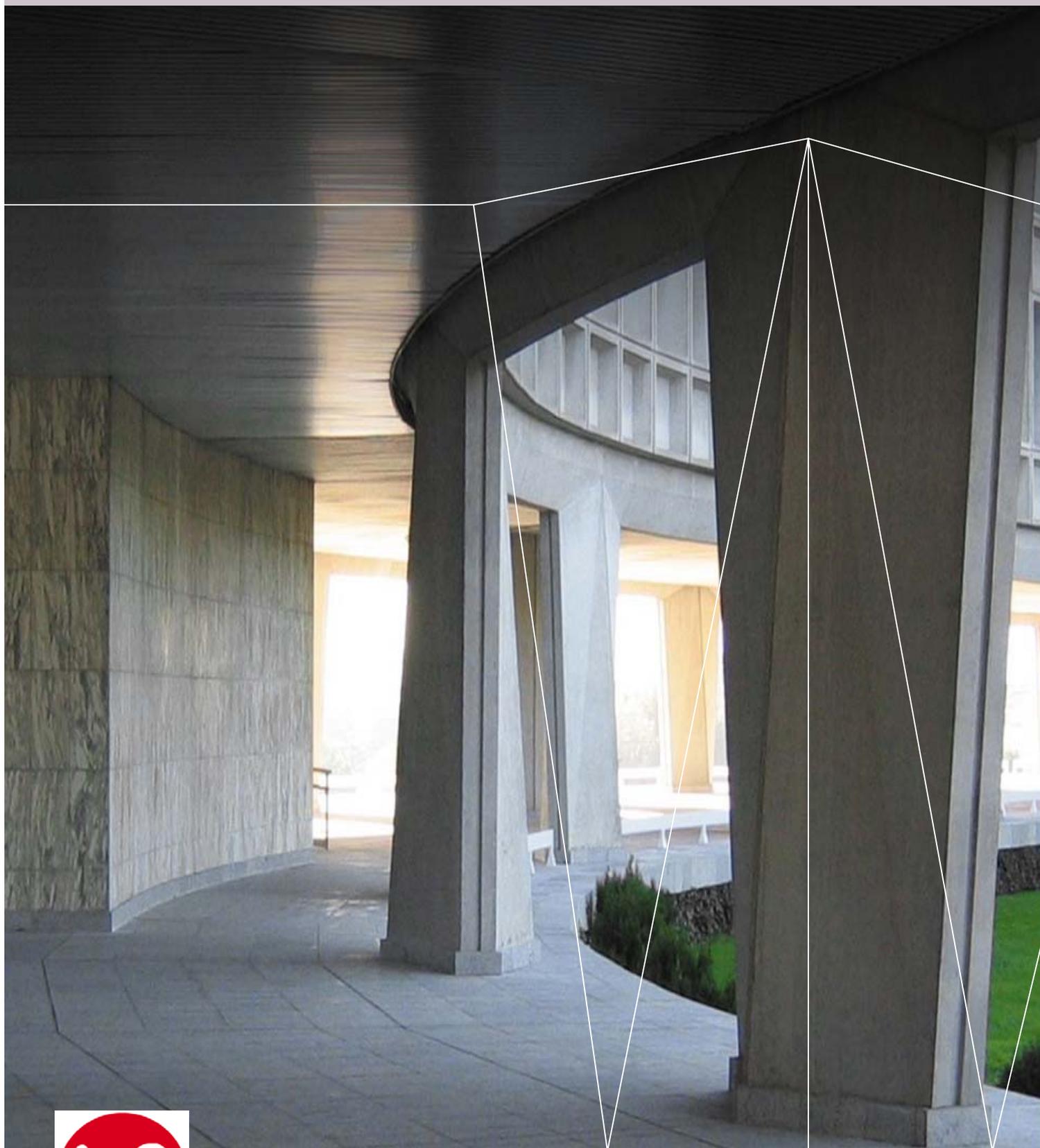


Informe 1er. Trimestre 2004

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

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 **99,63%** 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 100%	Catoc Sim 82,93%	
Lepanto 99,69%			
Nortehispana 99,47%			
Seguros Bilbao 99,63%			
Catoc Vida 79,20%			
Cosalud 55%			
Crédito y Caución 39,35%			
		Hercasol Simcav 33,72%	Baqueira Beret 49,49%
		Macquerel Simcav 15,06%	
		Inpisa Dos Simcav 16,15%	
		Fersa 14,60%	
		Beta Tech Simcav 12,92%	
		Catalana Cartera Simcav 7,42%	
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



