

# Informe 1er Trimestre 2006

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 TRIMESTRAL

**D**e acuerdo con la Ley 62/2003 Grupo Catalana Occidente está obligada a presentar la documentación financiera relativa al primer trimestre de 2006 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En la información que se presenta en este Informe Trimestral se incluyen datos del ejercicio 2005 referidos a la Cuenta de Resultados y al Balance con los mismos criterios aplicados en el ejercicio 2006.

### 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 Grupo Catalana Occidente S.A., que administra y gestiona directa o indirectamente la totalidad de las participaciones de las distintas sociedades que forman el Grupo.

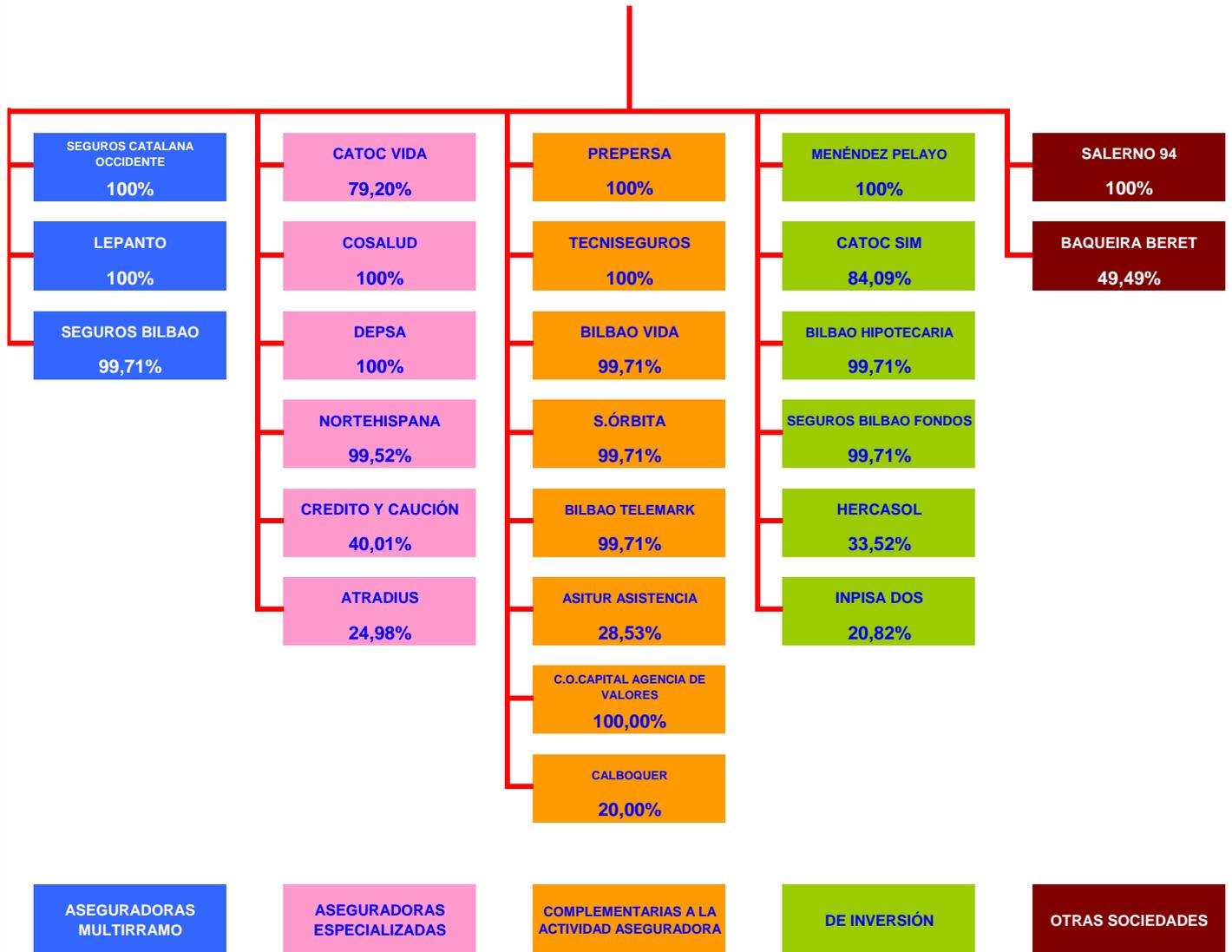
En el gráfico de la siguiente página se reflejan las distintas sociedades que configuran el perímetro de consolidación del Grupo Consolidado Catalana Occidente con indicación de la participación total que el Grupo tiene en cada una de ellas y de la actividad que realizan.

