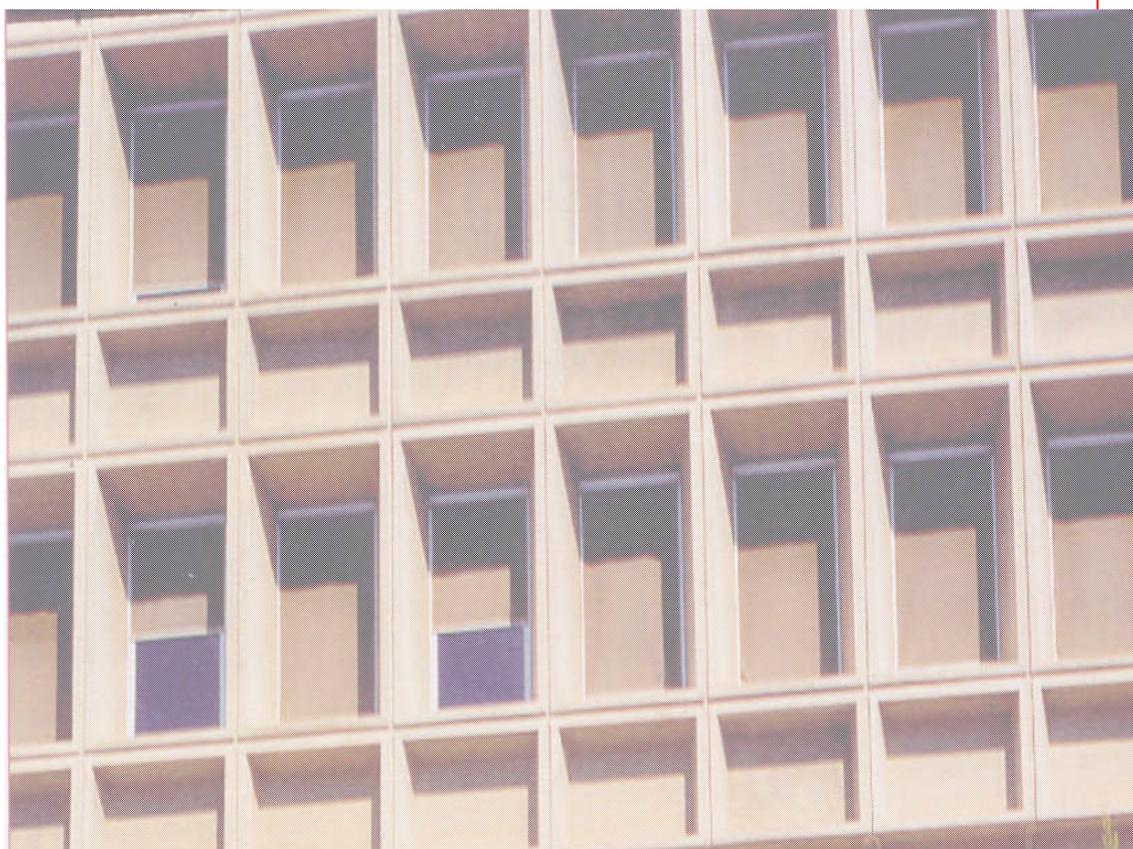


Informe 3er Trimestre 2005

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades
Dependientes





Usted puede acceder a nuestro informe digital en el sitio de Internet
www.catalanaoccidente.com

BASES DE PRESENTACIÓN DEL INFORME TRIMESTRAL

De acuerdo con la Ley 62/2003 Grupo Catalana Occidente está obligada a presentar la documentación financiera relativa al tercer trimestre 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 Trimestral.

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 Trimestral 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

El 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 directa o indirectamente la totalidad de las participaciones de las distintas sociedades que forman el Grupo.

En el gráfico de la siguiente página se reflejan las distintas sociedades que configuran el perímetro de consolidación del Grupo Consolidado Catalana Occidente con indicación de la participación total que el Grupo tiene en cada una de ellas y de la actividad que realizan.

