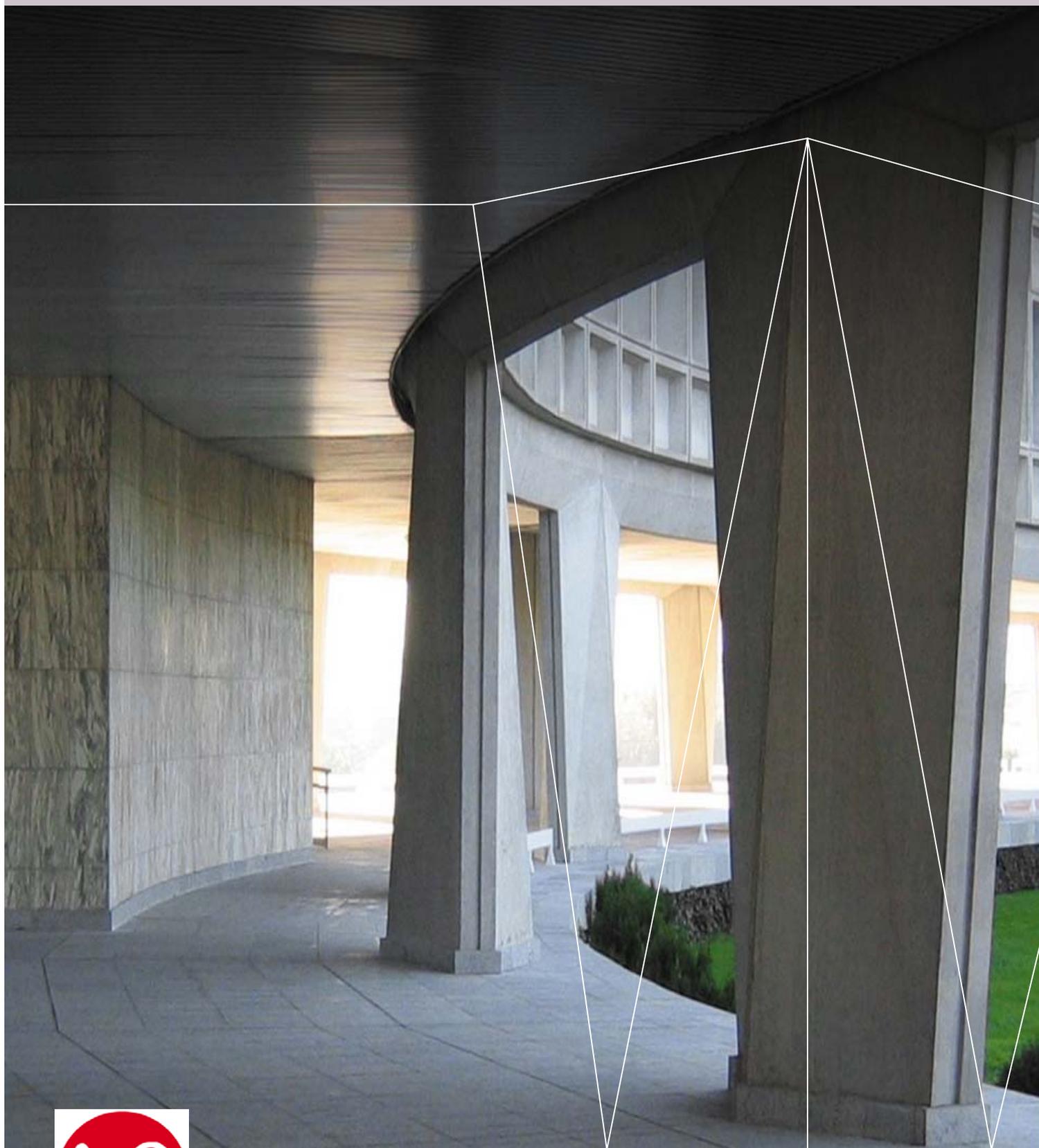


Informe 1er. Semestre 2004

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



CONCEPTOS				(cifras en millones de euros)	
	1er. Sem. 2003	1er. Sem. 2004	% Incr.	EJERCICIO COMPLETO 2002	2003
A) INGRESOS					
- POR PRIMAS	675	886	31,3	1.298	1.300
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	96	123	28,1	165	194
TOTAL INGRESOS	771	1.009	29,9	1.463	1.494
B) CAPITALES PROPIOS					
- CAPITAL SOCIAL	36	36	0,0	36	36
- RESERVAS PATRIMONIALES	257	299	16,5	231	257
TOTAL CAPITALES PROPIOS	293	335	14,5	267	293
C) PROVISIONES TÉCNICAS					
TOTAL CAPITALES PROPIOS Y PROVISIONES TÉCNICAS	3.083	4.308	39,8	2.970	3.159
	3.376	4.643	37,5	3.237	3.452
D) TOTAL INVERSIONES Y TESORERIA	2.906	4.095	40,9	2.727	3.052
E) RESULTADO NETO	47,9	64,7	35,0	41,0	76,4
F) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS					
A SOCIOS EXTERNOS	9,4	9,7	2,6	11,0	26,3
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	38,5	55,0	43,0	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	2.248	2.889	28,5	2.245	2.246
Nº OFICINAS	595	948	59,3	598	606
PÓLIZAS EN VIGOR	2.931.170	3.888.399	32,7	2.900.468	2.910.465
TOTAL AGENTES	17.128	20.570	20,1	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.

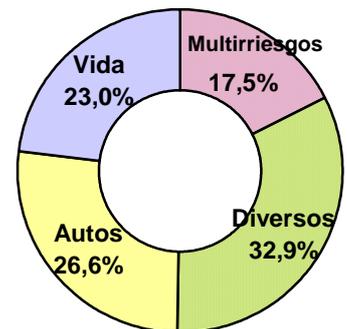
Ello implica que tanto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias como en el Balance cerrado a Junio del 2004, se hayan incorporado las partidas correspondientes de dicha sociedad, en un caso el acumulado desde febrero y en el otro los saldos de cierre del semestre.

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

PRIMAS

El volumen total de **Primas del Negocio Directo** del Grupo Consolidado del primer Semestre del 2004 asciende a **886,2 millones de euros**, con un aumento de **211,3 millones** respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, lo que representa un incremento del **31,3%**.

(cifras en millones de euros)				
Primas por Ramos	1er. Sem. 2003	1er. Sem. 2004	Variación	% Inc.
Multirriesgos	116,2	154,8	38,6	33,3
Diversos	244,1	291,7	47,6	19,5
Autos	183,3	236,2	52,9	28,9
Vida	131,3	203,5	72,2	55,0
TOTAL GENERAL	674,9	886,2	211,3	31,3



Por su parte las **Primas Adquiridas**, tras deducir a las anteriores la Provisión de Prima no Consumida, han presentado un incremento del **32,7%** respecto del ejercicio anterior, alcanzando la cifra de **844,2 millones de euros**.

