

Informe 1er Trimestre 2005

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes

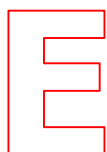




Usted puede acceder a nuestro Informe Trimestral digital en el sitio de Internet

www.catalanaoccidente.com

I. EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE



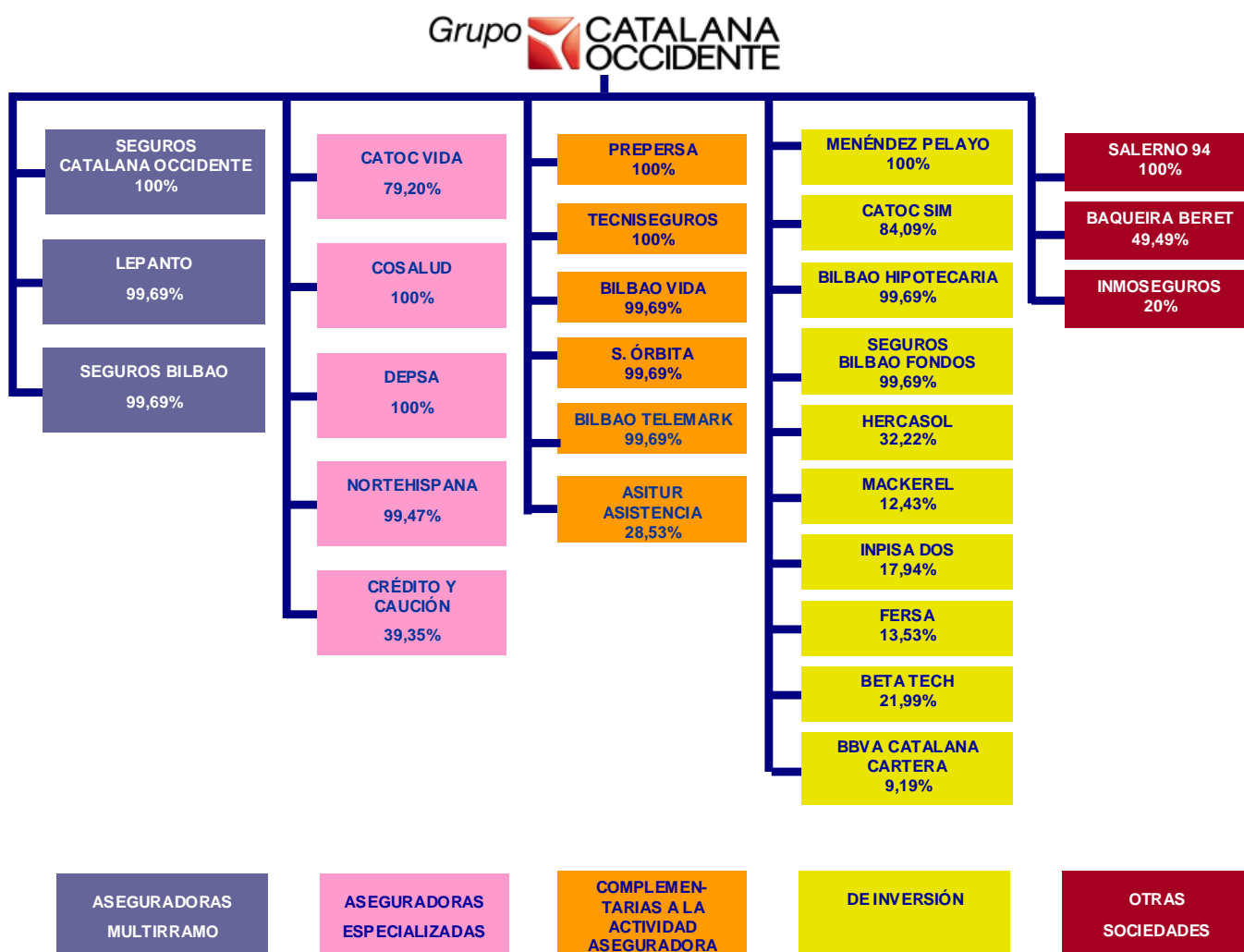
El Grupo Consolidado Catalana Occidente está formado principalmente por un conjunto de Sociedades vinculadas directa e indirectamente con la actividad aseguradora

La sociedad dominante del Grupo es la sociedad Grupo Catalana Occidente Sociedad Anónima, que administra y gestiona la totalidad de las participaciones de las distintas sociedades que forman el Grupo.

