

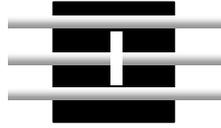
Informe 1er. Semestre 2003



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" .

Las sociedades consolidadas por el método de Integración Global tienen su gestión funcionalmente integrada con la excepción de Crédito y Caución, Lepanto y Nortehispana, incorporadas al Grupo en el ejercicio 2002.

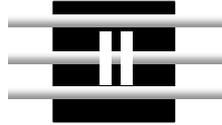
En el gráfico siguiente pueden apreciarse todas las sociedades que forman el Grupo Consolidado Catalana Occidente y las participaciones totales que el Grupo tiene en cada una de ellas, además de la actividad que realizan y el método por el que se incorporan al Grupo Consolidado.

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% | Catoc Sim 82,92% | Salerno 94 100% |
| Cosalud 55% | Prepersa 100% | Menéndez Pelayo Simcav 100,00% | |
| Depsa 100% | | | |
| Catoc Vida 79,20% | | | |
| Lepanto 99,46% | | | |
| Nortehispana 99,25% | | | |
| Crédito y Caución 39,35% | | | |
| | | Macquerel Simcav 9,98% | Baqueira Beret 49,49% |
| | | Catalana Cartera Simcav 6,02% | |
| | | Beta Tech Simcav 8,79% | |
| | | Hercasol Simcav 34,59% | |
| | | Inpisa Dos Simcav 16,15% | |
| | | Fersa 25,58% | |
| SOCIEDADES DE SEGUROS | SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS | SOCIEDADES DE INVERSIÓN | SOCIEDADES DIVERSAS |

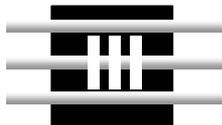
■ Sociedades consolidadas por integración global

□ Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia



Resumen de los datos más significativos del Grupo Consolidado Catalana Occidente

| CONCEPTOS | 1er. Sem. 2002 | 1er. Sem. 2003 | % Incr. | (cifras en millones de euros) | |
|---|-------------------|-------------------|---------|-------------------------------|-------|
| | | | | EJERCICIO COMPLETO | |
| | | | | 2001 | 2002 |
| A) INGRESOS | | | | | |
| - POR PRIMAS | 638 | 675 | 5,8 | 1.117 | 1.298 |
| - POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES | 60 | 96 | 60,0 | 172 | 165 |
| TOTAL INGRESOS | 698 | 771 | 10,4 | 1.289 | 1.463 |
| B) CAPITALES PROPIOS | | | | | |
| - CAPITAL SOCIAL | 36 | 36 | 0,0 | 36 | 36 |
| - RESERVAS PATRIMONIALES | 237 | 257 | 8,6 | 225 | 231 |
| TOTAL CAPITALES PROPIOS | 273 | 293 | 7,4 | 261 | 267 |
| C) PROVISIONES TÉCNICAS | 2.859 | 3.083 | 7,8 | 2.743 | 2.970 |
| TOTAL CAPITALES PROPIOS Y PROVISIONES TÉCNICAS | 3.132 | 3.376 | 7,8 | 3.004 | 3.237 |
| D) TOTAL INVERSIONES | 2.735 | 2.948 | 7,8 | 2.622 | 2.768 |
| E) RESULTADO NETO | 30,4 | 47,9 | 57,9 | 53,2 | 41,0 |
| F) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS | | | | | |
| A SOCIOS EXTERNOS | 6,1 | 9,4 | 55,4 | 12,1 | 11,0 |
| A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 24,3 | 38,5 | 58,5 | 41,1 | 30,0 |
| DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE | | | | 22,3 | 23,3 |
| G) DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros) | | | | | |
| BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE | | | | 1,71 | 1,25 |
| DIVIDENDO POR ACCIÓN | | | | 0,93 | 0,97 |
| PAY-OUT (%) | | | | 54,2 | 77,6 |