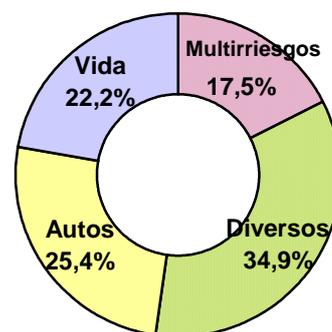
(cifras en millones de euros)

CONCEPTOS	1er. Trim	1er. Trim.	% Incr.	EJERCICIO COMPLETO	
	2003	2004		2002	2003
A) INGRESOS					
- POR PRIMAS	355	446	25,6	1.298	1.300
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	49	59	20,3	165	194
TOTAL INGRESOS	404	505	25,0	1.463	1.494
B) CAPITALES PROPIOS					
- CAPITAL SOCIAL	36	36	-	36	36
- RESERVAS PATRIMONIALES	239	273	14,3	231	257
TOTAL CAPITALES PROPIOS	275	309	12,5	267	293
C) PROVISIONES TÉCNICAS	3.028	4.255	40,5	2.970	3.159
TOTAL CAPITALES PROPIOS Y PROVISIONES TÉCNICAS	3.303	4.564	38,2	3.237	3.452
D) TOTAL INVERSIONES Y TESORERIA	2.914	4.090	40,4	2.818	3.126
E) RESULTADO NETO	16,1	25,2	57,2	41,0	76,4
F) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS					
A SOCIOS EXTERNOS	3,2	4,2	33,6	11,0	26,3
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	12,9	21,0	63,1	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	2.255	2.892	28,2	2.245	2.246
Nº OFICINAS	591	969	64,0	598	606
PÓLIZAS EN VIGOR	2.909.584	3.879.020	33,3	2.900.468	2.910.465
TOTAL AGENTES	18.570	20.281	9,2	18.681	17.154

PRIMAS

El volumen total de **Primas del Negocio Directo** del Grupo Consolidado del primer trimestre del 2004 asciende a **446,4 millones de euros**, con un aumento de **91,1 millones** respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, lo que representa un incremento del **25,6%**.

(cifras en millones de euros)				
Primas por Ramos	1er. Trim. 2003	1er. Trim. 2004	Variación	% Inc.
Multirriesgos	60,5	78,0	17,5	29,0
Diversos	133,2	155,6	22,4	16,8
Autos	92,4	113,9	21,5	23,2
Vida	69,2	98,9	29,7	42,9
TOTAL GENERAL	355,3	446,4	91,1	25,6



Por su parte las **Primas Adquiridas**, tras deducir a las anteriores la Provisión de Prima no Consumida, han ascendido a **414,1 millones de euros**, presentando un incremento del **27,2%** respecto del ejercicio anterior.

En datos proforma, la facturación alcanzó los **482 millones de euros** con un crecimiento del 6,0%.

■ Seguros Generales

El **negocio de seguros generales** ha alcanzado un volumen de facturación consolidado de **347,5 millones de euros**, **61,4 millones** más que en el primer trimestre del año anterior, lo que representa un incremento porcentual del **21,5%**. Los incrementos de facturación experimentados en este primer trimestre han sido **Multirriesgos 29,0%**, **Diversos 16,8%** y **Automóviles 23,2%**.

En su conjunto, la facturación de los ramos de Seguros Generales representa el **77,8%** de la facturación global del Grupo, correspondiendo el **17,5%** a los seguros **Multirriesgos**, el **25,4%** a **Automóviles** y el restante **34,9%** a **Diversos**.

■ Seguros de Vida

La facturación de los ramos de **Vida** en este primer trimestre ha ascendido a **98,9 millones de euros**, con un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del **42,9%**.