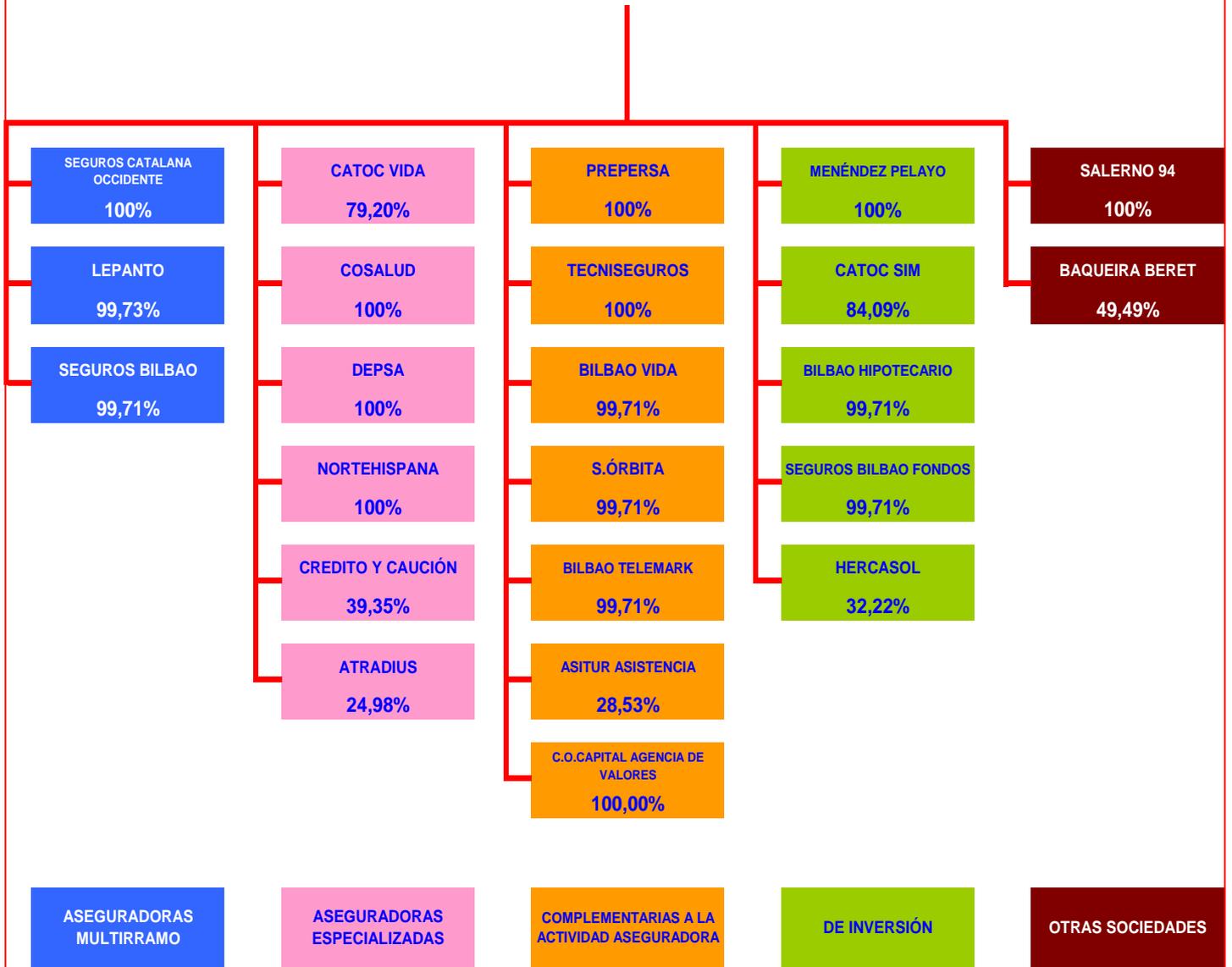
En septiembre se han incorporado al perímetro de consolidación dos nuevas sociedades:

C.O. Capital Agencia de Valores, sociedad de nueva creación participada por el Grupo al 100%, que se incorpora por Integración Global y cuya actividad está directamente vinculada con la comercialización de los Fondos de Inversión.