Desde enero de 2006 se viene incorporando, por puesta en equivalencia, la sociedad Atradius NV. Esta sociedad, desde mediados de septiembre del ejercicio anterior, técnicamente ya formaba parte del perímetro de consolidación, aunque en 2005 no haya aportado ningún resultado. En base a la disponibilidad de la información contable de esta compañía, el Grupo integra sus resultados con un trimestre de decalaje; en consecuencia, en este primer trimestre de 2006 se están integrando los resultados del cuarto trimestre de 2005 de Atradius NV.

Atradius NV es el segundo operador mundial del ramo de Crédito con un volumen de facturación superior a los 1.000 millones de euros, con presencia en 40 países y con una gestión descentralizada. El Grupo tiene actualmente una participación del 24,98%, si bien en diciembre de 2005 se alcanzó un acuerdo para la adquisición de un paquete accionario del 25%, con lo que la participación prevista se situará en el 49,98% de su capital social, pasando por tanto a ser su principal accionista.

En el presente trimestre el Grupo ha aumentado ligeramente su participación en las sociedades Lepanto y Crédito y Caución, pasando, respectivamente de un 99,73% a un 100% y de un 39,35% a un 40,01%

Grupo  CATALANA OCCIDENTE



## II. RESUMEN DE LOS DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La evolución de las principales magnitudes del negocio en este primer trimestre de 2006 ha sido muy favorable, lo que supone la consolidación y mejora de los satisfactorios resultados obtenidos en todo el ejercicio 2005. 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.

(cifras en millones de euros)

CONCEPTOS	1er. Trim.2005	1er. Trim.2006	% Incr.	EJERCICIO 2005
<b>A) INGRESOS</b>				
- PRIMAS	513	532	3,8	1.862
- APORTACIONES A PLANES PENSIONES Y FONDOS DE INVERSIÓN	21	38	78,7	97
- RENDIMIENTO DE INVERSIONES	57	72	25,0	261
TOTAL INGRESOS	<b>591</b>	<b>642</b>	<b>8,6</b>	<b>2.220</b>
<b>B) PATRIMONIO NETO</b>				
- CAPITAL SOCIAL	36	36	0,0	36
- RESERVAS	782	976	24,9	950
TOTAL PATRIMONIO NETO	<b>818</b>	<b>1.012</b>	<b>23,8</b>	<b>986</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>4.420</b>	<b>4.706</b>	<b>6,5</b>	<b>4.613</b>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PROVISIONES TÉCNICAS	<b>5.237</b>	<b>5.718</b>	<b>9,2</b>	<b>5.599</b>
<b>D) PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO</b>		<b>1.276</b>		<b>1.246</b>
<b>E) TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>5.499</b>	<b>6.184</b>	<b>12,4</b>	<b>6.074</b>
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>33,8</b>	<b>45,7</b>	<b>35,2</b>	<b>175,5</b>
<b>G) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS</b>				
A SOCIOS EXTERNOS	4,2	9,6	126,3	37,9
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	29,5	36,1	22,2	137,6
<b>DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE</b>				<b>35,0</b>
<b>H) DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)</b>				
BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE				5,73
DIVIDENDO POR ACCIÓN				1,46
PAY-OUT (%)				25,5
<b>I) OTROS DATOS</b>				
Nº EMPLEADOS	2.817	2.828	0,4	2.824
Nº OFICINAS	1.030	1.060	2,9	1.035
PÓLIZAS EN VIGOR	3.898.835	3.972.703	1,9	3.930.433
TOTAL AGENTES	20.640	20.200	-2,1	20.026

NOTA: Los datos referidos a la Cuenta de Resultados y al Balance del 1er. trimestre del 2005 se han calculado aplicando los mismos criterios que los aplicados según NIIF en el 1er. trimestre del 2006.

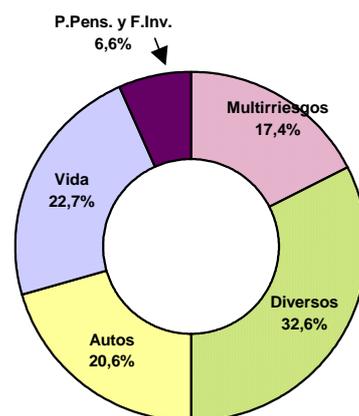
### III. EVOLUCIÓN COMERCIAL

#### INGRESOS

**E**l total de los ingresos del Grupo asciende a **641,7 millones de euros**, correspondiendo 532,4 millones a primas, 37,6 a aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión y 71,7 a rendimiento de inversiones. En el siguiente cuadro se refleja el crecimiento del volumen total de ingresos por primas y aportaciones a Planes de Pensiones y a Fondos de Inversión, un 6,8% respecto al primer trimestre de 2005.