En datos proforma, la facturación alcanzó los **922 millones de euros** con un crecimiento del **5,4%**.

■ Seguros Generales

El **negocio de seguros generales** ha alcanzado un volumen de facturación consolidado de **682,7 millones de euros**, **139,1 millones** más que en el primer semestre del año anterior, lo que representa un incremento porcentual del **25,6%**. Los incrementos de facturación experimentados en este primer Semestre han sido **Multirriesgos 33,3%**, **Diversos 19,5%** y **Automóviles 28,9%**.

En su conjunto la facturación de los ramos de Seguros Generales representa el 77,0% de la facturación global del Grupo, repartiéndose por ramos de acuerdo con la siguiente proporción: 17,5 Seguros Multirriesgos, 26,6% Automóviles y el resto 32,9 % a Diversos.

■ Seguros de Vida

La facturación de los ramos de **Vida** en este primer Semestre ha ascendido a **203,5 millones de euros**, con un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del **55,0%**.

El ramo de **vida individual**, sigue manteniendo una muy buena evolución, tanto en primas previstas como en suplementarias, alcanzando su facturación los **191,5 millones de euros** lo que supone un incremento del **56,9%**.

En su conjunto, la facturación de los ramos de **Vida** representa un **23,0%** de la facturación global del Grupo.

RESULTADOS IV

El **resultado del Grupo Consolidado** hasta el primer Semestre del 2004 asciende a **64,7 millones de euros**, con un incremento de **16,8 millones** respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un incremento porcentual del **35,0%**.

(cifras en millones de euros)			
Resultados	1er. Sem. 2003	1er. Sem. 2004	% Incr.
Primas	674,9	886,2	31,3
Resultado Técnico	111,1	153,3	38,0
Gastos	91,0	114,9	26,3
Resultado Técnico después de Gastos	20,1	38,4	90,5
Resultado Financiero Ordinario Neto	24,8	33,8	36,4
Prov. Deprec. Inversiones y Amort. Fdo. Comercio	13,2	1,4	-89,1
Realizaciones	1,7	6,5	277,9
Resultado Financiero	39,7	41,7	5,2
Resultado antes de Impuestos	59,8	80,1	33,9
Impuesto Sociedades	11,9	15,4	29,6
Resultado después de Impuestos	47,9	64,7	35,0
Atribuido a Socios Externos	9,4	9,7	2,6
Atribuido a la Sociedad Dominante	38,5	55,0	43,0

El **resultado atribuido a la Sociedad Dominante** ha sido de **55,0 millones de euros** frente a los 38,5 millones del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del **43,0%**.