Destaca la buena evolución del ramo de **vida individual**, tanto en primas previstas como en suplementarias, cuya facturación se ha situado en los **92,7 millones de euros**, con un porcentaje de incremento del **46,6%**.

En su conjunto, la facturación de los ramos de **Vida** representa un **22,2%** de la facturación global del Grupo.

RESULTADOS IV

El **resultado del Grupo Consolidado** hasta el primer trimestre del 2004 asciende a **25,2 millones de euros**, con un incremento de **9,1 millones** respecto al mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento porcentual del **57,2%**.

Destaca la mejora del margen técnico de los ramos y el incremento del margen financiero, debido en parte, éste último, a la desdotación de la Provisión por Depreciación de Inversiones.

(cifras en millones de euros)			
Resultados	1er. Trim. 2003	1er. Trim. 2004	% Incr.
Primas	355,3	446,4	25,6
Resultado Técnico	56,7	71,9	26,7
Gastos	-45,5	-56,4	23,8
Resultado Técnico después de Gastos	11,2	15,5	38,6
Resultado Financiero Ordinario Neto	11,0	14,9	35,5
Prov. Deprec. Inversiones y Amort. Fdo. Comercio	-4,3	2,3	-
Realizaciones	1,3	-0,3	-
Resultado Financiero	8,0	16,9	111,3
Resultado antes de Impuestos	19,2	32,4	69,7
Impuesto Sociedades	-3,1	-7,2	134,6
Resultado después de Impuestos	16,1	25,2	57,2
Atribuido a Socios Externos	3,2	4,2	33,6
Atribuido a la Sociedad Dominante	12,9	21,0	63,1

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** ha sido de **21,0 millones de euros** frente a los 12,9 millones del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del **63,1%**.

RESULTADOS TÉCNICOS

El **Resultado Técnico después de Gastos** de los ramos ha seguido mejorando situándose en los **15,5 millones de euros** frente a los 11,2 del primer trimestre del ejercicio anterior, con un incremento de **4,3 millones**.

(cifras en millones de euros)			
Resultado Técnico después de gastos	1er. Trim. 2003	1er. Trim. 2004	% Inc.
Multirriesgos	-0,5	0,4	-
Diversos	7,6	10,1	34,1
Autos	1,8	1,9	2,9
TOTAL SEGUROS GENERALES	8,9	12,4	39,4
Vida	2,3	3,1	35,7
TOTAL RAMOS	11,2	15,5	38,6

■ Seguros Generales

El **Resultado Técnico después de Gastos** ha pasado de 8,9 millones de euros en el primer trimestre de 2003 a **12,4 millones** en el presente ejercicio, debido fundamentalmente a la mejora de la siniestralidad.

Es de destacar la mejora experimentada por el conjunto de ramos **Multirriesgos**, habiéndose obtenido un resultado de **0,4 millones de euros** y situándose en la zona de beneficio técnico, frente a la pérdida de 0,5 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. El conjunto de ramos de Diversos ha seguido mejorando su resultado técnico que se ha situado en **10,1 millones de euros**, con una mejora respecto del mismo periodo del año anterior de 2,5 millones. Por su parte, el resultado del ramo de **Automóviles** ha sido de **1,9 millones de euros** 0,1 millones más que el mismo trimestre del año anterior.

El **Coste Técnico** para el conjunto de Seguros Generales se ha situado en este primer trimestre de 2004 en el **67,0%** de las primas adquiridas, frente al 67,6% obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, con una mejora de **0,6 puntos**.

El **Ratio Combinado**, que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y coste técnico, se ha situado en el **96,1%** lo que, frente al 96,5% obtenido en el primer trimestre de 2003, supone una mejora de **0,4 puntos** y explica la mejora en el margen técnico de este grupo de ramos.