Atradius, segundo operador mundial en el ramo de Crédito, en el que el Grupo ya participaba directa e indirectamente en un 17,6% y en el que se ha aumentado la participación a mediados de septiembre hasta el 24,98% tras ejercer la opción de compra de acciones. Si bien técnicamente forma parte del perímetro de consolidación, no está prevista la incorporación de los datos de esta sociedad, por Puesta en Equivalencia, hasta el próximo trimestre.

Por último, y en 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 o igual al 20%: Inpisa Dos, Fersa, Mackerel, Catalana Cartera y Calboquer.

Grupo  CATALANA OCCIDENTE



II. RESUMEN DE LOS DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La evolución de las principales magnitudes del negocio sigue siendo muy favorable, en línea con los trimestres anteriores. Destaca la mejora registrada en los resultados consolidados y en los atribuidos a la sociedad dominante, consecuencia de la buena marcha de los resultados técnicos y de la contención del gasto.

(cifras en millones de euros)

| CONCEPTOS | 3er. Trim.2004 | 3er. Trim.2005 | % Incr. | EJERCICIO 2004 |
|---|-------------------|-------------------|-------------|-------------------|
| A) INGRESOS | | | | |
| - PRIMAS | 1.279 | 1.389 | 8,6 | 1.730 |
| - APORTACIONES A PLANES PENSIONES Y FONDOS DE INVERSIÓN | 30 | 58 | 95,3 | 60 |
| - RENDIMIENTO DE INVERSIONES | 159 | 190 | 19,3 | 211 |
| TOTAL INGRESOS | 1.468 | 1.637 | 11,5 | 2.002 |
| B) PATRIMONIO NETO (1) | | | | |
| - CAPITAL SOCIAL | 36 | 36 | 0,0 | 36 |
| - RESERVAS | 640 | 894 | 39,7 | 706 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO (1) | 676 | 930 | 37,6 | 742 |
| C) PROVISIONES TÉCNICAS (1) | 4.245 | 4.625 | 9,0 | 4.340 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PROVISIONES TÉCNICAS (1) | 4.921 | 5.555 | 12,9 | 5.082 |
| D) TOTAL INVERSIONES Y TESORERIA | 4.391 | 5.131 | 16,9 | 4.593 |
| E) RESULTADO NETO (1) | 116,4 | 143,8 | 23,6 | 140,7 |
| F) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS | | | | |
| A SOCIOS EXTERNOS (1) | 25,7 | 30,4 | 18,6 | 34,2 |
| A LA SOCIEDAD DOMINANTE (1) | 90,7 | 113,4 | 25,0 | 106,5 |
| DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE | | | | 26,9 |
| G) DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros) | | | | |
| BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE | | | | 4,44 |
| DIVIDENDO POR ACCIÓN | | | | 1,12 |
| PAY-OUT (%) | | | | 25,2 |
| H) OTROS DATOS | | | | |
| Nº EMPLEADOS | 2.829 | 2.820 | -0,3 | 2.830 |
| Nº OFICINAS | 1.012 | 1.034 | 2,2 | 1.005 |
| PÓLIZAS EN VIGOR | 3.879.958 | 3.926.702 | 1,2 | 3.887.449 |
| TOTAL AGENTES | 20.728 | 20.536 | -0,9 | 20.533 |

(1) Los datos referidos a la Cuenta de Resultados y al Balance del 3er. trimestre del 2004 se han calculado aplicando los mismos criterios que los aplicados según NIIF en el 3er. trimestre 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.

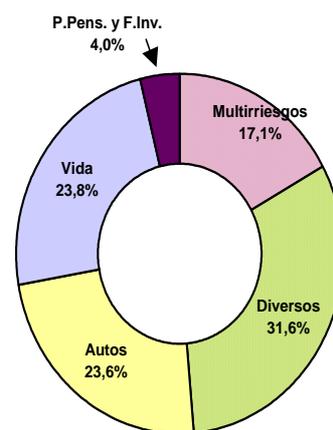
III. EVOLUCIÓN COMERCIAL

INGRESOS

El total de los ingresos del Grupo ha ascendido a **1.637 millones de euros**, de los que 1.389,1 millones corresponden a primas, 57,6 a aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión y 190,3 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 tercer trimestre de 2004, tal y como se expone en el siguiente cuadro.