Como se ha indicado anteriormente, las cifras correspondientes al primer semestre 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 primer semestre del año anterior.

RESULTADOS TÉCNICOS

El **Resultado Técnico después de Gastos** de los ramos ha mejorado notablemente alcanzando la cifra de **38,4 millones de euros** frente a los 20,1 del primer Semestre del ejercicio anterior, con un incremento de **18,3 millones**.

(cifras en millones de euros)			
Resultado Técnico después de gastos	1er. Sem. 2003	1er. Sem. 2004	% Inc.
Multirriesgos	1,9	5,8	206,7
Diversos	15,3	21,6	41,3
Autos	0,0	6,7	-
TOTAL SEGUROS GENERALES	17,2	34,1	98,0
Vida	2,9	4,3	45,9
TOTAL RAMOS	20,1	38,4	90,5

■ Seguros Generales

El **Resultado Técnico después de Gastos** ha pasado de 17,2 millones de euros en el primer Semestre de 2003 a **34,1 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 **6,7 millones de euros** y situándose en la zona de beneficio técnico, frente a un resultado prácticamente nulo 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 **21,6 millones de euros**, con una mejora respecto del mismo periodo del año anterior de 6,3 millones. Por su parte, el resultado del conjunto de ramos **Multirriesgos** ha sido de **5,8 millones de euros**, 3,9 millones más que el mismo Semestre del año anterior.

El **Coste Técnico** para el conjunto de Seguros Generales se ha situado en este primer Semestre de 2004 en el **65,6%** de las primas adquiridas, frente al 67,8% obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, con una mejora de **2,2 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 **94,7%** lo que, frente al 96,6% obtenido en el primer Semestre de 2003, supone una mejora de **1,9 puntos** y explica la mejora del Resultado de este grupo de ramos.

(cifras en millones de euros)			
RATIO COMBINADO	1er. Sem. 2003	1er. Sem. 2004	Variación
Multirriesgos	98,1	95,7	-2,4
Coste Técnico	61,0	59,2	-1,7
Comisiones	19,7	19,7	0,1
Gastos	17,4	16,7	-0,7
Diversos	93,3	92,1	-1,2
Coste Técnico	68,0	65,9	-2,1
Comisiones	10,9	12,5	1,6
Gastos	14,4	13,7	-0,7
Automóviles	100,0	97,1	-2,9
Coste Técnico	71,4	68,9	-2,4
Comisiones	12,4	11,8	-0,6
Gastos	16,2	16,3	0,1
Total Seguros Generales	96,6	94,7	-1,9
Coste Técnico	67,8	65,6	-2,2
Comisiones	13,2	13,8	0,6
Gastos	15,6	15,3	-0,3

■ Seguros de Vida

El **Resultado Técnico después de gastos** del conjunto de los ramos de **Vida** ha ascendido a **4,3 millones de euros**, frente a los 2,9 millones del primer Semestre del ejercicio 2003, presentando un aumento de **1,4 millones**.

En su conjunto, los **Gastos Generales de Vida**, incluidas las amortizaciones, han alcanzado los **15,9 millones de euros** en este primer Semestre, lo que supone el **7,8%** de las primas adquiridas y representa un decremento de **0,4 puntos** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior

Las **Comisiones de Vida** a los agentes han ascendido a **8,3 millones de euros**, lo que supone el **4,1%** de las primas adquiridas, con una reducción de **0,3 puntos** respecto del ejercicio anterior.

RESULTADO FINANCIERO

El **Resultado Financiero** ha ascendido a **41,7 millones de euros**, presentando un incremento del **5,2%** frente al registrado en el primer Semestre del ejercicio 2003, que ascendió a 39,7 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	1er. Sem. 2003	1er. Sem. 2004	% Inc.
Ingresos Financieros Netos	70,0	90,7	29,6
Provisión Depreciación Inversiones	15,1	7,3	-51,4
Beneficios por Realizaciones	1,7	6,5	282,4
Amortización Fondo de Comercio	-1,9	-5,9	210,5
Intereses abonados a los asegurados	-45,2	-56,9	25,9
RESULTADO FINANCIERO	39,7	41,7	5,2

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 Junio.

