech Simcav 14,28%	
		Catalana Cartera Simcav 8,44%	
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



(cifras en millones de euros)

CONCEPTOS	3er. Trim.	3er. Trim.	% Incr.	EJERCICIO COMPLETO	
	2003	2004		2002	2003
A) INGRESOS					
- POR PRIMAS	968	1.279	32,2	1.298	1.300
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	140	173	23,9	165	194
TOTAL INGRESOS	1.108	1.452	31,2	1.463	1.494
B) CAPITALES PROPIOS					
- CAPITAL SOCIAL	36	36	0,0	36	36
- RESERVAS PATRIMONIALES	265	316	19,0	231	257
TOTAL CAPITALES PROPIOS	301	352	16,7	267	293
C) PROVISIONES TÉCNICAS	3.124	4.374	40,0	2.970	3.159
TOTAL CAPITALES PROPIOS Y PROVISIONES TÉCNICAS	3.425	4.726	38,0	3.237	3.452
D) TOTAL INVERSIONES Y TESORERIA	3.129	4.453	42,4	2.843	3.210
E) RESULTADO NETO	68,2	93,5	37,1	41,0	76,4
F) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS					
A SOCIOS EXTERNOS	15,6	17,2	10,6	11,0	26,3
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	52,6	76,3	45,0	30,0	50,1
DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE				23,3	24,5
G) DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)					
BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE				1,25	2,09
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,97	1,02
PAY-OUT (%)				77,6	48,9
H) OTROS DATOS					
Nº EMPLEADOS	2.239	2.840	26,8	2.245	2.246
Nº OFICINAS	606	979	61,6	598	606
PÓLIZAS EN VIGOR	2.910.508	3.879.958	33,3	2.900.468	2.910.465
TOTAL AGENTES	17.153	20.728	20,8	18.681	17.154

Desde el pasado mes de febrero, se ha incorporado al Grupo Consolidado la sociedad Seguros Bilbao, por el procedimiento de Integración Global.

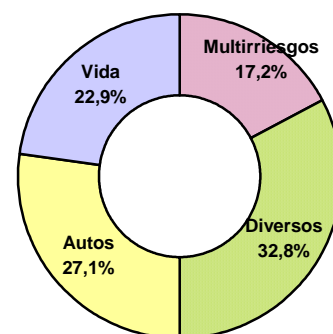
Ello implica que tanto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias como en el Balance cerrado a septiembre del 2004, se hayan incorporado las partidas correspondientes de dicha sociedad, en un caso el acumulado desde febrero y en el otro los saldos de cierre del trimestre.

Lo anterior debe tenerse en cuenta al comparar los datos de este trimestre con los del tercer trimestre del 2003.

PRIMAS

El volumen total de **Primas del Negocio Directo** del Grupo Consolidado del tercer trimestre del 2004 asciende a **1.279,4 millones de euros**, con un aumento de **311,6 millones** respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, lo que representa un incremento del **32,2%**.

(cifras en millones de euros)				
Primas por Ramos	3er. Trim. 2003	3er. Trim. 2004	Variación	% Inc.
Multirriesgos	162,1	219,5	57,4	35,4
Diversos	350,5	419,4	68,9	19,7
Autos	264,5	347,5	83,0	31,4
Vida	190,7	293,0	102,3	53,6
TOTAL GENERAL	967,8	1.279,4	311,6	32,2



Por su parte las **Primas Adquiridas**, tras deducir a las anteriores la Provisión de Prima no Consumida, han presentado un incremento del **33,2%** respecto del ejercicio anterior, alcanzando la cifra de **1.263,1 millones de euros**.

En datos proforma, la facturación alcanzó los **1.316 millones de euros** con un crecimiento del **7,1%**.

Adicionalmentelas aportaciones a los Fondos de Pensiones y a los Fondos de Inversión, han ascendido a 25,6 MM. de euros, con un incremento del 110,5% respecto del mismo periodo del año anterior.

■ Seguros Generales

El **negocio de seguros generales** ha alcanzado un volumen de facturación consolidado de **986,5 millones de euros**, **209,4 millones** más que en el tercer trimestre del año anterior, lo que representa un incremento porcentual del **26,9%**. Los incrementos de facturación experimentados en este tercer trimestre han sido **Multirriesgos 35,4%**, **Diversos 19,7%** y **Automóviles 31,4%**.

En su conjunto la facturación de los ramos de Seguros Generales representa el 77,1% de la facturación global del Grupo, repartiéndose por ramos de acuerdo con la siguiente proporción: 17,2% Seguros Multirriesgos, 27,1% Automóviles y el resto 32,8% a Diversos.