(cifras en millones de euros)

| Primas por Ramos | 3er. Trim.2004 | 3er. Trim.2005 | Variación | % Inc. |
|--|----------------|----------------|--------------|-------------|
| Multirriesgos | 219,5 | 246,7 | 27,2 | 12,4 |
| Diversos | 419,5 | 457,1 | 37,7 | 9,0 |
| Autos | 347,5 | 341,2 | -6,3 | -1,8 |
| TOTAL SEGUROS GENERALES | 986,5 | 1.045,0 | 58,5 | 5,9 |
| TOTAL VIDA | 293,0 | 344,1 | 51,2 | 17,5 |
| TOTAL PRIMAS | 1.279,4 | 1.389,1 | 109,7 | 8,6 |
| Aportaciones P.Pensiones y F.Inversión | 29,5 | 57,6 | 28,1 | 95,3 |
| TOTAL GENERAL | 1.308,9 | 1.446,8 | 137,8 | 10,5 |



Seguros Generales

Seguros Generales representa, en su conjunto, un 72,2% de la facturación global del Grupo.

La buena marcha de los productos de Multirriesgos y Diversos compensan el ligero decrecimiento del ramo de Automóviles, originado por las adaptaciones tarifarias realizadas como consecuencia de la mejora de la 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

En el ramo de Vida Individual, tanto en primas previstas como en suplementarias, la evolución continúa siendo muy favorable.

Las Aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión han seguido registrando importantes crecimientos que evidencian el enorme potencial que presentan para el Grupo este tipo de productos.

La facturación del conjunto de los ramos de Vida ha crecido en este tercer trimestre un 25%, incluyendo las Aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión y supone un 27,8% de la facturación global del Grupo.

IV. RESULTADOS

RESULTADO DEL TERCER TRIMESTRE

El resultado acumulado hasta el tercer trimestre del 2005 ha seguido mejorando respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a la buena evolución del coste técnico y a la contención del gasto, consecuencias de las constantes mejoras introducidas en la gestión del negocio.

(cifras en millones de euros)

| Resultados | 3er. Trim.2004 | 3er. Trim.2005 | % Incr. |
|---|-------------------|-------------------|-------------|
| Primas | 1.279,4 | 1.389,1 | 8,6 |
| Resultado Técnico | 260,3 | 305,5 | 17,4 |
| Gastos | 173,7 | 179,8 | 3,5 |
| Resultado Técnico después de Gastos | 86,7 | 125,7 | 45,1 |
| Resultado Financiero Ordinario Neto | 50,3 | 54,5 | 8,3 |
| Prov. Depr. Invers. y Amort. y ajustes plusval. Cons. | 4,0 | 2,3 | -43,1 |
| Realizaciones | 7,1 | 5,0 | -29,5 |
| Resultado Financiero | 61,4 | 61,8 | 0,6 |
| Resultado antes de Impuestos | 148,1 | 187,5 | 26,6 |
| Impuesto Sociedades | 31,7 | 43,7 | 37,9 |
| Resultado después de Impuestos | 116,4 | 143,8 | 23,6 |
| Atribuido a Socios Externos | 25,7 | 30,4 | 18,6 |
| Atribuido a la Sociedad Dominante | 90,7 | 113,4 | 25,0 |

Los cambios introducidos en la Cuenta de Resultados de este tercer trimestre, 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 | 3er. Trim.2004 | 3er. Trim.2005 |
|--|-------------------|-------------------|
| No amortización de Fondos de Comercio (*) | 8,8 | 10,6 |
| No dotación de la Provisión de Estabilización (*) | 16,5 | 17,6 |
| Cambio en el Perímetro de Consolidación y Otros (*) | -1,5 | -1,7 |
| Anulación de Beneficios/Pérdidas por venta de Acciones Propias (*) | -0,9 | -0,8 |
| Efecto Total | 22,9 | 25,7 |

