

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
03 ABR. 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 10460

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4437

**CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA
DE SEGUROS Y REASEGUROS**

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Catalana Occidente, Sociedad Anónima
de Seguros y Reaseguros:

Hemos auditado las cuentas anuales de **CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS** que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 31 de Marzo de 1995 Gescontrol Auditores emitió su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994, en el que expresó una opinión favorable señalando el cambio al método póliza a póliza, con el que estuvo de acuerdo, para el cálculo de las dotaciones a las provisiones técnicas para riesgos en curso.

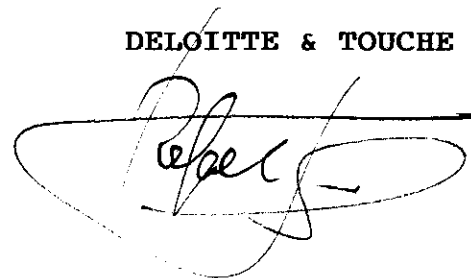
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros** al 31 de Diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

GESCONTROL AUDITORES



DELOITTE & TOUCHE



Barcelona, 29 de Marzo de 1996.

Catalana Occidente

Sociedad Argentina de Seguros y Reaseguros

II. Cuentas Anuales

Balances de situación a 31 de
Diciembre de 1995 y 1994

Cuentas de Pérdidas y
Ganancias de los ejercicios
1995 y 1994

Resumen de la composición
del resultado por ramos

CATALANA OCCIDENTE S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

BALANCES DE SITUACION

(Cifras en Pesetas)

	EJERCICIO ACTUAL 31-12-95		EJERCICIO ANTERIOR 31-12-94	
ACTIVO				
INMOVILIZADO		2.644.046.961		3.118.939.667
Inmaterial		690.140.618		1.102.565.064
Otro inmovilizado inmaterial	372.502.665		226.422.868	
Exceso sobre el valor de reembolso en valores. renta fija	317.637.953		876.142.196	
Material		1.953.906.343		2.016.374.603
Equipo informático, mobiliario e instalación y elementos de transporte	5.688.792.828		5.212.221.384	
Otro inmovilizado material	423.456.303		371.155.188	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	4.158.342.788		3.567.001.969	
INVERSIONES		181.632.585.504		155.555.895.818
Materiales		18.828.843.457		16.024.943.279
Terrenos y construcciones	21.446.459.759		18.310.403.116	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	2.617.616.338		2.285.459.837	
Financieras		136.663.998.793		116.525.473.017
Acciones y otras participaciones	7.258.103.655		6.326.161.183	
Desembolsos pendientes (a deducir)	18.860.000		15.750.000	
Títulos de renta fija	99.124.894.867		93.317.168.606	
Préstamos hipotecarios	522.832.905		728.184.447	
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	9.614.758.618		9.599.119.881	
Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito	16.684.681.527		1.784.120.127	
Otras inversiones financieras	4.886.887.183		8.429.118.848	
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	371.343.685		313.309.896	
Provisiones (a deducir)	1.780.643.647		3.955.959.971	
Inversiones empresas grupo, asociadas y participadas		16.851.079.454		14.318.592.110
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo	7.590.333.427		5.348.057.785	
Desembolsos pendientes (a deducir)	424.000		424.000	
Acciones y otras participac. empresas asociadas y participadas	9.261.170.027		8.970.958.325	
Ingresos periodificados inversiones financieras		9.288.663.800		8.686.887.412
PROVISIONES TECNICAS REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		4.458.857.436		8.366.763.147
Provisiones técnicas para riesgos en curso		1.622.353.307		3.393.473.778
Provisiones matemáticas (Vida)		53.470.575		51.981.644
Provisiones técnicas para prestaciones		2.783.033.554		4.921.307.725
CREDITOS		6.257.167.201		6.127.453.558
Entidades y pools de seguros y reaseguros		555.600.538		641.725.485
Reaseguradoras	209.651.085		464.826.216	
Cedentes	211.617.752		117.460.807	
Coaseguradoras	134.331.701		59.438.462	
Créditos contra agentes		1.581.528.943		1.573.849.888
Provisiones (a deducir)		309.583.779		223.928.920
Créditos contra asegurados		2.319.445.213		2.006.988.389
Recibos de primas pendientes de cobro	3.322.471.448		3.008.921.279	
Provisión para primas pendientes (a deducir)	1.003.026.235		1.001.932.890	
Créditos fiscales, sociales y otros		1.510.176.286		1.581.318.716
Dividendos activos a cuenta		600.000.000		547.500.000
CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION		968.280.184		826.806.306
Otras cuentas de periodificación		968.280.184		826.806.306
EFFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES		3.872.728.953		3.156.766.661
TOTAL GENERAL		199.833.666.239		177.152.625.157