Dicha adquisición ha generado un Fondo de Comercio, cuya amortización se recoge en las cuentas de este primer semestre por importe de 3,3 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 7,3 millones de euros en el año 2004, frente a los 15,1 millones de euros del año anterior.

Por último, durante este primer semestre, los beneficios por Realizaciones han ascendido a 6,5 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	1er. Sem. 2003	1er. Sem. 2004	Variación
----------------------	-------------------	-------------------	-----------

ACTIVO

Activos Inmateriales e Inmovilizado	70,0	156,1	123,0
Inversiones	2.906,4	4.094,4	40,9
Inversiones Materiales	253,5	329,6	30,0
Inversiones Financieras	2.611,4	3.717,8	42,4
Tesorería	41,5	47,1	13,5
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	308,4	310,9	0,8
Créditos	340,1	362,0	6,4
Ajustes y Otros	132,2	162,9	23,2
TOTAL ACTIVO	3.757,1	5.086,3	35,4

PASIVO

Capitales Propios	292,7	335,3	14,5
Socios Externos	127,6	148,7	16,6
Provisiones Técnicas	3.082,8	4.308,2	39,8
Otras Provisiones	18,6	20,6	10,9
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	59,0	60,8	3,0
Deudas	163,7	197,0	20,4
Ajustes y Otros	12,7	15,6	23,2
TOTAL PASIVO	3.757,1	5.086,3	35,4

SITUACIÓN PATRIMONIAL

■ Capitales Propios

Los **Capitales Propios** del Grupo Consolidado en el primer Semestre del 2004 ascienden a **335,3 millones de euros**, frente a 292,7 millones en el primer Semestre 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 30 de junio de 2004, con un **Patrimonio Propio no Comprometido** mínimo de **303,5 millones de euros**.

Dicho patrimonio asciende a **783,2 millones de euros**, lo que representa el **258,0% del mínimo exigible**. El exceso en cifras absolutas es de **479,7 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 primer Semestre de 2004 la cifra de **4.308,2 millones de euros**. Una vez deducidas la Provisión para Primas Pendientes de Cobro y otros, las Provisiones Técnicas a cubrir ascienden a **4.052,6 millones de euros**.

A 30 de junio de 2004 los **Activos Aptos para la Cobertura de Provisiones** han ascendido a **4.637 millones de euros**. El **Exceso de Cobertura** es por tanto de **584 millones de euros**.

INVERSIONES

Al primer Semestre del 2004 el volumen total de las inversiones del Grupo asciende a **4.094,5 millones de euros**, frente a los 2.906,4 millones del primer Semestre del año anterior, lo que supone un incremento del **40,9%**.

(cifras en millones de euros)			
Inversiones	1er. Sem. 2003	1er. Sem. 2004	Variación
Inversiones Materiales	253,5	329,6	76,1
Sociedades puestas en equivalencia	37,9	63,9	26,0
Inversiones Financieras	2.404,1	3.406,7	1002,6
Invers.por cuenta Tomador Seguros	169,5	247,2	77,7
Tesorería	41,5	47,1	5,6
TOTAL INVERSIONES	2.906,4	4.094,5	1.188,1

Tal y como se indica en el cuadro anterior, **las Inversiones Materiales o Inmobiliarias** ascienden a **329,6 millones de euros**, lo que supone un incremento de **76,1 millones** frente a los 253,5 millones del primer semestre del año anterior.

Las Inversiones Financieras en **Sociedades Puestas en Equivalencia** han ascendido a **63,9 millones de euros**, con un incremento de 26,0 millones sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Las **Inversiones Financieras** alcanzan los **3.406,7 millones de euros**, con un incremento de **1.002,6 millones**, representando el 83,2% de las inversiones totales del Grupo.

Las **Inversiones por cuenta del Tomador de Seguros** ascienden a **247,2 millones de euros**, **77,7 millones más** que el mismo período del año anterior.