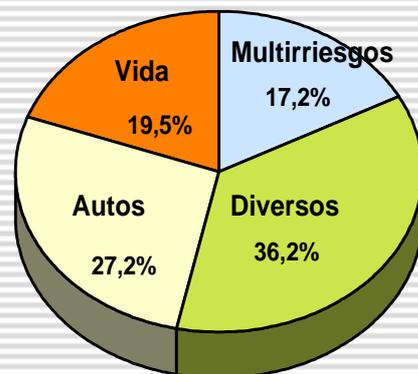
Evolución del Negocio

Primas

El volumen total de Primas del negocio directo del Grupo Consolidado del primer semestre del 2003 asciende a **674,9 millones de euros**, con un aumento de **36,7 millones** respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, lo que representa un incremento del **5,8%**.

(cifras en millones de euros)

| Primas por Ramos | 1er. Sem. 2002 | 1er. Sem. 2003 | Variación | % Incr. |
|------------------|----------------|----------------|-------------|------------|
| Multirriesgos | 107,3 | 116,2 | 8,9 | 8,3 |
| Diversos | 217,0 | 244,1 | 27,1 | 12,5 |
| Autos | 188,5 | 183,3 | -5,2 | -2,8 |
| Vida | 125,4 | 131,3 | 5,9 | 4,7 |
| TOTAL | 638,2 | 674,9 | 36,7 | 5,8 |



Por su parte las primas adquiridas, tras deducir a las anteriores la provisión de prima no consumida, han ascendido a **636,2 millones de euros**, presentando un incremento del **4,9%** respecto del ejercicio anterior.

Seguros Generales

El negocio de Seguros Generales ha alcanzado un volumen de facturación consolidado de **543,6 millones de euros**, **30,8 millones** más que en el primer semestre del año anterior, lo que representa un incremento del **6,0%**. Destacan los incrementos de facturación experimentados en este primer semestre en **Multirriesgos (8,3%)** y **Diversos (12,5%)**. El ramo de **Automóviles** ha alcanzado una facturación de **183,3 millones de euros**, frente a los 188,5 millones del mismo periodo de 2002, lo que supone un decremento del **2,8 %**, mejorando el porcentaje del primer trimestre, debido al mayor dinamismo de las ventas y a la contención de las anulaciones experimentada en este segundo trimestre.

En su conjunto, la facturación de los ramos de Seguros Generales representa el **80,5%** de la facturación global del Grupo, correspondiendo el **17,2%** a los seguros **Multirriesgos**, el **27,1%** a **Automóviles** y el restante **36,2%** a **Diversos**.

Seguros de Vida

La facturación de los ramos de **Vida** en este primer semestre ha ascendido a **131,3 millones de euros**, con un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del **4,7%**, lo que representa un **19,5%** de la facturación global del Grupo.



Resultados

El resultado del Grupo Consolidado hasta el primer semestre del 2003 asciende a **47,9 millones de euros**, con un incremento de **17,5 millones** respecto al mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del **57,9%**.

Destaca la mejora del **Resultado Técnico** de los ramos, con un incremento del **6,6%** respecto del primer semestre del año anterior, la contención del gasto, con un incremento del **2,1%** respecto del mismo periodo y, como consecuencia de ambas, la notable mejora del **Resultado Técnico después de Gastos**, que se sitúa en el **32,8%** de incremento.

Por otra parte, el **Resultado Financiero** ha ascendido a **39,7 millones de euros**, con un incremento de **16,2 millones** sobre el mismo periodo del año anterior. Dicho incremento obedece al efecto neto de la desdotación de la provisión por depreciación de inversiones (21,1 millones de euros) y a los menores beneficios por realizaciones (4,8 millones de euros).