(cifras en millones de euros)

Primas por Ramos	1er. Trim.2005	1er. Trim.2006	Variación	% Inc.
Multirriesgos	94,1	99,4	5,3	5,7
Diversos	176,5	185,9	9,4	5,3
Autos	120,0	117,5	-2,5	-2,1
<b>TOTAL SEGUROS GENERALES</b>	<b>390,5</b>	<b>402,8</b>	<b>12,3</b>	<b>3,1</b>
TOTAL VIDA	122,2	129,6	7,4	6,1
<b>TOTAL PRIMAS</b>	<b>512,7</b>	<b>532,4</b>	<b>19,7</b>	<b>3,8</b>
Aportaciones P.Pensiones y F.Inversión	21,0	37,6	16,6	78,7
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>533,8</b>	<b>570,0</b>	<b>36,2</b>	<b>6,8</b>



#### Seguros Generales

**S**eguros Generales representa, en su conjunto, un 70,7% de la facturación global del Grupo.

En Automóviles se ha producido un ligero decremento debido a las adaptaciones de tarifa que se están realizando dada la buena evolución de la siniestralidad en este ramo, lo que contribuirá a mejorar nuestra competitividad.

El decrecimiento en facturación de Automóviles se ve compensado por la buena marcha de los productos de Multirriesgos y Diversos.

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

**E**n los ramos de Vida, tanto en Individual como en Colectivo, la evolución continúa siendo muy favorable en primas previstas y en suplementarias.

El potencial que presentan para el Grupo las aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión es enorme, por lo que se han seguido registrando importantes crecimientos.

Incluyendo las aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión, la facturación del conjunto de los ramos de Vida ha crecido en este primer trimestre un 16,8 %, y representa un 29,3 % de la facturación global del Grupo.

## IV. RESULTADOS

### RESULTADO DEL PRIMER TRIMESTRE

**E**l resultado acumulado hasta el primer trimestre del 2006 ha seguido mejorando respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a la buena evolución del coste técnico, consecuencia de las constantes mejoras introducidas en la gestión del negocio.

El incremento de gastos se debe fundamentalmente al importante volumen de recursos que dedica el Grupo al desarrollo de la Red Comercial y a su Supervisión, elementos claves en nuestra organización para lograr la expansión comercial y el crecimiento interno.

(cifras en millones de euros)

Resultados	1er. Trim.2005	1er. Trim.2006	% Incr.
Primas	512,7	532,4	3,8
<b>Resultado Técnico</b>	<b>82,3</b>	<b>103,9</b>	<b>26,2</b>
Gastos	60,5	65,2	7,8
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>21,8</b>	<b>38,7</b>	<b>77,0</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>21,1</b>	<b>21,3</b>	<b>0,9</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>42,9</b>	<b>60,0</b>	<b>39,6</b>
Impuesto Sociedades	9,2	14,3	55,8
<b>Resultado después de Impuestos</b>	<b>33,8</b>	<b>45,7</b>	<b>35,2</b>
Atribuido a Socios Externos	4,2	9,6	126,3
Atribuido a la Sociedad Dominante	29,5	36,1	22,2

### 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	1er. Trim.2005	1er. Trim.2006	% Inc.
Multirriesgos	1,1	2,6	138,7
Diversos	13,2	24,6	85,8
Autos	5,3	6,4	20,3
<b>TOTAL SEGUROS GENERALES</b>	<b>19,6</b>	<b>33,6</b>	<b>71,0</b>
Vida	2,2	5,1	129,4
<b>TOTAL RAMOS</b>	<b>21,8</b>	<b>38,7</b>	<b>77,0</b>

## Seguros Generales

El conjunto de ramos de Seguros Generales ha incrementado los resultados notablemente respecto a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta favorable evolución y nuestra mayor dimensión nos están permitiendo invertir en nuevos proyectos de desarrollo de estos ramos que repercutirán en una mejora de nuestros productos y en optimizar la calidad de servicio prestada a nuestros clientes y agentes.