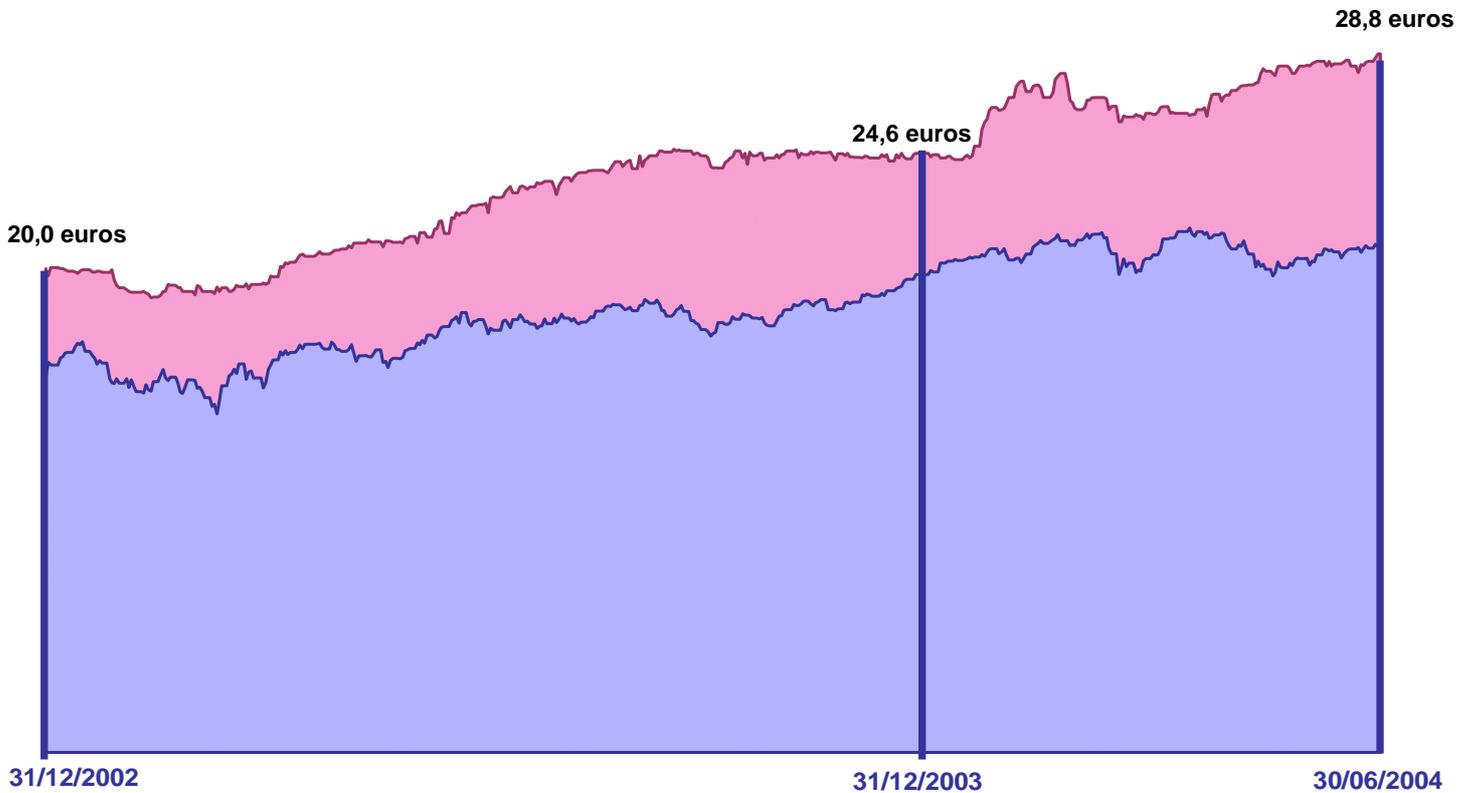
Teniendo en cuenta que existen plusvalías no reconocidas contablemente de **464 millones de euros**, las inversiones totales a valor de mercado ascienden a **4.559 millones de euros**. Des estas plusvalías, **193 millones** corresponden a inmuebles y **271 millones** a activos financieros. En el Margen de Solvencia se incorporan las plusvalías, netas del impuesto de sociedades.

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	28,8	30/06/2004
Actual	28,8	30/06/2004
Media	27,1	1er. Semestre
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Precio / Beneficio Atribuido por acción 2003 / nº veces)	13,8	30/06/2004
Rentabilidad (Dividendo 2003 / precio, %)	3,5%	30/06/2004
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	30/06/2004
Valor Nominal de la acción	1,50	30/06/2004
Contratación media diaria (nº acciones)	11.570	del 01/01/2004 al 30/06/2004
Contratación media diaria	312.490	del 01/01/2004 al 30/06/2004
Dividendo por acción	1,02	Ejercicio 2003
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	32,6	30/06/2004

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



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (euros por acción)

	2003	2004
Julio (año en curso)	0,22 €	0,23 €
Octubre (año en curso)	0,22 €	0,23 €
Febrero (año siguiente)	0,22 €	0,23 €
Mayo (año siguiente)	0,36 €	Pte. Junta General
TOTAL	1,02 €	
DIVIDENDO TOTAL	24.480.000 €	