(cifras en millones de euros)

| | 1er. Sem. 2002 | 1er. Sem. 2003 | % INCR. |
|--|-------------------|-------------------|-------------|
| Primas | 638,2 | 674,9 | 5,8 |
| Resultado Técnico | 104,2 | 111,1 | 6,6 |
| Gastos | 89,0 | 91,0 | 2,1 |
| Resultado Técnico después de Gastos | 15,2 | 20,1 | 32,8 |
| Resultado Financiero Ordinario Neto | 24,9 | 24,8 | -0,4 |
| Prov. Deprec. Inversiones y Amort. Fdo. Comercio | -7,9 | 13,2 | - |
| Realizaciones | 6,5 | 1,7 | -73,5 |
| Resultado Financiero | 23,5 | 39,7 | 68,9 |
| Resultado antes de Impuestos | 38,7 | 59,8 | 57,7 |
| Impuesto Sociedades | 8,3 | 11,9 | 43,4 |
| Resultado después de Impuestos | 30,4 | 47,9 | 57,9 |
| Atribuido a Socios Externos | 6,1 | 9,4 | 55,4 |
| Atribuido a la Sociedad Dominante | 24,3 | 38,5 | 58,5 |

El resultado atribuido a la Sociedad Dominante ha sido de **38,5 millones de euros** frente a los 24,3 millones del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del **58,5%**.

Resultados Técnicos

El **Resultado Técnico después de Gastos** de cada uno de los grupos de ramos está experimentando una notable mejoría, habiéndose situado en los **20,1 millones de euros** frente a los 15,2 del primer semestre del ejercicio anterior, con un incremento de **4,9 millones**, con el siguiente desglose:

(cifras en millones de euros)

| Resultado Técnico después de gastos | 1er. Sem. 2002 | 1er. Sem. 2003 | % Incr. |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------|
| Multirriesgos | 1,0 | 1,9 | 98,3 |
| Diversos | 14,2 | 15,3 | 7,5 |
| Autos | -2,7 | 0,0 | - |
| TOTAL SEGUROS GENERALES | 12,5 | 17,2 | 38,4 |
| Vida | 2,7 | 2,9 | 7,1 |
| TOTAL RAMOS | 15,2 | 20,1 | 32,8 |

Seguros Generales

El **Resultado Técnico después de Gastos** ha mejorado notablemente, al pasar de 12,5 millones de euros en el primer semestre de 2002 a **17,2 millones** en el presente ejercicio, debido a la mejora de la siniestralidad y la contención de los gastos generales.

Cabe destacar la mejora experimentada en el ramo de **Automóviles**, que se sitúa en la zona de beneficio técnico, frente a la pérdida de 2,7 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 **15,3 millones de euros**, con una mejora respecto del mismo periodo del año anterior de 1,1 millones. Por su parte, el conjunto de ramos **Multirriesgos** ha mejorado hasta alcanzar **1,9 millones de euros** frente a 1 millón en el mismo periodo del año anterior.

El **Coste Técnico** para el conjunto de **Seguros Generales** se ha situado en este primer semestre de 2003 en el **67,8%** de las primas adquiridas, frente al 68,6% obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, con una mejora de **1,2 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 **96,6%** lo que, frente al 97,4% obtenido en el primer semestre de 2002, supone una mejora de **0,8 puntos** y explica la mejora en el margen técnico de este grupo de ramos.

| Ratio Combinado | 1er. Sem. 2002 | 1er. Sem. 2003 | Variación |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Multirriesgos | 98,9 | 98,1 | -0,8 |
| Coste Técnico | 60,9 | 61,0 | 0,1 |
| Comisiones | 20,6 | 19,7 | -0,9 |
| Gastos | 17,4 | 17,4 | 0,0 |
| Diversos | 93,1 | 93,3 | 0,2 |
| Coste Técnico | 67,9 | 68,0 | 0,1 |
| Comisiones | 9,5 | 10,9 | 1,4 |
| Gastos | 15,7 | 14,4 | -1,3 |
| Automóviles | 101,4 | 100,0 | -1,4 |
| Coste Técnico | 73,1 | 71,4 | -1,7 |
| Comisiones | 12,6 | 12,4 | -0,2 |
| Gastos | 15,7 | 16,2 | 0,5 |
| Total Seguros Generales | 97,4 | 96,6 | -0,8 |
| Coste Técnico | 68,6 | 67,8 | -0,8 |
| Comisiones | 12,8 | 13,2 | 0,4 |
| Gastos | 16,0 | 15,6 | -0,4 |

Seguros de Vida

El **Resultado Técnico después de gastos** del conjunto de los ramos de **Vida** ha ascendido a **2,9 millones de euros**, frente a los 2,7 millones del primer semestre del ejercicio 2002, presentando un aumento de 0,2 millones.