(cifras en millones de euros)			
RATIO COMBINADO	1er. Trim. 2003	1er. Trim. 2004	Variación
Multirriesgos	100,9	99,3	-1,6
Coste Técnico	64,5	63,6	-0,9
Comisiones	19,6	19,5	-0,1
Gastos	16,8	16,2	-0,6
Diversos	93,6	92,8	-0,8
Coste Técnico	67,1	65,8	-1,3
Comisiones	11,0	12,0	1,0
Gastos	15,5	15,0	-0,5
Automóviles	98,0	98,3	0,3
Coste Técnico	70,1	70,5	0,4
Comisiones	12,5	11,8	-0,7
Gastos	15,4	16,0	0,6
Total Seguros Generales	96,5	96,1	-0,4
Coste Técnico	67,6	67,0	-0,6
Comisiones	13,2	13,5	0,3
Gastos	15,7	15,6	-0,1

■ Seguros de Vida

El **Resultado Técnico después de gastos** del conjunto de los ramos de **Vida** ha ascendido a **3,1 millones de euros**, frente a los 2,3 millones del primer trimestre del ejercicio 2003, presentando un aumento de **0,8 millones**.

En su conjunto, los **Gastos Generales de Vida**, incluidas las amortizaciones, han alcanzado los **6,8 millones de euros** en este primer trimestre, lo que supone el **6,9%** de las primas adquiridas y representa un aumento de **0,1 puntos** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior

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

RESULTADO FINANCIERO

El **Resultado Financiero** ha ascendido a **16,9 millones de euros**, presentando un aumento del **111,3%** frente al registrado en el primer trimestre del ejercicio 2003, que ascendió a 8,0 millones.

Este incremento se explica por el incremento de los ingresos financieros netos, que han pasado de 30,1 millones en el primer trimestre de 2003 a 43,4 millones de euros en 2004 y, sobre todo, por el impacto que ha supuesto dentro de este primer trimestre del ejercicio la desdotación de la Provisión por Depreciación de Inversiones por importe de 4,9 millones de euros frente a la dotación de 3,3 millones de euros en el mismo trimestre del ejercicio anterior. La amortización del fondo de comercio asciende en este trimestre a 2,6 millones de euros, en su mayor parte generada por la compra de Seguros Bilbao.

(cifras en millones de euros)			
Resultado Financiero	1er. Trim. 2003	1er. Trim. 2004	% Inc.
Ingresos Financieros Netos	30,1	43,4	45,1
Prov. Deprec. Inv. y Amort. Fdo. Comercio	-4,3	2,3	-
Beneficios por Realizaciones	1,3	-0,3	-
Intereses abonados a los asegurados	-19,1	-28,5	49,6
RESULTADO FINANCIERO	8,0	16,9	111,3

BALANCE DE SITUACIÓN | V

(cifras en millones de euros)

Balancede Situación	1er. Trim. 2003	1er. Trim. 2004	Variación
---------------------	--------------------	--------------------	-----------

ACTIVO

Activos Inmateriales e Inmovilizado	70,9	160,3	25,8
Inversiones	2.818,7	4.001,5	42,0
Inversiones Materiales	254,8	329,6	29,4
Inversiones Financieras	2.519,8	3.628,4	44,0
Tesorería	44,1	43,5	-1,2
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	312,5	325,5	4,2
Créditos	346,7	384,1	10,8
Ajustes y Otros	127,4	161,2	26,6
TOTAL ACTIVO	3.676,2	5.032,6	36,9

PASIVO

Capitales Propios	274,9	309,2	12,5
Socios Externos	124,7	147,2	18,0
Provisiones Técnicas	3.028,3	4.254,6	40,5
Otras Provisiones	20,4	21,7	6,5
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	60,1	61,1	1,6
Deudas	154,6	223,1	44,3
Ajustes y Otros	13,2	15,7	19,2
TOTAL PASIVO	3.676,2	5.032,6	36,9

SITUACIÓN PATRIMONIAL

■ Capitales Propios

Los **Capitales Propios** del Grupo Consolidado en el primer trimestre del 2004 ascienden a **309,2 millones de euros**, frente a 274,9 millones en el primer trimestre del 2003.

Dichos capitales representan un alto porcentaje sobre el volumen de primas de los 12 últimos meses (**22,2%**) lo que nos proporciona una sólida situación patrimonial.