(*) - Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación

(Cifras en Pesetas)

PASIVO	EJERCICIO ACTUAL 31-12-95		EJERCICIO ANTERIOR 31-12-94	
CAPITALES PROPIOS		29.048.393.914		24.590.569.423
Capital suscrito (desembolsado al 31-12)		3.000.000.000		3.000.000.000
Primas de emisión		3.255.049.937		3.255.049.937
Reservas		18.851.907.212		16.771.656.360
Reservas legales	600.000.000		600.000.000	
Reservas voluntarias	18.251.907.212		16.171.656.360	
Reserva afecta Real Decreto 1390/1988				
Reserva acciones de la sociedad dominante				
Resultado del ejercicio después del impuesto		3.941.436.765		3.580.250.852
Minusvalías en valores negociables de renta fija (a deducir)		0		2.016.387.726
PROVISIONES TECNICAS		162.265.357.411		142.429.703.166
Provisiones técnicas para riesgos en curso		15.331.758.193		14.532.643.073
Seguro directo	14.974.908.288		14.197.800.468	
Reaseguro aceptado	356.849.905		334.842.605	
Provisiones matemáticas (Vida)		119.579.610.716		103.352.050.119
Seguro directo	119.575.345.335		103.346.437.310	
Reaseguro aceptado	4.265.381		5.612.809	
Provisiones técnicas para prestaciones		27.231.564.897		24.423.278.034
Seguro directo	26.615.729.557		23.629.926.648	
Reaseguro aceptado	615.835.340		793.351.386	
Otras provisiones técnicas		122.423.605		121.731.940
Seguro directo	122.423.605		121.731.940	
PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS		227.790.574		227.790.574
DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		963.553.991		2.858.251.140
DEUDAS		7.328.570.349		7.046.310.854
Entidades y pools de seguros y reaseguros		799.273.364		681.306.664
Reaseguradoras	596.829.057		295.159.564	
Cedentes	37.037.544		160.684.567	
Coaseguradoras	165.406.763		225.462.533	
Deudas con agentes		430.710.287		347.196.012
Deudas con asegurados				
Deudas condicionadas		186.960.827		142.904.164
Deudas a empresas asociadas y participadas				
Operaciones preparatorias o complementarias de seguros de vida, no acogidas a la Ley 8/1987, de 8 de junio		49.258.169		45.215.086
Cuentas fiscales, sociales y otras		5.862.367.702		5.829.688.928
TOTAL GENERAL		199.833.666.239		177.152.625.157

(*) - Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación

CATALANA OCCIDENTE S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

(Cifras en Pesetas)