En su conjunto, los **Gastos Generales de Vida**, incluidas las amortizaciones, han alcanzado los **11,8 millones de euros** en este primer semestre, lo que supone el **9,0%** de las primas adquiridas y representa, frente al 9,5% del ejercicio anterior, una mejora de **0,5 puntos**.

Las **Comisiones de Vida** a los agentes han ascendido a **5,8 millones de euros**, lo que supone el **4,4%** de las primas adquiridas, con porcentaje similar al del ejercicio anterior.

Resultado Financiero

El **rendimiento bruto de las inversiones** asciende a **96 millones de euros** con un incremento del **60%** frente a los 60 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Una vez deducidos los gastos financieros y los intereses abonados a los asegurados del ramo de Vida el **resultado financiero neto** se sitúa en **39,7 millones de euros**, un **68,9%** superior al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Dicho aumento se explica por el impacto que ha supuesto, dentro de este primer semestre del ejercicio, la desdotación de la provisión por depreciación de inversiones por importe de **13,2 millones de euros** frente a la dotación de 7,9 millones durante el mismo periodo del año anterior. Esta desdotación ha compensado los menores beneficios por realizaciones en 4,8 millones de euros y explica el incremento **16,2 millones de euros** en el resultado financiero registrado.

(cifras en millones de euros)

| | 1er. Sem. 2002 | 1er. Sem. 2003 | % Incr. |
|---|-------------------|-------------------|-------------|
| Ingresos Financieros Netos | 52,1 | 70,0 | 34,4 |
| Prov. Deprec. Inv. y Amort. Fdo. Comercio | -7,9 | 13,2 | - |
| Beneficios por Realizaciones | 6,5 | 1,7 | -73,5 |
| Intereses abonados a los asegurados | -27,2 | -45,2 | 66,1 |
| RESULTADO FINANCIERO | 23,5 | 39,7 | 68,9 |



Balance de situación

(cifras en millones de euros)

| | 1er. Sem. 2002 | 1er. Sem. 2003 | % Incr. |
|--|-------------------|-------------------|---------|
| ACTIVO | | | |
| Activos Inmateriales e Inmovilizado | 77,1 | 70,0 | -10,1 |
| Inversiones | 2.689,3 | 2.906,4 | 8,1 |
| Inversiones Materiales | 256,2 | 253,5 | -1,1 |
| Inversiones Financieras | 2.383,4 | 2.611,4 | 9,6 |
| Tesorería | 49,7 | 41,5 | -16,6 |
| Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas | 325,8 | 308,4 | -5,3 |
| Créditos | 309,6 | 340,1 | 9,9 |
| Ajustes y Otros | 125,3 | 132,2 | 5,5 |
| TOTAL ACTIVO | 3.527,1 | 3.757,1 | 6,5 |

| | | | |
|---|---------|---------|-------|
| PASIVO | | | |
| Capitales Propios | 272,7 | 292,7 | 7,3 |
| Socios Externos | 120,5 | 127,6 | 5,9 |
| Provisiones Técnicas | 2.858,8 | 3.082,8 | 7,8 |
| Otras Provisiones | 26,5 | 18,6 | -29,8 |
| Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido | 53,6 | 59,0 | 10,1 |
| Deudas | 181,7 | 163,7 | -11,0 |
| Ajustes y Otros | 13,3 | 12,7 | -4,7 |
| TOTAL PASIVO | 3.527,1 | 3.757,1 | 6,5 |

Situación Patrimonial

Capitales Propios

Los **Capitales Propios** del Grupo Consolidado en el primer semestre del 2003 ascienden a **292,7 millones de euros**, frente a 272,7 millones en el primer semestre del 2002.