(*) Netos del efecto impositivo

RESULTADO TÉCNICO

E l resultado técnico después de gastos continúa mejorado, en línea con los trimestres anteriores, mostrando la siguiente evolución por ramos:

(cifras en millones de euros)

| Resultado Técnico después de gastos | 3er. Trim.2004 | 3er. Trim.2005 | % Inc. |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Multirriesgos | 8,2 | 11,9 | 46,1 |
| Diversos | 65,0 | 80,3 | 23,6 |
| Autos | 8,5 | 32,0 | 275,2 |
| TOTAL SEGUROS GENERALES | 81,7 | 124,2 | 52,1 |
| Vida | 5,0 | 1,5 | -69,2 |
| TOTAL RAMOS | 86,7 | 125,7 | 45,1 |

Seguros Generales

E l conjunto de ramos que se incluyen bajo esta denominación ha presentado una evolución muy favorable, incrementándose los resultados notablemente 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.

En la mejora experimentada en los ramos de Seguros Generales, cabe destacar la importante recuperación del ramo de Automóviles, que ha pasado de 8,5 a 32 millones de euros, con un incremento del 275,2%.

El Ratio Combinado, que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y coste técnico, ha seguido mejorando respecto al tercer trimestre de 2004, presentando una reducción de 3,7 puntos para el conjunto de Seguros Generales, manteniéndose en el mismo porcentaje que el trimestre anterior.

| RATIO COMBINADO | 3er. Trim.2004 | 3er. Trim.2005 | Variación |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| Multirriesgos | 96,1 | 94,9 | -1,2 |
| Coste Técnico | 59,7 | 59,8 | 0,0 |
| Comisiones | 19,9 | 19,8 | -0,1 |
| Gastos | 16,4 | 15,3 | -1,1 |
| Diversos | 84,0 | 81,9 | -2,1 |
| Coste Técnico | 58,3 | 55,7 | -2,6 |
| Comisiones | 12,4 | 12,8 | 0,4 |
| Gastos | 13,4 | 13,5 | 0,1 |
| Automóviles | 97,6 | 90,8 | -6,8 |
| Coste Técnico | 69,2 | 62,0 | -7,2 |
| Comisiones | 11,8 | 12,1 | 0,2 |
| Gastos | 16,6 | 16,7 | 0,1 |
| Total Seguros Generales | 91,6 | 87,9 | -3,7 |
| Coste Técnico | 62,6 | 58,8 | -3,8 |
| Comisiones | 13,8 | 14,1 | 0,3 |
| Gastos | 15,2 | 15,0 | -0,2 |

Vida

El repunte de la siniestralidad del ramo de Vida Individual y el cálculo de la Provisión Matemática al tipo de interés técnico determinado por la Dirección General de Seguros han provocado que el Resultado Técnico del conjunto de los ramos de Vida sea inferior al obtenido al tercer trimestre de 2004; si bien los gastos generales y las comisiones han supuesto en este tercer trimestre un 11,8% de las primas adquiridas, frente al 13,7% en el tercer trimestre del ejercicio anterior, mejorando el ratio de eficiencia en 2 puntos sobre el volumen de negocio.

RESULTADO FINANCIERO

El Resultado Financiero Neto ha alcanzado en este tercer trimestre de 2005 la cifra de 61,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,6% respecto al mismo período del año anterior. Destaca la distinta evolución en ambos periodos de la provisión por depreciación de inversiones y de los beneficios por realizaciones que, conjuntamente, se situaron en 12,7 millones de euros al cierre del 3er. trimestre del 2004 frente a los 8,2 millones al cierre del presente trimestre.