En febrero del 2004, se incorporó al Grupo la sociedad Seguros Bilbao, con un porcentaje de participación del 99,69%. Asimismo, a finales de octubre se adquirió el 45% de Cosalud pasando con ello a controlar el 100% del capital de dicha sociedad.

Crédito y Caución es una sociedad participada en un 39,35% por el Grupo y tiene la gestión totalmente independiente.

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



II. RESUMEN DE LOS DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Continúa la buena marcha de los Resultados Consolidados y, en consecuencia, del Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante, habiendo contribuido a esta mejora los buenos resultados técnicos de los distintos grupos de ramos y la contención del gasto. En este trimestre se empieza a facilitar alguna información en Normas Internacionales, que suponen ciertos cambios respecto de las normas contables españolas, que se exponen en el apartado VII de este Informe Trimestral, los cuales reflejan la misma buena tendencia que en Normas Locales.

* La información contenida en este Informe Trimestral, salvo cuando se indique lo contrario, se ha confeccionado bajo los criterios definidos por la contabilidad en normas españolas.

(cifras en millones de euros)

CONCEPTOS	1er. Trim.	1er. Trim.	% Incr.	EJERCICIO COMPLETO	
	2004	2005		2003	2004
A) INGRESOS					
- PRIMAS	446	513	14,9	1.300	1.730
- APORTACIONES A PLANES PENS. Y F.I.M.	12	21	82,8	31	60
- RENDIMIENTO DE INVERSIONES	59	62	5,1	194	238
TOTAL INGRESOS	517	596	15,3	1.525	2.028
B) CAPITALES PROPIOS					
- CAPITAL SOCIAL	36	36	0,0	36	36
- RESERVAS PATRIMONIALES	273	345	26,4	257	324
TOTAL CAPITALES PROPIOS	309	381	23,4	293	360
C) PROVISIONES TÉCNICAS	4.255	4.575	7,5	3.159	4.447
TOTAL CAPITALES PROPIOS Y PROVISIONES TÉCNICAS	4.564	4.956	8,6	3.452	4.807
D) TOTAL INVERSIONES Y TESORERÍA	4.330	4.831	11,6	3.284	4.665
E) RESULTADO NETO	25,2	30,6	21,3	76,4	113,9
F) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS					
A SOCIOS EXTERNOS	4,2	4,2	-0,5	26,3	23,3
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	21,0	26,4	25,7	50,1	90,6
DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE				24,5	26,9
G) DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)					
BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE				2,09	3,78
DIVIDENDO POR ACCIÓN				1,02	1,12
PAY-OUT (%)				48,9	29,7
H) OTROS DATOS					
Nº EMPLEADOS	2.892	2.817	-2,6	2.246	2.830
Nº OFICINAS	969	1.030	6,3	606	1.005
PÓLIZAS EN VIGOR	3.879.020	3.898.835	0,5	2.911.465	3.887.449
TOTAL AGENTES	20.281	20.640	1,8	17.154	20.533

NORMAS INTERNACIONALES

(cifras en millones de euros)

CONCEPTOS	1er. Trim.	1er. Trim.	% Incr.	EJERCICIO COMPLETO	
	2004	2005		2003	2004
E) RESULTADO NETO	28,1	33,8	20,1		126,5
F) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS					
A SOCIOS EXTERNOS	4,2	4,2	-0,5		23,3
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	23,9	29,6	23,7		103,2

NOTA: 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.

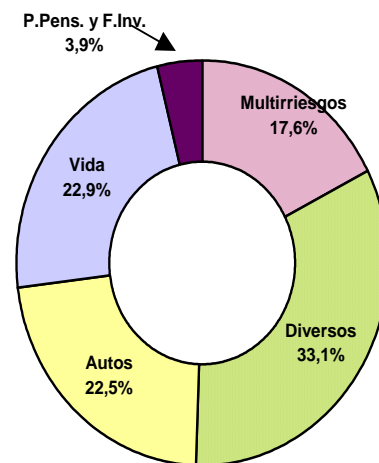
III. EVOLUCIÓN COMERCIAL

INGRESOS

El importe total de los ingresos del Grupo ha ascendido a 596 millones de euros, de los que 512,7 millones corresponden a primas, 21 a aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión y 62 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 primer trimestre de 2004, tal y como se expone en el siguiente cuadro. En datos proforma, el incremento de la cifra de negocio se sitúa en el 7,0%. Por negocios, los incrementos proforma se distribuyen del siguiente modo: un 3,1% en Seguros Generales, un 13,5% en Vida y un 70,2% en Aportaciones de Planes de Pensiones y Fondos de Inversión.