Dichos capitales representan un alto porcentaje sobre el volumen de primas de los 12 últimos meses (**21,9%**) 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 junio de 2003, con un **Patrimonio Propio no Comprometido** mínimo de **197,7 millones de euros**.

Dicho patrimonio asciende a **764 millones de euros**, lo que representa el **386,4% del mínimo exigible**. El exceso en cifras absolutas es de **566,3 millones de euros**.

Provisiones Técnicas y Cobertura

Las **Provisiones Técnicas** han alcanzado en este primer semestre de 2003 la cifra de **3.082,8 millones de euros**. Una vez deducidas la provisión para primas pendientes de cobro y otros, las provisiones técnicas a cubrir ascienden a **2.881,2 millones de euros**.

A 30 de junio de 2003 los activos aptos para la cobertura de provisiones han ascendido a **3.456,6 millones de euros**. El **exceso de cobertura** es por tanto de **575,5 millones de euros**.

Inversiones

Al primer semestre del 2003 el volumen total de las inversiones del Grupo asciende a **2.948,3 millones de euros**, frente a los 2.734,7 millones del primer semestre del año anterior, lo que supone un incremento del **7,8%**.

| | (cifras en millones de euros) | | |
|---|-------------------------------|-------------------|---------------|
| | 1er. Sem. 2002 | 1er. Sem. 2003 | Comp. Inv. |
| Inmovilizado (neto de amortizaciones) | 45,4 | 41,9 | 1,4 |
| Inversiones Materiales (neto de amortizaciones) | 259,5 | 256,7 | 8,7 |
| Inversiones Financieras | 2.397,3 | 2.635,4 | 89,4 |
| Renta Fija | 1.591,1 | 1.802,0 | 61,1 |
| Renta Variable | 194,2 | 219,6 | 7,4 |
| Depósitos y otras Inversiones | 612,0 | 613,8 | 20,8 |
| Tesorería | 49,7 | 41,5 | 1,4 |
| Total Inversiones (neto de amortizaciones) | 2.706,5 | 2.933,6 | 99,5 |
| Provisión por Depreciación de Inversiones | 17,2 | 27,2 | 0,9 |
| TOTAL INVERSIONES E INMOVILIZADO (neto de amortizaciones y provisiones) | 2.734,7 | 2.948,3 | 100,0 |

Tal y como se indica en el cuadro anterior, **las Inversiones Materiales o Inmobiliarias** ascienden a **256,7 millones de euros**, lo que supone un decremento de **2,8 millones** frente a los 259,5 millones del primer semestre del año anterior.

Las **Inversiones Financieras** alcanzan los **2.635,4 millones de euros**, con un incremento de **238,1 millones**, representando 89,4% de las inversiones totales del Grupo.