(cifras en millones de euros)

| Resultado Financiero | 3er. Trim.2004 | 3er. Trim.2005 | % Inc. |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| Ingresos Financieros Netos | 132,6 | 165,7 | 24,9 |
| Provisión Depreciación Inversiones | 5,6 | 3,2 | -43,2 |
| Beneficios por Realizaciones | 7,1 | 5,0 | -29,5 |
| Intereses abonados a los asegurados | -83,9 | -112,0 | |
| RESULTADO FINANCIERO | 61,4 | 61,8 | 0,6 |

V. BALANCE DE SITUACIÓN

(cifras en millones de euros)

| Balance de Situación | Balance a | | | 3er. Trim.2005 | Variación 3er. Trimestre |
|--|----------------------|------------------------|---------------|----------------|--------------------------|
| | Balance a 31/12/2004 | 31/12/2004 en NIIF (*) | Diferencia | | |
| ACTIVO | | | | | |
| Activos Intangibles e Inmovilizado | 160,0 | 371,5 | 211,5 | 387,4 | 15,9 |
| Inversiones | 4.364,9 | 4.396,2 | 31,3 | 4.938,9 | 542,7 |
| Inversiones Inmobiliarias | 336,2 | 135,0 | -201,2 | 146,0 | 11,0 |
| Inversiones Financieras | 3.979,3 | 3.726,4 | -252,9 | 4.178,4 | 452,0 |
| Tesorería | 49,4 | 534,8 | 485,4 | 614,6 | 79,8 |
| Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas | 302,4 | 302,4 | 0,0 | 306,2 | 3,8 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 18,4 | 18,4 | 0,0 | 18,4 | 0,0 |
| Créditos | 293,4 | 298,1 | 4,7 | 333,1 | 35,0 |
| Ajustes | 118,2 | 118,4 | 0,2 | 123,4 | 5,0 |
| TOTAL ACTIVO | 5.257,4 | 5.505,0 | 247,6 | 6.107,3 | 602,4 |
| PASIVO | | | | | |
| Patrimonio Neto | 515,2 | 741,9 | 226,7 | 929,9 | 188,0 |
| Provisiones Técnicas | 4.447,0 | 4.339,8 | -107,2 | 4.625,5 | 285,7 |
| Otras Provisiones | 20,7 | 14,8 | -5,9 | 14,3 | -0,5 |
| Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido | 57,7 | 57,7 | 0,0 | 62,6 | 4,9 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 0,5 | 134,3 | 133,8 | 187,5 | 53,2 |
| Deudas | 203,1 | 203,4 | 0,3 | 273,8 | 70,4 |
| Ajustes | 13,2 | 13,2 | 0,0 | 13,7 | 0,6 |
| TOTAL PASIVO | 5.257,4 | 5.505,0 | 247,6 | 6.107,3 | 602,3 |

(*) 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 en el cierre de 2004.

ACTIVO

Activos Intangibles e Inmovilizado

| | |
|---|-------------------|
| (+) Reclasificación de las Inversiones en Inmuebles en Alquiler | + 196,3 MM |
| (+) Anulación de la amortización del Fondo de Comercio del 2004 | + 15,2 MM |
| | <u>+ 211,5 MM</u> |

Inversiones Inmobiliarias

| | |
|---|-------------------|
| (-) Reclasificación de las Inversiones en Inmuebles en Alquiler | - 196,3 MM |
| (-) Amortización mayor valor de los inmuebles de filiales en el Consolidado | - 4,9 MM |
| | <u>- 201,2 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 |
| (-) Reclasificación de Inversiones Financieras como Tesorería | - 485,4 MM |
| | <u>- 252,9 MM</u> |

Tesorería

| | |
|---|------------|
| (+) Reclasificación de Inversiones Financieras como Tesorería | + 485,4 MM |
|---|------------|

Créditos

| | |
|---|----------|
| (+) Cambio en la valoración de las Provisiones de Agentes Morosos y Papel Pendiente | + 4,7 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

Otras Provisiones

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

Pasivos por impuestos diferidos

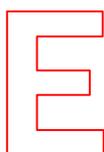
(+) Deudas Fiscales por reconocimiento del efecto impositivo "diferido" de los ajustes contra Recursos Propios y otros ajustes + 133,8 MM

(+) Ajustes + 0,3 MM

Total Efecto adopción Normas Internacionales de Contabilidad en la valoración del Pasivo + 247,6 MM

SITUACIÓN PATRIMONIAL

Patrimonio Neto



L **Patrimonio Neto** del Grupo Consolidado calculado de acuerdo con las Normas Internacionales asciende, al cierre de este tercer trimestre, a **929,9 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 tercer trimestre del ejercicio 2005.

TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/12/2004 en Normas Locales Españolas 515,2 MM

(+) 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

TOTAL cambios al Balance a 31/12/2004 por aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad 226,7 MM

TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/12/2004 en NIIF 741,9 MM

MOVIMIENTOS EN EL PATRIMONIO NETO DURANTE EL 3er. trimestre 2005

(+) Resultados Consolidados 3er. trimestre 143,8 MM

(+) Variación de plusvalías financieras 69,9 MM

(+) Variación resto efectos en NIIF 0,4MM

(-) Pago dividendos a accionistas Grupo -22,6 MM

(+) Dividendo Grupo por autocartera 0,3 MM

(-) Dividendos a socios externos -3,8 MM

TOTAL movimientos 3er. trimestre 2005 188,0 MM

TOTAL PATRIMONIO NETO a 30/09/2005 en NIIF 929,9 MM

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 | 3er. Trim.2005 |
|--|----------------|----------------|
| Patrimonio Propio no Comprometido | 862,6 | 1.047,2 |
| Cuantía mínima del Margen de Solvencia | 327,5 | 320,7 |
| Exceso del Margen de Solvencia | 535,1 | 726,5 |
| El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa % | 263,4% | 326,6% |

(cifras en millones de euros)

| Normas Internacionales | Diciembre 2004 | 3er. Trim.2005 |
|--|----------------|----------------|
| Patrimonio Propio no Comprometido | 955,6 | 1.201,4 |
| Cuantía mínima del Margen de Solvencia | 327,5 | 320,7 |
| Exceso del Margen de Solvencia | 628,1 | 880,7 |
| El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa % | 291,8% | 374,6% |

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 tercer trimestre de 2005 la cifra de **4.625,5 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 **4.481,4 millones de euros**.

Los **Activos Aptos para la Cobertura de Provisiones** han ascendido a **5.559,2 millones de euros**. El **Exceso de Cobertura** es, por tanto, de **1.077,8 millones de euros**, un **41,6%** 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 **5.653,5 millones de euros** y las **Provisiones Técnicas** ascenderían a **4.380,3 millones** por lo que el **Exceso de Cobertura** sería de **1.273,2 millones**.

INVERSIONES



Al cierre del tercer trimestre del 2005 el volumen total de las **inversiones** del Grupo se ha situado en los **5.131,1 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 **320,6 millones de euros**.

(cifras en millones de euros)

| Inversiones | Diciembre 2004 | 3er. Trim. 2005 | Variación |
|--|----------------|-----------------|--------------|
| Inmovilizado: Inmuebles de Uso Propio | 196,3 | 192,2 | -4,1 |
| Inversiones Inmobiliarias | 135,0 | 146,0 | 11,0 |
| Inversiones Financieras Renta Variable | 425,5 | 422,9 | -2,6 |
| Inversiones Financieras Renta Fija | 2.691,5 | 2.815,6 | 124,2 |
| Otras Inversiones Financieras | 325,2 | 477,5 | 152,3 |
| Inversiones por Cuenta de los Tomadores | 260,6 | 289,0 | 28,4 |
| Tesorería | 534,8 | 614,6 | 79,8 |
| Resto Inversiones | 23,6 | 173,3 | 149,8 |
| Inversiones | 4.396,2 | 4.938,9 | 542,8 |
| TOTAL INVERSIONES | 4.592,5 | 5.131,1 | 538,6 |