■ Seguros de Vida

La facturación de los ramos de **Vida** en este tercer trimestre ha ascendido a **293,0 millones de euros**, con un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del **53,6%**.

El ramo de **vida individual**, sigue manteniendo una muy buena evolución, tanto en primas previstas como en suplementarias, alcanzando su facturación los **278,6 millones de euros** lo que supone un incremento del **56,5%**.

En su conjunto, la facturación de los ramos de **Vida** representa un **22,9%** de la facturación global del Grupo.

RESULTADOS IV

El **resultado del Grupo Consolidado** hasta el tercer trimestre del 2004 asciende a **93,5 millones de euros**, con un incremento de **25,3 millones** respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un incremento porcentual del **37,1%**.

(cifras en millones de euros)			
Resultados	3er. Trim. 2003	3er. Trim. 2004	% Incr.
Primas	967,8	1.279,4	32,2
Resultado Técnico	169,4	236,0	39,3
Gastos	136,1	173,7	27,6
Resultado Técnico después de Gastos	33,3	62,3	87,4
Resultado Financiero Ordinario Neto	38,9	52,3	34,3
Prov. Deprec. Inversiones y Amort. Fdo. Comercio	11,8	-3,7	
Realizaciones	4,3	7,1	66,9
Resultado Financiero	55,0	55,7	1,3
Resultado antes de Impuestos	88,3	118,0	33,7
Impuesto Sociedades	20,1	24,5	21,9
Resultado después de Impuestos	68,2	93,5	37,1
Atribuido a Socios Externos	15,6	17,2	10,6
Atribuido a la Sociedad Dominante	52,6	76,3	45,0

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** ha sido de **76,3 millones de euros** frente a los 52,6 millones del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del **45,0%**.

Como se ha indicado anteriormente, las cifras correspondientes al tercer trimestre del 2004 incorporan las de Seguros Bilbao.

En datos proforma, el Resultado después de Impuestos y el Resultado atribuido a la Sociedad Dominante, no se ven modificados, manteniéndose tanto sus importes como la mejora experimentada respecto del tercer trimestre del año anterior.

RESULTADOS TÉCNICOS

El **Resultado Técnico después de Gastos** de los ramos ha mejorado notablemente alcanzando la cifra de **62,3 millones de euros** frente a los 33,3 del tercer trimestre del ejercicio anterior, con un incremento de **29,0 millones**.

(cifras en millones de euros)			
Resultado Técnico después de gastos	3er. Trim. 2003	3er. Trim. 2004	% Inc.
Multirriesgos	0,4	7,4	1599,2
Diversos	29,9	42,8	43,4
Autos	-1,1	7,1	-
TOTAL SEGUROS GENERALES	29,2	57,3	96,5
Vida	4,1	5,0	22,4
TOTAL RAMOS	33,3	62,3	90,4

■ Seguros Generales

El **Resultado Técnico después de Gastos** ha pasado de 29,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2003 a **57,3 millones** en el presente ejercicio, debido fundamentalmente a la mejora de la siniestralidad.

Es de destacar la mejora experimentada por el ramo de **Automóviles**, habiéndose obtenido un resultado de **7,1 millones de euros** y situándose en la zona de beneficio técnico, frente a un resultado deficitario registrado en el mismo periodo del año anterior. El conjunto de ramos de Diversos ha seguido mejorando su resultado técnico que se ha situado en **42,8 millones de euros**, con una mejora respecto del mismo periodo del año anterior de 12,9 millones. Por su parte, el resultado del conjunto de ramos **Multirriesgos** ha sido de **7,4 millones de euros**, 7,0 millones más que el mismo Trimestre del año anterior.

El **Coste Técnico** para el conjunto de Seguros Generales se ha situado en este tercer trimestre de 2004 en el **65,1%** de las primas adquiridas, frente al 67,4% obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, con una mejora de **2,3 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 **94,1%** lo que, frente al 96,2% obtenido en el tercer trimestre de 2003, supone una mejora de **2,1 puntos** y explica la mejora del Resultado de este grupo de ramos.