Evolución Bursátil y Retribución al Accionista

Datos Bursátiles

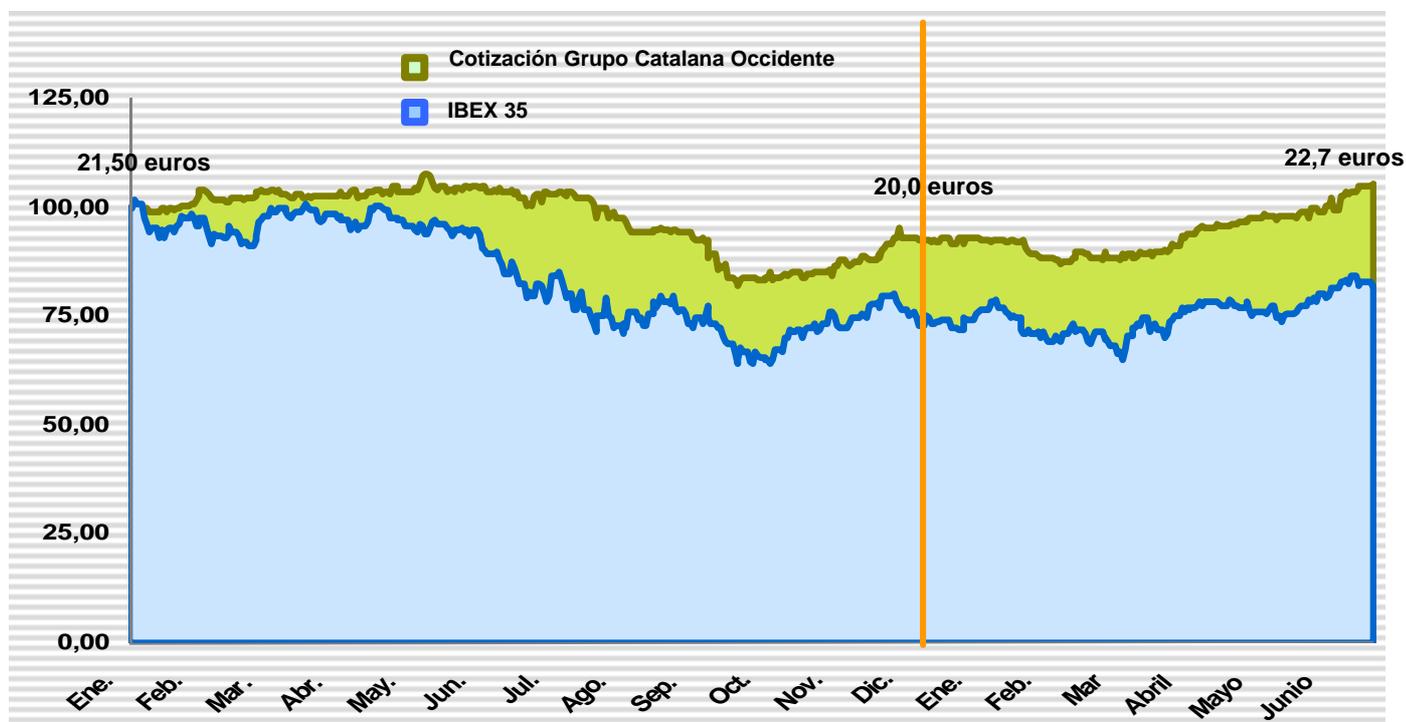
| COTIZACIÓN (euros por acción) | | |
|--------------------------------------|------|------------------------------|
| Inicial | 19,7 | 1/01/2003 |
| Mínima | 18,8 | del 01/01/2003 al 30/06/2003 |
| Máxima | 22,7 | del 01/01/2003 al 30/06/2003 |
| Actual | 22,7 | 30/06/2003 |
| Media | 20,2 | 1er. Semestre |

| RATIOS BURSÁTILES | | |
|---|-------|----------------|
| PER (Precio / Beneficio Atribuido por acción 2002 / nº veces) | 18,1 | 30/06/2003 |
| Rentabilidad (Dividendo 2002 / precio, %) | 4,3% | 30/06/2003 |
| Pay-Out (Dividendo 2002 / Beneficio Atribuido 2002, %) | 77,6% | Ejercicio 2002 |

| ÍNDICES DE RENTABILIDAD | | |
|--|-------|----------------|
| ROE (Beneficios Atribuidos 2002 / Fondos Propios 2002 %) | 11,2% | Ejercicio 2002 |

| OTROS DATOS (en euros) | | |
|--|------------|------------------------------|
| Nº Acciones | 24.000.000 | 30/06/2003 |
| Valor Nominal de la acción | 1.50 | 30/06/2003 |
| Contratación media diaria (nº acciones) | 3.729 | del 01/01/2003 al 30/06/2003 |
| Contratación media diaria | 75.147 | del 01/01/2003 al 30/06/2003 |
| Dividendo por acción | 0,97 | Ejercicio 2002 |
| Patrimonio Propio no Comprometido por Acción | 31,8 | 30/06/2003 |

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 € | Pte. Junta General |
| TOTAL | 0,97 € | |
| DIVIDENDO TOTAL | 23.280.000 € | |

La Junta General de Accionistas de 24 de abril de 2003 acordó repartir un dividendo con cargo a reservas libres de 0,22 euros por acción en los meses de julio y octubre de 2003 y febrero de 2004.