El ratio combinado, que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y coste técnico, ha mejorado considerablemente respecto al primer trimestre de 2005, presentando una reducción de 3,7 puntos para el conjunto de Seguros Generales. Como puede observarse en el cuadro de la página siguiente, a esta mejora han contribuido todos los ramos, especialmente los de Diversos, cuya mejora se ha situado en 6,2 puntos.

<b>RATIO COMBINADO</b>	<b>1er. Trim.2005</b>	<b>1er. Trim.2006</b>	<b>Variación</b>
<b>Multirriesgos</b>	<b>98,5</b>	<b>96,7</b>	<b>-1,8</b>
Coste Técnico	63,7	61,8	-1,9
Comisiones	19,7	19,7	0,0
Gastos	15,2	15,3	0,1
<b>Diversos</b>	<b>91,7</b>	<b>85,5</b>	<b>-6,2</b>
Coste Técnico	64,7	57,5	-7,1
Comisiones	12,5	12,6	0,1
Gastos	14,5	15,3	0,8
<b>Automóviles</b>	<b>95,4</b>	<b>94,2</b>	<b>-1,2</b>
Coste Técnico	67,8	64,3	-3,6
Comisiones	11,9	12,5	0,6
Gastos	15,7	17,4	1,7
<b>Total Seguros Generales</b>	<b>94,4</b>	<b>90,7</b>	<b>-3,7</b>
Coste Técnico	65,5	60,5	-5,0
Comisiones	13,9	14,2	0,3
Gastos	15,0	15,9	0,9

## Vida

Por otra parte, el resultado técnico del conjunto de los ramos de Vida, ha mejorado notablemente, más que doblando el resultado del primer trimestre de 2005.

## RESULTADO FINANCIERO

**E**l resultado financiero neto ha alcanzado en este primer trimestre de 2006 la cifra de **21,3 millones de euros**. Destacan el importante incremento que han tenido los Ingresos Financieros Netos de Gastos, un 32,9 %, debido a las plusvalías no realizadas de riesgo tomador, que se han atribuido a los asegurados, y la distinta evolución en ambos periodos de los beneficios por realizaciones que se situaron en 3,7 millones de euros al cierre del primer trimestre del 2005 frente a los 1,9 millones al cierre del presente trimestre.

(cifras en millones de euros)

Resultado Financiero	1er. Trim.2005	1er. Trim.2006	% Inc.
Ingresos Financieros Netos de Gastos	48,0	63,8	32,9
Intereses abonados a los asegurados	-31,9	-44,1	
<b>Rendimiento Financiero Ordinario Neto</b>	<b>16,1</b>	<b>19,7</b>	<b>22,6</b>
<b>Provisión Depr. Inv. y Plusvalías Consol.</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,3</b>	
<b>Beneficios por Realizaciones</b>	<b>3,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-49,9</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>21,1</b>	<b>21,3</b>	<b>0,9</b>

## V. BALANCE DE SITUACIÓN

(cifras en millones de euros)

Balance de Situación	1er. Trim.2005	1er. Trim.2006	% Incremento
----------------------	-------------------	-------------------	-----------------

### ACTIVO

<b>Activos Intangibles e Inmovilizado</b>	<b>369,1</b>	<b>371,1</b>	<b>0,5</b>
<b>Inversiones</b>	<b>4.635,8</b>	<b>5.165,6</b>	<b>11,4</b>
Inversiones Inmobiliarias	133,1	138,8	4,3
Inversiones Financieras	3.920,2	4.247,6	8,4
Tesorería	582,5	779,1	33,8
<b>Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas</b>	<b>309,1</b>	<b>308,2</b>	<b>-0,3</b>
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>24,4</b>	<b>24,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Créditos</b>	<b>298,8</b>	<b>301,8</b>	<b>1,0</b>
<b>Ajustes</b>	<b>127,4</b>	<b>124,6</b>	<b>-2,2</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.764,5</b>	<b>6.295,6</b>	<b>9,2</b>

### PASIVO

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>817,6</b>	<b>1.012,2</b>	<b>23,8</b>
<b>Provisiones Técnicas</b>	<b>4.419,7</b>	<b>4.706,1</b>	<b>6,5</b>
<b>Otras Provisiones</b>	<b>59,5</b>	<b>68,8</b>	<b>15,5</b>
<b>Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido</b>	<b>59,6</b>	<b>57,0</b>	<b>-4,4</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>157,8</b>	<b>185,1</b>	<b>17,3</b>
<b>Deudas</b>	<b>235,4</b>	<b>251,5</b>	<b>6,8</b>
<b>Ajustes</b>	<b>14,9</b>	<b>14,9</b>	<b>-0,4</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.764,5</b>	<b>6.295,6</b>	<b>9,2</b>

## SITUACIÓN PATRIMONIAL

### Variación en el Patrimonio Neto

**E** L **patrimonio neto** del Grupo Consolidado calculado de acuerdo con las Normas Internacionales asciende, al cierre de este primer trimestre, a **1.012,2 millones de euros**, frente a los 985,6 millones a 31 de diciembre de 2005.