(cifras en millones de euros)

RATIO COMBINADO	3er. Trim. 2003	3er. Trim. 2004	Variación
Multirriesgos	99,7	96,5	-3,2
Coste Técnico	63,1	60,1	-2,9
Comisiones	19,7	19,9	0,2
Gastos	16,9	16,5	-0,4
Diversos	91,1	89,5	-1,7
Coste Técnico	66,0	63,7	-2,3
Comisiones	10,8	12,4	1,5
Gastos	14,3	13,4	-0,9
Automóviles	100,4	98,0	-2,4
Coste Técnico	71,7	69,6	-2,1
Comisiones	12,3	11,8	-0,5
Gastos	16,4	16,6	0,1
Total Seguros Generales	96,2	94,1	-2,1
Coste Técnico	67,4	65,1	-2,3
Comisiones	13,2	13,8	0,6
Gastos	15,6	15,2	-0,4

■ Seguros de Vida

El **Resultado Técnico después de gastos** del conjunto de los ramos de **Vida** ha ascendido a **5,0 millones de euros**, mejorando los 4,1 millones obtenidos en el tercer trimestre del ejercicio 2003.

En su conjunto, los **Gastos Generales de Vida**, incluidas las amortizaciones, han alcanzado los **24,9 millones de euros** en este tercer trimestre, lo que supone el **8,5%** de las primas adquiridas y representa un decremento de **0,1 puntos** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior

Las **Comisiones de Vida** a los agentes han ascendido a **14,2 millones de euros**, lo que supone el **4,8%** de las primas adquiridas, con un aumento de **0,5 puntos** respecto del ejercicio anterior.

RESULTADO FINANCIERO

El **Resultado Financiero** ha ascendido a **55,7 millones de euros**, presentando un incremento del **1,3%** frente al registrado en el tercer trimestre del ejercicio 2003, que ascendió a 55,0 millones de euros.

Este resultado, compuesto por los conceptos que se detallan en el cuadro siguiente, se ha visto afectado por distintas causas.

(cifras en millones de euros)

Resultado Financiero	3er. Trim. 2003	3er. Trim. 2004	% Inc.
Ingresos Financieros Netos	102,4	136,2	33,0
Provisión Depreciación Inversiones	14,7	5,6	-61,9
Beneficios por Realizaciones	4,3	7,1	66,9
Amortización Fondo de Comercio	-2,9	-9,3	-
Intereses abonados a los asegurados	-63,5	-83,9	-
RESULTADO FINANCIERO	55,0	55,7	1,3

La incorporación de Seguros Bilbao, como ya se ha indicado anteriormente, afecta a los distintos conceptos que se incluyen en el Resultado Financiero, al haberse incorporado su Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los meses de Febrero a Septiembre.

Dicha adquisición ha generado un Fondo de Comercio, cuya amortización se recoge en las cuentas de este tercer trimestre por importe de 5,3 millones de Euros.

La positiva evolución de los mercados financieros, iniciada en el año 2003, ha permitido desdotar Provisiones por Depreciación de Inversiones en los dos ejercicios, por un importe de 5,6 millones de euros en el año 2004, frente a los 14,7 millones de euros del año anterior.

Por último, al cierre de este tercer trimestre, los beneficios por Realizaciones han ascendido a 7,1 millones de euros, básicamente debido a la venta de un inmueble en Zaragoza, formando parte de la gestión habitual de los inmuebles.

BALANCE DE SITUACIÓN V

(cifras en millones de euros)

Balance de Situación	3er. Trim. 2003	3er. Trim. 2004	Variación
----------------------	--------------------	--------------------	-----------

ACTIVO

Activos Inmateriales e Inmovilizado	69,0	150,2	117,7
Inversiones	2.989,8	4.203,3	40,6
Inversiones Materiales	246,7	331,7	34,5
Inversiones Financieras	2.703,1	3.820,4	41,3
Tesorería	40,0	51,2	28,0
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	303,5	307,5	1,3
Créditos	327,6	340,8	4,0
Ajustes y Otros	128,5	163,9	27,5
TOTAL ACTIVO	3.818,4	5.165,7	35,3

PASIVO

Capitales Propios	301,3	351,6	16,7
Socios Externos	133,7	156,3	16,9
Provisiones Técnicas	3.124,2	4.373,5	40,0
Otras Provisiones	19,8	20,1	1,6
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	58,5	58,1	-0,7
Deudas	167,6	191,4	14,2
Ajustes y Otros	13,3	14,7	10,4
TOTAL PASIVO	3.818,4	5.165,7	35,3

SITUACIÓN PATRIMONIAL

■ Capitales Propios

Los **Capitales Propios** del Grupo Consolidado en el tercer trimestre del 2004 ascienden a **351,6 millones de euros**, frente a 301,3 millones en el tercer trimestre del 2003.

Dichos capitales representan un alto porcentaje sobre el volumen de primas de los 12 últimos meses (**21,8%**) 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 30 de septiembre de 2004, con un **Patrimonio Propio no Comprometido** mínimo de **311,8 millones de euros**.