D E B E	SEGURO	REASEGURO	REASEGURO	NEGOCIO	NEGOCIO
	DIRECTO	ACEPTADO	CEDIDO	NETO	NETO
	(a)	(b)	(-) (c)	(d)	AÑO ANTERIOR (e)
GASTOS TECNICOS.					
Gastos técnicos no vida					
Prestaciones y gastos pagados no vida	24.485.126.112	1.182.790.389	4.222.453.270	21.445.463.231	18.183.324.904
Provisiones técnicas para prestaciones, no vida:					
+ al cierre del ejercicio	25.151.237.519	615.835.340	2.771.333.554	22.995.739.305	18.225.405.579
- al comienzo del ejercicio	22.218.746.236	793.351.386	4.786.692.043	18.225.405.579	15.016.703.952
Otras provisiones técnicas no vida:					
+ al cierre del ejercicio	122.423.605			122.423.605	121.731.940
- al comienzo del ejercicio	121.731.940			121.731.940	0
Gastos técnicos vida.					
Prestaciones y gastos pagados, vida	9.866.717.953	6.014.470	149.415.682	9.723.316.741	8.292.957.014
Provisiones técnicas para prestaciones, vida:					
+ al cierre del ejercicio	1.464.492.038	0	11.700.000	1.452.792.038	1.276.564.730
- al comienzo del ejercicio	1.411.180.412	0	134.615.682	1.276.564.730	1.236.810.013
Provisiones matemáticas, vida:					
+ al cierre del ejercicio	119.575.345.335	4.265.381	53.470.575	119.526.140.141	103.300.068.475
- al comienzo del ejercicio	103.346.437.310	5.612.809	51.981.644	103.300.068.475	88.516.327.736
TOTAL GASTOS TECNICOS VIDA Y NO VIDA	53.567.246.664	1.009.941.385	2.235.083.712	52.342.104.337	44.630.210.941
COMIS. Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION					
Comisiones y participaciones.					
Comisiones, no vida, del ejercicio	6.913.135.851	278.681.088		7.191.816.939	6.684.032.758
Comisiones, vida, del ejercicio:					
+ comisiones y participaciones de las primas devengadas del año	886.480.646	3.803.786		890.284.432	885.953.727
Gastos de agencia	1.232.957.814			1.232.957.814	1.019.862.002
Otros gastos de explotación.					
Sueldos y salarios				5.064.898.117	4.694.683.682
Cargas sociales				1.326.733.024	1.287.566.689
Dotaciones del periodo para amortizaciones				724.429.433	760.695.778
Dotaciones a las provisiones				594.982.434	714.937.815
Gastos de explotación varios				3.403.652.434	3.199.085.010
Comisiones y participaciones del reaseguro.					
No vida				-887.836.567	-2.295.592.614
Vida				-41.518.025	-29.195.837
TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				19.500.400.035	16.922.029.010
GASTOS FINANCIEROS.					
Gastos de inversiones materiales (Incluidas amortizaciones)				796.409.363	742.619.654
Gastos inversiones financieras				186.501.615	182.626.197
Gastos financieros varios				877.348.957	857.548.701
Dotación del ejercicio para provisiones				1.780.643.647	1.939.572.245
Pérdidas por diferencias de cambio de divisas				79.956.795	34.779.288
Pérdidas en realización de inversiones materiales				351.290	38.601
Pérdidas en realización de inversiones financieras				416.240.538	767.095.147
TOTAL GASTOS FINANCIEROS				4.137.452.205	4.524.279.833
PERDIDAS EXCEPCIONALES				16.134.574	140.766.756
TOTAL				75.996.091.151	66.217.286.540
IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES				1.760.854.659	1.585.411.500
BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO (Saldo que pasa al Balance)				3.941.436.765	3.580.250.852
TOTAL GENERAL				81.698.382.575	71.382.948.892

(*) - Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

(Cifras en Pesetas)

H A B E R	SEGURO DIRECTO (a)	REASEGURO ACEPTADO (b)	REASEGURO CEDIDO (-) (c)	NEGOCIO NETO (d)	NEGOCIO NETO AÑO ANTERIOR (e)
PRIMAS Y RECARGOS.					
Primas adquiridas, no vida					
Primas y recargos netos de anulaciones, no vida	43.897.743.335	1.452.852.760	2.870.766.064	42.479.830.031	33.996.000.502
Provisiones técnicas riesgos en curso, no vida:					
+ al comienzo del ejercicio	14.197.800.468	334.842.605	3.393.473.778	11.139.169.295	10.618.794.455
- al cierre del ejercicio	14.974.908.288	356.849.905	1.622.353.307	13.709.404.886	11.139.169.295
Provisiones para primas pendientes, no vida:					
+ al comienzo del ejercicio	1.001.932.890			1.001.932.890	765.224.220
- al cierre del ejercicio	1.003.026.235			1.003.026.235	1.001.932.890
Primas adquiridas, vida					
Primas y recargos netos de anulaciones, vida	21.080.597.973	11.084.344	121.811.782	20.969.870.535	19.617.365.831
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA	64.200.140.143	1.441.929.804	4.763.698.317	60.878.371.630	52.856.282.823
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION.					
Ingresos accesorios a la explotación				398.414.524	283.406.046
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION				398.414.524	283.406.046
INGRESOS FINANCIEROS.					
Ingresos de inversiones materiales				1.816.000.589	1.873.870.083
Ingresos de inversiones financieras				14.919.410.518	12.771.795.542
Ingresos de inversiones en empresas del grupo, asociadas y participadas				472.521.592	1.019.867.644
Ingresos financieros varios				4.344.122	7.284.772
Provisiones aplicadas a su finalidad				1.939.572.245	410.987.235
Beneficios por diferencias de cambio de divisas				8.954.799	15.884.745
Beneficios en realización de inversiones materiales				275.836.960	15.841.281
Beneficios en realización de inversiones financieras				984.955.596	2.127.728.721
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS				20.421.596.421	18.243.260.023
TOTAL GENERAL				81.698.382.575	71.382.948.892