■ Margen de Solvencia

De acuerdo con las normas que rigen el cálculo del Margen de Solvencia, el Grupo debe contar a 31 de marzo de 2004, con un **Patrimonio Propio no Comprometido** mínimo de **295,1 millones de euros**.

Dicho patrimonio asciende a **796,5 millones de euros**, lo que representa el **269,9% del mínimo exigible**. El exceso en cifras absolutas es de **501,3 millones de euros**.

Las cifras anteriormente indicadas han sido calculadas 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 primer trimestre de 2004 la cifra de **4.255 millones de euros**. Una vez deducidas la Provisión para Primas Pendientes de Cobro y otros, las Provisiones Técnicas a cubrir ascienden a **3.996 millones de euros**.

A 31 de marzo de 2004 los **Activos Aptos para la Cobertura de Provisiones** han ascendido a **4.614 millones de euros**. El **Exceso de Cobertura** es por tanto de **618 millones de euros**.

INVERSIONES

Al primer trimestre del 2004 el volumen total de las inversiones del Grupo asciende a **4.089,5 millones de euros**, frente a los 2.913,5 millones del primer trimestre del año anterior, lo que supone un incremento del **40,4%**.

(cifras en millones de euros)

Inversiones	1er. Trim. 2003	1er. Trim. 2004	Variación
Inversiones Materiales	307,3	399,4	92,1
Sociedades puestas en equivalencia	38,4	64,3	25,9
Inversiones Financieras	2.523,7	3.582,3	1.058,6
Tesorería	44,1	43,5	-0,6
TOTAL INVERSIONES	2.913,5	4.089,5	1.176,0

Tal y como se indica en el cuadro anterior, **las Inversiones Materiales o Inmobiliarias** ascienden a **399,4 millones de euros**, lo que supone un incremento de **92,1 millones** frente a los 307,3 millones del primer trimestre del año anterior.

Las Inversiones Financieras en **Sociedades Puestas en Equivalencia** han ascendido a **64,3 millones de euros**, con un incremento de 25,9 millones sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Las **Inversiones Financieras** alcanzan los **3.582,3 millones de euros**, con un incremento de **1.058,6 millones**, representando el 87,6% de las inversiones totales del Grupo.