(cifras en millones de euros)

Primas por Ramos	1er. Trim. 2004	1er. Trim. 2005	Variación	% Inc.
Multirriesgos	78,0	94,1	16,1	20,6
Diversos	155,6	176,4	20,8	13,4
Autos	113,9	120,0	6,1	5,3
TOTAL SEGUROS GENERALES	347,5	390,5	43,0	12,4
TOTAL VIDA	98,9	122,2	23,4	23,6
TOTAL PRIMAS	446,4	512,7	66,3	14,9
Aportaciones P.Pensiones y F.Inversión	11,5	21,0	9,5	82,8
TOTAL GENERAL	457,9	533,7	75,8	16,6



Seguros Generales

El negocio de seguros generales ha alcanzado un importante volumen de facturación, representando en su conjunto, un 73,2% de la facturación global del Grupo.

Destaca la buena marcha de los productos de Multirriesgos y Diversos que compensan el crecimiento más moderado del ramo de Automóviles, debido a las adaptaciones tarifarias realizadas como consecuencia de la buena siniestralidad del ramo. Estas medidas, si bien en el corto plazo frenan el crecimiento, contribuyen a mejorar la competitividad, fundamental para la expansión del ramo.

Seguros de Vida, Planes de Pensiones y Fondos de Inversión

La facturación de los ramos de Vida en este primer trimestre ha sido muy importante, destacando la buena evolución del ramo de vida individual, tanto en primas previstas como en suplementarias.

Las aportaciones de Planes y Fondos de Pensiones y Fondos de Inversión continúan registrando importantes crecimientos, que nos permiten mirar con optimismo el desarrollo futuro de estos productos.

En su conjunto, la facturación de los ramos de Vida, incluyendo las Aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión, representa un 26,8% de la facturación global del Grupo.

IV. RESULTADOS

RESULTADO DEL PRIMER TRIMESTRE

E l resultado del Grupo Consolidado en el primer trimestre del 2005 ha tenido un importante incremento respecto al mismo periodo del año anterior, destacándose como principales causas la mejora del Resultado Técnico y la contención del gasto.

El resultado atribuido a la Sociedad Dominante ha experimentado un crecimiento en línea con lo anterior.

(cifras en millones de euros)

Resultados	1er. Trim. 2004	1er. Trim. 2005	% Incr.
Primas	446,4	512,7	14,9
Resultado Técnico	71,9	82,3	14,5
Gastos	56,4	60,4	7,1
Resultado Técnico después de Gastos	15,5	21,9	41,2
Resultado Financiero Ordinario Neto	14,9	16,4	10,1
Prov. Deprec. Inversiones y Amort. Fdo. Comercio	2,3	-2,4	
Realizaciones	-0,3	3,7	
Resultado Financiero	16,9	17,7	4,6
Resultado antes de Impuestos	32,4	39,6	22,1
Impuesto Sociedades	7,2	9,0	25,0
Resultado después de Impuestos	25,2	30,6	21,3
Atribuido a Socios Externos	4,2	4,2	-0,5
Atribuido a la Sociedad Dominante	21,0	26,4	25,7

RESULTADO TÉCNICO

E l resultado técnico después de gastos ha mejorado, tal y como muestra el siguiente cuadro:

(cifras en millones de euros)

Resultado Técnico después de gastos	1er. Trim. 2004	1er. Trim. 2005	% Inc.
Multirisgos	0,4	1,1	156,1
Diversos	10,1	13,3	31,0
Autos	1,9	5,3	184,8
TOTAL SEGUROS GENERALES	12,4	19,6	58,3
Vida	3,1	2,2	-27,6
TOTAL RAMOS	15,5	21,9	41,2

Seguros Generales

Globalmente considerados, el conjunto de ramos que se incluyen bajo la denominación de Seguros Generales, han presentado una favorable evolución, habiéndose incrementado los resultados de forma notable 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.