(*) - Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

RESUMEN DE LA COMPOSICION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO 1.995 POR RAMOS

(Cifras en Pesetas)

	MULTIRRIESGOS
I. PRIMAS ADQUIRIDAS.(Directo y Aceptado.)	14.037.934.124
II. PRIMAS REASEGURO.(Cedido y Retrocedido.)	1.710.721.757
A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	12.327.212.367
III. GASTOS TECNICOS.(Directo y Aceptado.)	7.996.358.125
IV. GASTOS TECNICOS DEL REASEGURO.(Cedido y Retrocedido.)	953.008.341
B. TOTAL GASTOS TECNICOS NETOS DE REASEGURO (III-IV)	7.043.349.784
V. COMISIONES Y PARTICIPACIONES.(Directo y Aceptado.)	3.372.947.276
VI. OTROS GASTOS DE EXPLOTACION.(Directo y Aceptado.)	2.886.936.386
VII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES DEL REASEGURO.(Cedido y Retroced.) ..	487.148.469
C. TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION NETOS DE REASEGURO (V+VI-VII)	5.752.735.194
VIII. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	101.815.709
IX. INTERESES APLICADOS A PROVISIONES MATEMATICAS, VIDA	0
D. RESULTADO TECNICO (A-B-C+VIII+IX)	-367.056.901
X. INGRESOS FINANCIEROS APLICADOS A LA EXPLOTACION	811.062.985
XI. GASTOS FINANCIEROS APLICADOS A LA EXPLOTACION	75.945.226
XII. INTERESES APLICADOS A PROVISIONES MATEMATICAS, VIDA	0
E. INGRESOS FINANCIEROS NETOS (X-XI-XII)	735.117.759
F. RESULTADO TECNICO FINANCIERO (D+E)	368.060.858
XIII. INGRESOS FINANCIEROS DEL PATRIMONIO	0
XIV. GASTOS FINANCIEROS DEL PATRIMONIO	0
G. RESULTADO ORDINARIO DEL EJERCICIO (F+XIII-XIV)	368.060.858
XV. BENEFICIOS EXCEPCIONALES	0
XVI. PERDIDAS EXCEPCIONALES	0
H. RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS (G+XV-XVI)	368.060.858
I. IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES	94.774.732
J. BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTOS	273.286.126

(*) - Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este Resumen.

(Cifras en Pesetas)

DIVERSOS	AUTOMOVILES	VIDA	CTA. GENERAL	TOTAL
9.258.247.322	21.254.206.183	21.091.682.317	0	65.642.069.947
1.836.678.921	1.094.485.857	121.811.782	0	4.763.698.317
7.421.568.401	20.159.720.326	20.969.870.535	0	60.878.371.630
6.965.162.587	13.462.062.691	26.153.604.646	0	54.577.188.049
1.138.320.082	115.766.358	27.988.931	0	2.235.083.712
5.826.842.505	13.346.296.333	26.125.615.715	0	52.342.104.337
1.856.692.210	2.795.132.935	1.290.286.763	0	9.315.059.185
1.749.630.218	4.135.975.032	2.362.153.806	0	11.114.695.442
414.015.556	-13.327.458	41.518.025	0	929.354.592
3.192.306.872	6.944.435.426	3.610.922.544	0	19.500.400.035
61.962.993	145.515.587	89.120.235	0	398.414.524
0	0	9.581.323.126	0	9.581.323.126
-1.535.617.983	14.504.155	903.775.637	0	-984.395.092
900.461.191	2.385.794.035	12.651.391.965	0	16.748.710.176
82.247.647	217.161.938	1.123.924.098	0	1.499.278.909
0	0	9.581.323.126	0	9.581.323.126
818.213.544	2.168.632.097	1.946.144.741	0	5.668.108.141
-717.404.440	2.183.136.252	2.849.920.378	0	4.683.713.049
0	0	0	3.672.886.245	3.672.886.245
0	0	0	2.638.173.296	2.638.173.296
-717.404.440	2.183.136.252	2.849.920.378	1.034.712.949	5.718.425.998
0	0	0	0	0
0	0	0	16.134.574	16.134.574
-717.404.442	2.183.136.252	2.849.920.378	1.018.578.375	5.702.291.424
55.541.234	562.154.050	733.850.498	314.534.145	1.760.854.659
-772.945.674	1.620.982.202	2.116.069.880	704.044.230	3.941.436.765