En el siguiente cuadro se reflejan los efectos que en el patrimonio neto se han producido como consecuencia de los movimientos habidos durante el primer trimestre del ejercicio 2006.

#### MOVIMIENTOS EN EL PATRIMONIO NETO DURANTE EL 1er. trimestre 2006

PATRIMONIO NETO a 31/12/2005 en NIIF	985,6 MM
(+) Resultados Consolidados 1er. trimestre	45,7 MM
(+) Distribución Reservas Voluntarias	-6,7 MM
(+) Variación en los Ajustes por Valoración (Plusvalías)	-7,2 MM
(+) Otros Cambios	-5,1 MM
<b>TOTAL movimientos 1er. trimestre 2006</b>	<b>26,6 MM</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO a 31/03/2006 en NIIF</b>	<b>1.012,2 MM</b>

### Margen de solvencia

**E** n 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.

En el siguiente cuadro se expresa el cálculo del margen de solvencia, calculado en base a los criterios de valoración establecidos en las NIIF.

(cifras en millones de euros)

Margen de Solvencia	Diciembre 2005	1er. Trim.2006
Patrimonio Propio no Comprometido	1.245,8	1.276,0
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	321,5	325,9
Exceso del Margen de Solvencia	924,3	950,1
<b>El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %</b>	<b>387,5%</b>	<b>391,5%</b>

### Provisiones técnicas y cobertura

**L** as **Provisiones Técnicas** han alcanzado en el primer trimestre de 2006 la cifra de **4.706,1 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 **4.446,1 millones de euros**.

Los **activos aptos para la cobertura de provisiones** han ascendido a **5.860,7 millones de euros**. El **exceso de cobertura** es, por tanto, de **1.414,6 millones de euros**.

Los importes que se indican, están expresados teniendo en cuenta los criterios establecidos en las NIIF.

## TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS



El cierre del primer trimestre del 2006 la inversión global del Grupo se ha situado en **5.480,8 millones de euros**, frente a los 5.402,4 millones de diciembre de 2005. Incluyendo las inversiones correspondientes a los Planes de Pensiones y a los Fondos de Inversión y las Plusvalías no contabilizadas, el volumen total de Fondos Administrados por el Grupo se ha situado en **6.183,9 millones de euros** frente a los 6.073,9 millones de diciembre de 2005, de acuerdo con el detalle que se especifica en el siguiente cuadro:

(cifras en millones de euros)

<b>Fondos Administrados</b>	<b>Diciembre 2005</b>	<b>1er. Trim.2006</b>	<b>Variación</b>
Inmovilizado Material	<b>271,1</b>	<b>271,6</b>	<b>0,5</b>
Inversiones Inmobiliarias	<b>182,2</b>	<b>182,5</b>	<b>0,3</b>
Inversiones Financieras Disponibles Venta	3.462,1	3.467,4	5,3
Inversiones Financieras de Negociación	199,0	193,2	-5,8
Resto Inversiones Financieras	254,3	255,7	1,3
<b>Total Inversiones Financieras</b>	<b>3.915,4</b>	<b>3.916,2</b>	<b>0,8</b>
Inversiones por Cuenta de los Tomadores	<b>299,8</b>	<b>331,4</b>	<b>31,6</b>
Tesorería	<b>733,9</b>	<b>779,1</b>	<b>45,2</b>
<b>Total Inversiones e Inmovil. Material</b>	<b>5.402,4</b>	<b>5.480,8</b>	<b>78,4</b>
Plusvalías no contabilizadas	<b>310,5</b>	<b>314,8</b>	<b>4,3</b>
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	<b>361,0</b>	<b>388,3</b>	<b>27,3</b>
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>6.073,9</b>	<b>6.183,9</b>	<b>109,9</b>

## VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

### DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	73,6	1/01/2006
Mínima	73,6	1/01/2006
Máxima	109,0	31/03/2006
Actual	109,0	31/03/2006
Media	97,5	1er. Trimestre

RATIOS BURSÁTILES		
PER (Cotización 31/12/2005 / Beneficio Atribuido por acción)	12,8	Ejercicio 2005
PER (Cotización 31/03/2006 / Beneficio Atribuido TAM por acción) (*)	18,1	31/03/2006
Rentabilidad (Dividendo 2005 / precio 2005, %)	2,0%	31/12/2005
Rentabilidad (Dividendo 2005 / precio, %)	1,3%	31/03/2006
Pay-Out (Dividendo 2005 / Beneficio Atribuido 2005, %)	25,5%	Ejercicio 2005

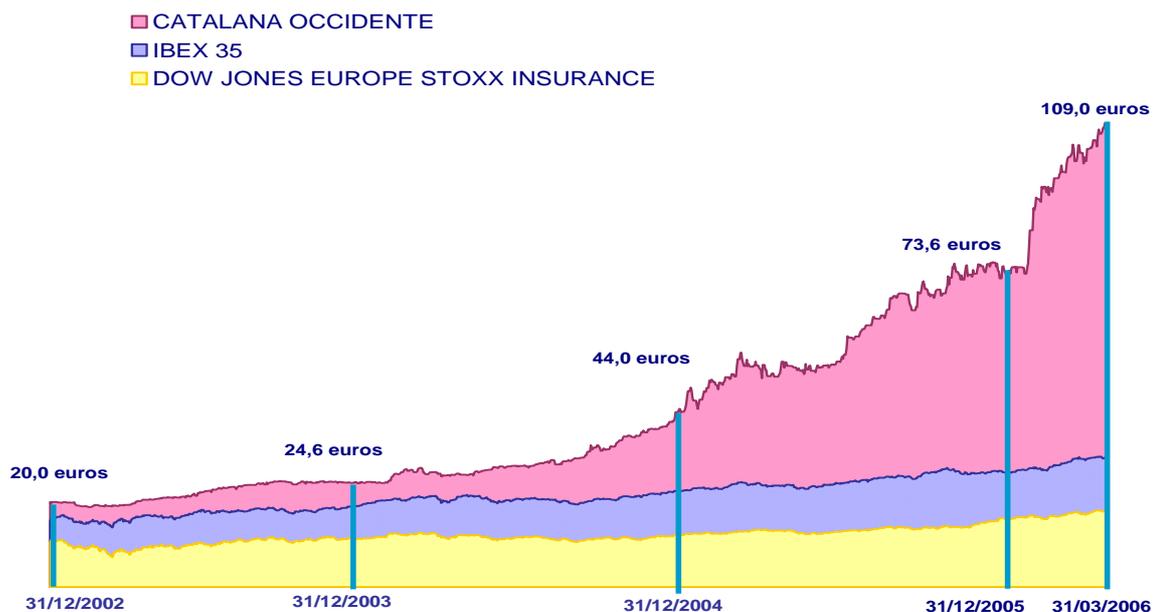
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficios Atribuidos 2005 / Fondos Propios a 31/12/2005, %)	19,1%	Ejercicio 2005
ROE (Beneficios Atribuidos TAM 03/2006 / Fondos Propios 03/2006 %)	19,5%	31/03/2006

OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	24.000.000	31/03/2006
Valor Nominal de la acción	1,50	31/03/2006
Contratación media diaria (nº acciones)	37.195	del 01/01/2006 al 31/03/2006
Contratación media diaria	3.563.583	del 01/01/2006 al 31/03/2006
Dividendo por acción	1,46	Ejercicio 2005
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	53,2	31/03/2006

(\*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses (desde abril de 2005 a marzo de 2006).

### EVOLUCIÓN COMPARATIVA DE LA COTIZACIÓN DEL GRUPO CATALANA OCCIDENTE



## RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (euros por acción)

Durante los ejercicios 2005 y 2006 se han realizado los siguientes pagos de dividendos, que en consonancia con la metodología de ejercicios anteriores, se corresponden con los resultados de 2005.

	DIVIDENDOS PAGADOS
Julio 2005	0,28 €
Octubre 2005	0,28 €
Febrero 2006	0,28 €
Mayo 2006	0,62 €
<b>TOTAL - DIVIDENDO POR ACCIÓN</b>	<b>1,46 €</b>
<b>DIVIDENDO TOTAL</b>	<b>35.040.000 €</b>