El Coste Técnico del conjunto de Seguros Generales ha mejorado en este primer trimestre de 2005 respecto al mismo período del ejercicio anterior debido, básicamente, a la mejora registrada en el Coste Técnico del ramo de automóviles.

El Ratio Combinado, que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y coste técnico, ha mejorado respecto al obtenido en el primer trimestre de 2004, como consecuencia de la indicada mejora en el margen técnico, así como de la contención del gasto registrada.

(cifras en millones de euros)

RATIO COMBINADO	1er. Trim. 2004	1er. Trim. 2005	Variación
Multirisgos	99,3	98,6	-0,8
Coste Técnico	63,6	63,7	0,1
Comisiones	19,6	19,7	0,1
Gastos	16,2	15,2	-1,0
Diversos	92,8	91,7	-1,2
Coste Técnico	65,8	64,6	-1,2
Comisiones	12,0	12,5	0,5
Gastos	15,0	14,5	-0,5
Automóviles	98,3	95,4	-2,9
Coste Técnico	70,5	67,9	-2,6
Comisiones	11,9	11,9	0,0
Gastos	16,0	15,7	-0,3
Total Seguros Generales	96,1	94,4	-1,7
Coste Técnico	67,0	65,5	-1,5
Comisiones	13,5	13,9	0,4
Gastos	15,6	15,0	-0,6

Vida

El Resultado Técnico después de gastos ha seguido mejorando en toda la línea de productos, destacando el incremento en resultados de Vida Colectivo y de los productos con riesgo de la inversión a cargo de los tomadores de seguros.

En su conjunto, los **Gastos Generales de Vida**, incluidas las amortizaciones, han alcanzado los **7,8 millones de euros** en este primer trimestre, lo que supone el **6,5 %** de las primas adquiridas, y representa una disminución de **0,5 puntos** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las **Comisiones de Vida** a los agentes han ascendido a **5,1 millones de euros**, lo que supone el **4,2%** de las primas adquiridas, con una reducción de **0,1 puntos** respecto del ejercicio anterior.

En lo que respecta al **Resultado Técnico-Financiero** del conjunto de los ramos de **Vida, incluyendo Planes de Pensiones y Fondos de Inversión**, ha experimentado un crecimiento del 39.1% en el primer trimestre del ejercicio 2005, al pasar de 7,9 a 11,0 millones de euros.

RESULTADO FINANCIERO

Los Ingresos Financieros brutos ascienden a 62 millones de euros con un incremento del 5,1% respecto al mismo trimestre del año anterior.

El Resultado Financiero sigue registrando un buen comportamiento, habiéndose incrementado en 1,2 millones de euros respecto del primer trimestre del 2004. En un detalle por conceptos, que se indica a continuación, destaca el incremento de los ingresos financieros ordinarios:

(cifras en millones de euros)

Resultado Financiero	1er. Trim. 2004	1er. Trim. 2005	% Inc.
Ingresos Financieros Netos	43,5	48,8	12,2
Provisión Depreciación Inversiones	4,9	1,3	-73,8
Beneficios por Realizaciones	-0,3	3,7	
Amortización Fondo de Comercio	-2,5	-3,7	
Intereses abonados a los asegurados	-28,5	-31,9	
RESULTADO FINANCIERO	16,9	18,1	7,1

V. BALANCE DE SITUACIÓN

(cifras en millones de euros)

Balance de Situación	1er. Trim. 2004	1er. Trim. 2005	Variación
----------------------	--------------------	--------------------	-----------

ACTIVO

Activos Inmateriales e Inmovilizado	160,3	151,9	-5,2
Inversiones	4.001,5	4.447,1	11,1
Inversiones Materiales	329,6	335,9	1,9
Inversiones Financieras	3.628,4	4.066,8	12,1
Tesorería	43,5	44,5	2,2
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	325,5	309,1	-5,0
Créditos	384,1	359,1	-6,5
Ajustes y Otros	161,2	172,9	7,2
TOTAL ACTIVO	5.032,6	5.440,1	8,1