(*) - Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este Resumen.

CUENTA DE RESULTADOS ANALITICA - TOTAL RAMOS

(Cifras en Pesetas)

	1.995		1.994	
I. PRIMAS ADQUIRIDAS.(Directo y Aceptado.)	65.642	107,83	61.773	116,87
II. PRIMAS REASEGURO.(Cedido y Retrocedido.)	4.763	7,83	8.916	16,87
A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	60.878	100	52.856	100
III. GASTOS TECNICOS.(Directo y Aceptado.)	54.577	89,65	50.312	95,19
IV. GASTOS TECNICOS DEL REASEGURO.(Cedido y Retrocedido.)	2.235	3,67	5.682	10,75
B. TOTAL GASTOS TECNICOS NETOS DE REASEGURO (III-IV)	52.342	85,98	44.630	84,43
V. COMISIONES Y PARTICIPACIONES.(Directo y Aceptado.)	9.315	15,3	8.590	16,25
VI. OTROS GASTOS DE EXPLOTACION.(Directo y Aceptado.)	11.114	18,26	10.657	20,16
VII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES DEL REASEGURO.(Cedido y Retroced.)	929	1,53	2.325	4,4
C. TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION NETOS DE REASEGURO (V+VI-VII)	19.500	32,03	16.922	32,01
VIII. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	398	0,65	283	0,53
IX. INTERESES APLICADOS A PROVISIONES MATEMATICAS, VIDA	9.581	15,74	7.751	14,66
D. RESULTADO TECNICO (A-B-C+VIII+IX)	-984	1,62	622	1,25
X. INGRESOS FINANCIEROS APLICADOS A LA EXPLOTACION	16.748	27,51	14.669	27,75
XI. GASTOS FINANCIEROS APLICADOS A LA EXPLOTACION	1.499	2,46	1.524	2,88
XII. INTERESES APLICADOS A PROVISIONES MATEMATICAS, VIDA	9.581	15,74	7.751	14,66
E. INGRESOS FINANCIEROS NETOS (X-XI-XII)	5.668	9,31	5.394	10,21
F. RESULTADO TECNICO FINANCIERO (D+E)	4.683	7,69	4.732	8,95
XIII. INGRESOS FINANCIEROS DEL PATRIMONIO	3.672	6,03	3.574	6,76
XIV. GASTOS FINANCIEROS DEL PATRIMONIO	2.638	4,33	3.000	5,68
G. RESULTADO ORDINARIO DEL EJERCICIO (F+XIII-XIV)	5.718	9,39	5.306	10,03
XV. BENEFICIOS EXCEPCIONALES				
XVI. PERDIDAS EXCEPCIONALES	16	0,03	141	0,26
H. RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS (G+XV-XVI)	5.702	9,36	5.165	9,77
I. IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES	1.760	2,89	1.585	3
J. BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTOS	3.941	6,47	3.580	6,77

(*) - Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta Cuenta Analítica.

CATALANA OCCIDENTE, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros

MEMORIA correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1995 y 1994

1.- Actividades Sociales:

Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (en adelante, la Entidad), fue fundada en el año 1864. encontrándose sujetas sus actividades hasta el 9 de Noviembre de 1995 a la Ley 33/1984 sobre Ordenación del Seguro Privado y su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1348/1985, y desde entonces a la Ley 30/1995, de 8 de Noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y demás disposiciones complementarias vigentes.