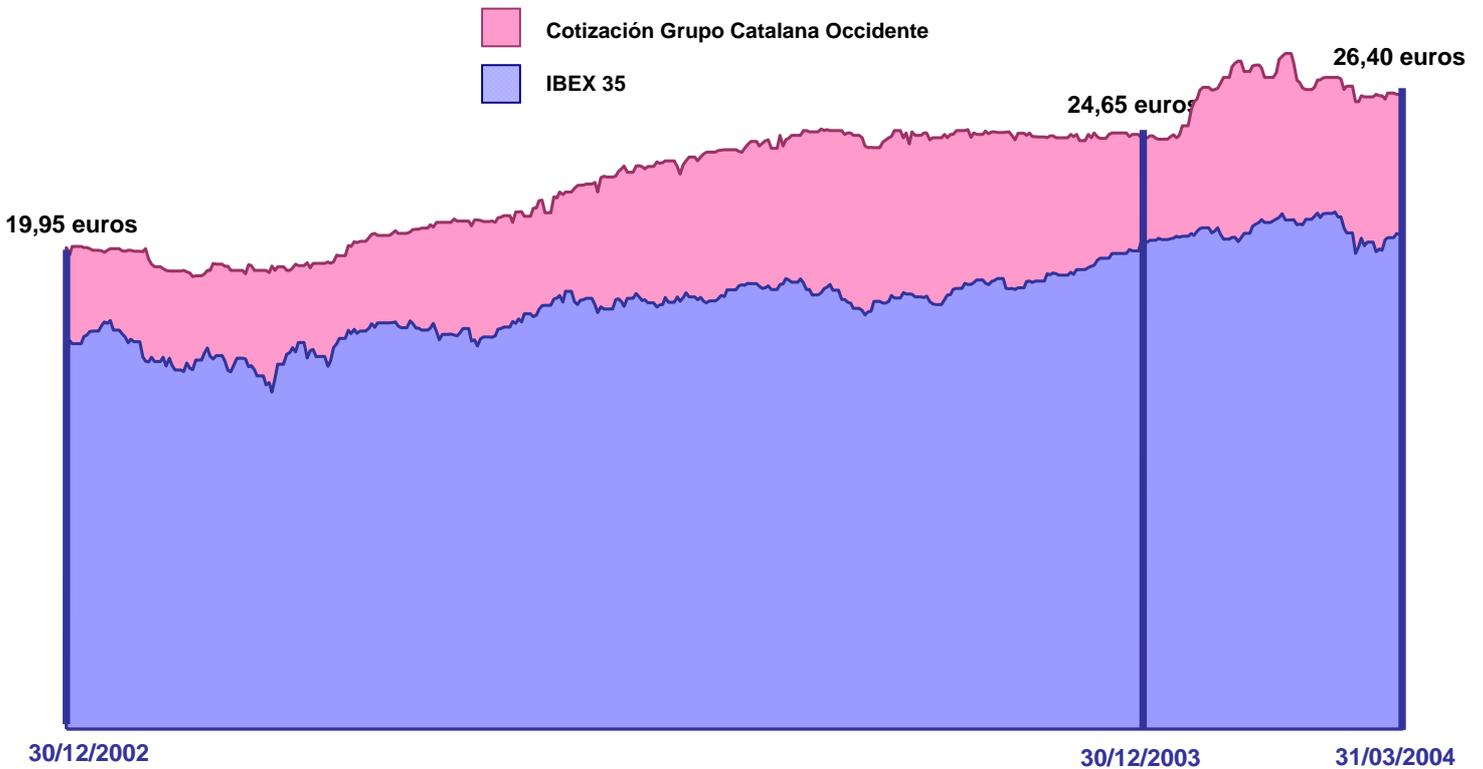
El fondo de amortización acumulada de las inversiones materiales, los desembolsos pendientes y las provisiones realizadas, que no figuran deducidos en las cifras del cuadro, han ascendido a 72,5 millones de euros frente a los 52,5 millones en el mismo periodo del 2003. Tampoco figura deducida en las cifras del cuadro anterior la Provisión por Depreciación de Inversiones Financieras acumulada que arroja un saldo de 15,5 millones de euros, con un decremento de 26,9 millones respecto a primer trimestre del año anterior. Por otra parte no se ha incluido el fondo de comercio (activo inmaterial) que asciende a 104,1 millones de euros (29,0 millones el primer trimestre del año anterior), ni tampoco el inmovilizado material e inmaterial, cuyo importe neto de amortizaciones asciende a 54,3 millones de euros, 12,4 millones de euros más que en el mismo periodo del año anterior.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA | VI

DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	24,5	1/01/2004
Mínima	24,4	9/01/2004
Máxima	28,0	20/02/2004
Actual	26,4	31/03/2004
Media	26,4	1er. Trimestre
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Precio / Beneficio Atribuido por acción / nº veces)	12,7	31/03/2004
Rentabilidad (Dividendo 2003 / precio, %)	3,9%	31/03/2004
Pay-Out (Dividendo 2003 / Beneficio Atribuido 2003, %)	48,9%	Ejercicio 2003
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficios Atribuidos 2003 / Fondos Propios Medios 2003, %)	17,1%	Ejercicio 2003
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	24.000.000	31/03/2004
Valor Nominal de la acción	1,50	31/03/2004
Contratación media diaria (nº acciones)	11.392	del 01/01/2004 al 31/03/2004
Contratación media diaria	295.785	del 01/01/2004 al 31/03/2004
Dividendo por acción	1,02	Ejercicio 2003
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	33,2	31/03/2004

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



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (euros por acción)

	2002	2003
Julio (año en curso)	0,21 €	0,22 €
Octubre (año en curso)	0,21 €	0,22 €
Febrero (año siguiente)	0,21 €	0,22 €
Mayo (año siguiente)	0,34 €	0,36 € - Pte. Junta General
TOTAL	0,97 €	1,02 €
DIVIDENDO TOTAL	23.280.000 €	24.480.000 €