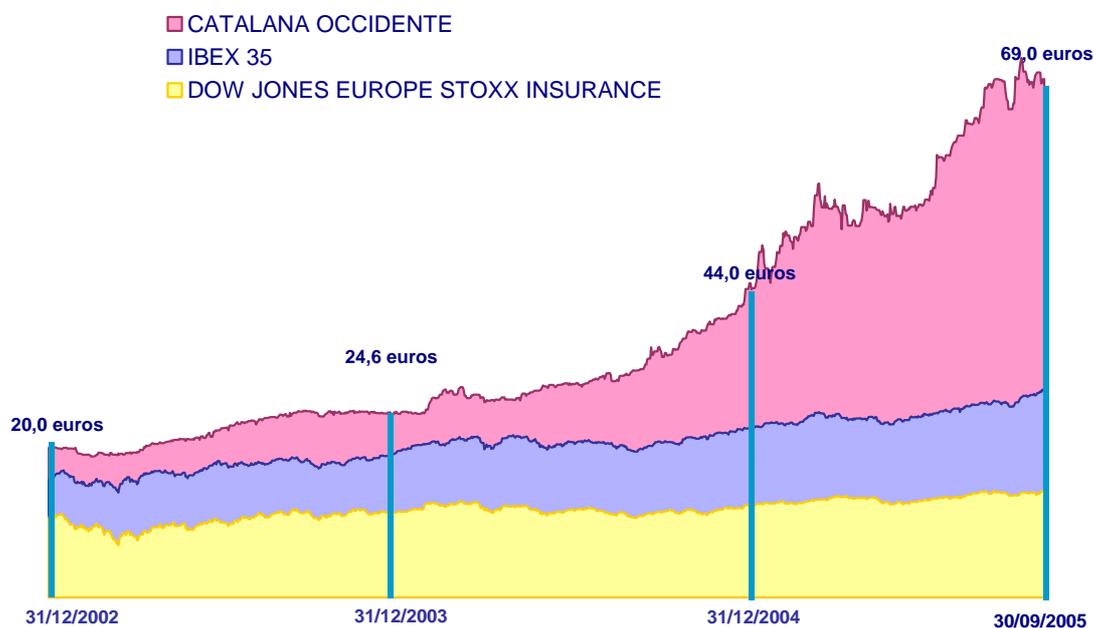
VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

DATOS BURSÁTILES

| COTIZACIÓN (euros por acción) | | |
|--|------------|------------------------------|
| Inicial | 44,0 | 1/01/2005 |
| Mínima | 44,0 | 1/01/2005 |
| Máxima | 71,8 | 7/09/2005 |
| Actual | 69,0 | 30/09/2005 |
| Media | 57,4 | 3er. Trimestre |
| RATIOS BURSÁTILES | | |
| PER (Cotización 31/12/2004 / Beneficio Atribuido por acción) | 9,9 | Ejercicio 2004 |
| PER (Cotización 30/09/2005 / Beneficio Atribuido TAM por acción) (*) | 12,8 | 30/09/2005 |
| Rentabilidad (Dividendo 2004 / precio, %) | 1,6% | 30/09/2005 |
| 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 09/2005 / Fondos Propios 09/2005, %) | 19,2% | 30/09/2005 |
| OTROS DATOS (en euros) | | |
| Nº Acciones | 24.000.000 | 30/09/2005 |
| Valor Nominal de la acción | 1,50 | 30/09/2005 |
| Contratación media diaria (nº acciones) | 11.097 | del 01/01/2005 al 30/09/2005 |
| Contratación media diaria | 618.672 | del 01/01/2005 al 30/09/2005 |
| Dividendo por acción | 1,12 | Ejercicio 2004 |
| Patrimonio Propio no Comprometido por Acción | 50,1 | 30/09/2005 |

(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses (desde octubre de 2004 a septiembre de 2005)

EVOLUCIÓN COMPARATIVA DE LA COTIZACIÓN DEL GRUPO CATALANA OCCIDENTE



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 | |
| TOTAL | 1,12 € | | |
| DIVIDENDO TOTAL | 26.880.000 € | | |

(*) 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 Sicavs, Inpisa dos, Mackerel, Beta Tech, Catalana Cartera y Calboquer.

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 **320,6 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)