PASIVO

Capitales Propios	309,2	381,4	23,4
Socios Externos	147,2	157,5	7,0
Provisiones Técnicas	4.254,6	4.574,4	7,5
Otras Provisiones	21,7	19,3	-11,1
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	61,1	59,9	-2,0
Deudas	223,1	232,7	4,3
Ajustes y Otros	15,8	14,9	-5,2
TOTAL PASIVO	5.032,6	5.440,1	8,1

SITUACIÓN PATRIMONIAL

Capitales Propios

Los capitales propios del Grupo Consolidado en el primer trimestre del 2005 ascienden a **381,4 millones de euros**, frente a 309,2 millones en el primer trimestre del 2004.

Dichos capitales representan un alto porcentaje sobre el volumen de primas de los 12 últimos meses (**21,2%**), lo que nos proporciona una sólida situación patrimonial.

Margen de Solvencia

En función del volumen y tipo de negocio, la legislación vigente exige a las entidades aseguradoras una cuantía mínima de Patrimonio Propio no Comprometido. Dicho patrimonio es, básicamente, los Capitales Propios más plusvalías netas de impuestos.

Como puede apreciarse en el siguiente cuadro el Patrimonio Propio no Comprometido excede sobradamente el importe de la cuantía mínima, presentando un superávit de 591 millones de euros, cifra superior al exceso registrado en el primer trimestre del 2004.

(cifras en millones de euros)

	1er. Trim. 2004	1er. Trim. 2005
Patrimonio Propio no Comprometido	797	917
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	295	326
Exceso del Margen de Solvencia	502	591
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	270%	282%

Provisiones Técnicas y Cobertura

Las Provisiones Técnicas han alcanzado en el primer trimestre de 2005 la cifra de **4.575 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 **4.315 millones de euros**.

Los **Activos Aptos para la Cobertura de Provisiones** han ascendido a **5.141 millones de euros**. El **Exceso de Cobertura** es, por tanto, de **826 millones de euros**, un 34% más de exceso que en el primer trimestre del 2004.

INVERSIONES

A cierre del primer trimestre del 2005 el volumen total de las inversiones del Grupo se ha incrementado considerablemente, tal y como se muestra en el siguiente cuadro, en el que destaca el incremento de las Inversiones Financieras:

(cifras en millones de euros)

Inversiones	1er. Trim. 2004	1er. Trim. 2005	Variación
Inmuebles	399,6	406,1	6,5
Renta Variable	339,2	434,7	95,6
Renta Fija	2.440,0	2.486,1	46,2
Depósitos y Tesorería	388,0	611,0	222,9
Resto Inversiones	522,8	593,5	70,8
INVERSIONES	4.089,5	4.531,4	441,9
Inversiones de los Planes de Pensiones y Fondos de Inversión gestionados por el Grupo	240,9	299,7	58,9
TOTAL INVERSIONES	4.330,4	4.831,1	500,8

Las plusvalías a cierre del primer trimestre de 2005 ascienden a 450,5 millones de euros y corresponden 238,4 millones a inmuebles y 212,1 millones a inversiones financieras.