Dicho patrimonio asciende a **797,4 millones de euros**, lo que representa el **255,8% del mínimo exigible**. El exceso en cifras absolutas es de **485,6 millones de euros**.

Las cifras anteriormente indicadas han sido calculadas, al igual que en el trimestre anterior, teniendo en cuenta los cambios introducidos por el Real Decreto 297/2004 de 20 de febrero, que afecta tanto al cálculo de la cuantía mínima (**4 millones de euros**), como a la supresión de los beneficios futuros del ramo de Vida que anteriormente computaban como Patrimonio Propio no Comprometido (**43,9 millones de euros**). Adicionalmente, la adquisición, el pasado 2 de febrero, de Seguros Bilbao, supone un aumento del **mínimo exigible** de **70,3 millones de euros**.

■ Provisiones Técnicas y Cobertura

Las **Provisiones Técnicas** han alcanzado en este tercer trimestre de 2004 la cifra de **4.373,5 millones de euros**. Una vez deducidas la Provisión para Primas Pendientes de Cobro y otros, las Provisiones Técnicas a cubrir ascienden a **4.132,6 millones de euros**.

A 30 de septiembre de 2004 los **Activos Aptos para la Cobertura de Provisiones** han ascendido a **4.816,7 millones de euros**. El **Exceso de Cobertura** es por tanto de **684,1 millones de euros**.

INVERSIONES

Al tercer trimestre del 2004 el volumen total de las inversiones del Grupo asciende a **4.453,2 millones de euros**, frente a los 3.129,3 millones del tercer trimestre del año anterior, lo que supone un incremento del **42,4%**.

(cifras en millones de euros)			
Inversiones	3er. Trim. 2003	3er. Trim. 2004	Variación
Inversiones Materiales	246,7	331,7	85,0
Sociedades puestas en equivalencia	38,6	64,4	25,7
Inversiones Financieras	2.496,2	3.504,9	1.008,7
Invers.por cuenta Tomador Seguros	168,3	251,1	82,9
Tesorería	40,0	51,2	11,2
TOTAL INVERSIONES	2.989,8	4.203,3	1.213,5
Inversiones de los Planes de Pensiones y Fondos de Inversión gestionados por el Grupo	139,5	249,9	110,4
TOTAL INVERSIONES	3.129,3	4.453,2	1.323,9

Tal y como se indica en el cuadro anterior, **las Inversiones Materiales o Inmobiliarias** ascienden a **331,7 millones de euros**, lo que supone un incremento de **85,0 millones** frente a los 246,7 millones del tercer trimestre del año anterior.

Las Inversiones Financieras en **Sociedades Puestas en Equivalencia** han ascendido a **64,4 millones de euros**, con un incremento de 25,7 millones sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Las **Inversiones Financieras** alcanzan los **3.504,9 millones de euros**, con un incremento de **1.008,7 millones**, representando el 83,4% de las inversiones totales del Grupo.

Las **Inversiones por cuenta del Tomador de Seguros** ascienden a **251,1 millones de euros**, **82,9 millones** más que el mismo periodo del año anterior.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA | VI

DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	24,6	1/01/2004
Mínima	24,4	9/01/2004
Máxima	34,1	30/09/2004
Actual	34,1	30/09/2004
Media	28,4	3er. Trimestre
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Cotización 31/12/2003 / Beneficio Atribuido por acción)	11,8	Ejercicio 2003
PER (Cotización 30/09/2004 / Beneficio Atribuido TAM por acción)	11,1	30/09/2004
Rentabilidad (Dividendo 2003 / precio, %)	3,0%	30/09/2004
Pay-Out (Dividendo 2003 / Beneficio Atribuido 2003, %)	48,9%	Ejercicio 2003
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficio Atribuido 2003 / Fondos Propios 31/12/2003)	17,1	Ejercicio 2003
ROE (Beneficio Atribuido TAM 09/2004 / Fondos Propios 09/2004)	21,7	30/09/2004
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	24.000.000	30/09/2004
Valor Nominal de la acción	1,50	30/09/2004
Contratación media diaria (nº acciones)	9.647	del 01/01/2004 al 30/09/2004
Contratación media diaria	268.780	del 01/01/2004 al 30/09/2004
Dividendo por acción	1,02	Ejercicio 2003
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	33,2	30/09/2004

Beneficio Atribuido TAM: Beneficio Atribuido de los doce últimos meses (desde octubre del 2003 a septiembre del 2004).