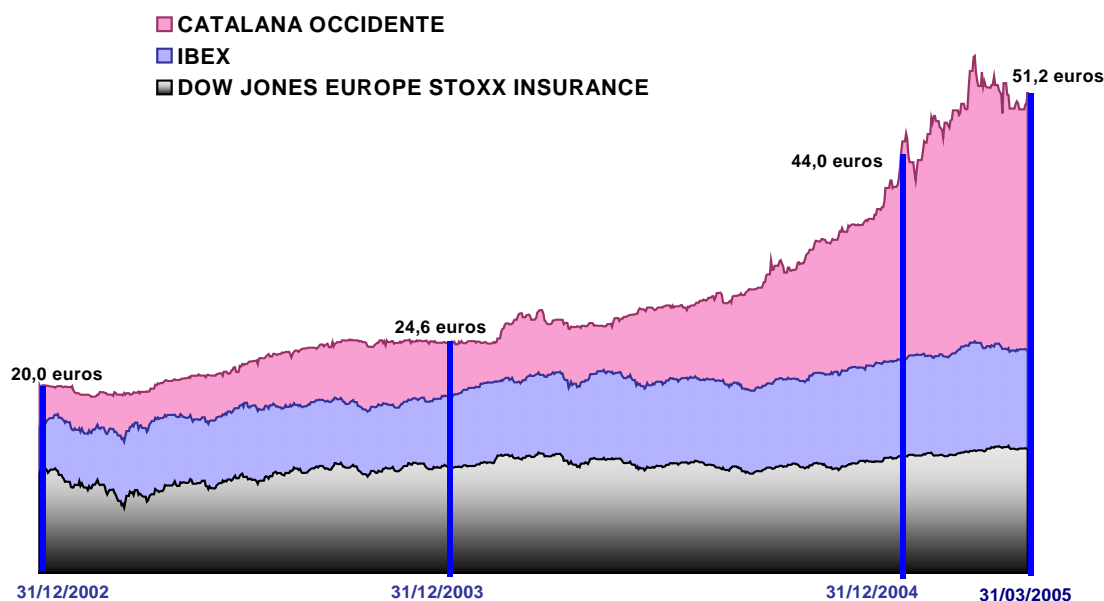
VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	44,0	1/01/2005
Mínima	44,0	1/01/2005
Máxima	55,1	15/02/2005
Actual	51,3	31/03/2005
Media	49,9	1er. Trimestre
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Cotización 31/12/2004 / Beneficio Atribuido por acción)	11,7	Ejercicio 2004
PER (Cotización 31/03/2005 / Beneficio Atribuido TAM por acción)	12,8	31/03/2005
Rentabilidad (Dividendo 2004 / precio, %)	2,2%	31/03/2005
Rentabilidad (Dividendo 2004 / precio 2004, %)	2,5%	31/12/2004
Pay-Out (Dividendo 2004 / Beneficio Atribuido 2004, %)	29,7%	Ejercicio 2004
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficios Atribuidos 2004 / Fondos Propios a 31/12/2004, %)	25,1%	Ejercicio 2004
ROE (Beneficios Atribuidos TAM 03/2005 / Fondos Propios 03/2005, %)	25,2%	31/03/2005
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	24.000.000	31/03/2005
Valor Nominal de la acción	1,50	31/03/2005
Contratación media diaria (nº acciones)	14.492	del 01/01/2005 al 31/03/2005
Contratación media diaria	713.507	del 01/01/2005 al 31/03/2005
Dividendo por acción	1,12	Ejercicio 2004
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	38,2	31/03/2005

Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses (desde abril de 2004 a marzo de 2005)

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



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (euros por acción)

	2004	2005
Julio (año en curso)	0,23 €	0,28 € *
Octubre (año en curso)	0,23 €	0,28 € *
Febrero (año siguiente)	0,23 €	0,28 € *
Mayo (año siguiente)	0,43 € *	
TOTAL	1,12 €	
DIVIDENDO TOTAL	26.880.000 €	

* Dividendo extraordinario con cargo a reservas propuesto a la Junta General de 28 de Abril del 2005.

VII. NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD



En términos generales, los efectos económicos más importantes de la aplicación a partir de Enero del 2005 de las nuevas Normas Internacionales de Contabilidad, son los siguientes:

Perímetro de Consolidación

Se excluyen del perímetro de consolidación las sociedades en las que el Grupo posee un porcentaje de control inferior al 20%.

Balance y Cuenta de Resultados

En lo que respecta al **Balance**, la aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Contabilidad supone, por un lado, que se incluyan todos los activos financieros a su valor de mercado y, como consecuencia de la afluencia de un mayor valor de los mismos, que se doten mayores reservas matemáticas por las participaciones en beneficios comprometidas de futuro. El neto de ambos efectos, deducidos los impuestos aplicables, pasa a incrementar el capítulo de Fondos Propios.

Por otro lado, las Provisiones para insolvencias, litigios y papel pendiente han de ajustarse a la mejor estimación posible, y ha de reflejarse en Balance la aparición de unos mayores fondos propios como consecuencia de la afluencia de créditos fiscales por el reconocimiento de bases imponibles pendientes de compensar y de las deducciones pendientes de aplicar en el impuesto de sociedades.

Respecto a la **Cuenta de Resultados**, la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad implica básicamente la no amortización de los Fondos de Comercio y la no dotación de la provisión de estabilización, con su correspondiente efecto fiscal.