El objeto social consiste en la práctica de operaciones de seguros y reaseguros, en todos los ramos y modalidades, así como de las demás operaciones sometidas a las disposiciones legales precedentemente indicadas, en particular las de seguro o capitalización, gestión de fondos colectivos de jubilación, pensiones y cualesquiera otras autorizadas, previo el cumplimiento de los requisitos aplicables.

El domicilio social de la Entidad se encuentra situado en Avenida Alcalde Barnils s/n, Zona de San Juan, Sant Cugat del Valles, Barcelona.

2.- Bases de Presentación de las Cuentas Anuales:

2.a.- Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Entidad correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994 han sido obtenidas de sus registros contables, presentándose en línea con los requisitos y criterios de valoración establecidos en las disposiciones legales vigentes de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados anuales.

Adicionalmente, en la configuración de las mencionadas cuentas anuales, la Entidad ha considerado oportunamente la normativa específica establecida por la Dirección General de Seguros a nivel sectorial, así como determinada información de gestión aplicable al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1995 de la Entidad no han sido todavía sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración estima que serán ratificadas sin cambios, en su caso, significativos (véase Nota 4).

2.b.- Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales, se han seguido principios contables generalmente aceptados (véase Nota 3).

No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

2.c.- Comparación de la información

La Entidad ha adaptado convenientemente la estructura e importes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente, a los efectos de su presentación en el ejercicio corriente, con objeto de facilitar la correspondiente comparación.

2.d.- Otra información

Teniendo en cuenta los requisitos establecidos en la Orden Ministerial de 24 de Abril de 1991, las cuentas anuales de la Entidad adjuntas, no incluyen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994.

Según la Orden Ministerial de 28 de diciembre de 1992, sobre valoración de inversiones en valores negociables de renta fija por las entidades aseguradoras, las correcciones de valor (véanse Notas 3.g y 8.a) resultantes bajo las consideraciones establecidas se registrarán en el epígrafe "Minusvalías en valores negociables de renta fija" del capítulo "Capitales propios", del pasivo del balance de situación. Por consiguiente, en cualquier evaluación del patrimonio neto de la Entidad, el saldo del capítulo "Capitales Propios" del Balance de Situación adjunto al 31 de Diciembre de 1994 se vería disminuido por el valor registrado de las mencionadas minusvalías, situación que ya no existe al 31 de Diciembre de 1995.

3.- Principios Contables y Normas de Valoración:

Los principios contables y normas de valoración más significativos, aplicados por la Entidad en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994, han sido los siguientes:

3.a.- Principios de devengo y periodificación

Los ingresos, costes y gastos se reconocen fundamentalmente en función de sus periodos de devengo.

El registro de las operaciones sociales ha sido efectuado teniendo en cuenta la correlación existente entre los ingresos generados y sus correspondientes costes y gastos.

3.b.- Cuentas en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

3.c.- Gastos de adquisición de pólizas

Para determinadas modalidades del ramo de vida, la práctica habitual seguida por la Entidad consiste en abonar mayores importes de comisiones en el primer año de vigencia de las pólizas contratadas, decreciendo sustancialmente la cuantía de aquéllas en los años siguientes. Siguiendo un criterio de prudencia, razonable en función de la naturaleza de dichas comisiones, se imputan contra resultados en los ejercicios en que se incurren.

3.d.- Inmovilizado inmaterial y gastos amortizables

Formando parte del inmovilizado inmaterial (véase Nota 5) se incluye por la Entidad principalmente la activación de los costes de adquisición de programas de informática, amortizándose linealmente atendiendo al breve período previsible de su utilización.

Durante los ejercicios 1995 y 1994, la amortización del inmovilizado inmaterial registrada por la Entidad con cargo a resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, ascendió respectivamente a importes de 65.044.190 y 58.850.197 pesetas.

Los gastos amortizables (véase Nota 5) de carácter financiero activados por la Entidad en los ejercicios 1995 y 1994, por importes respectivamente de 35.025.000 y 847.091.000 pesetas, se amortizan en línea con las disposiciones vigentes, habiendo ascendido a su vez sus cuantías a 113.119.000 y 98.855.000 pesetas. Los restantes conceptos (véase Nota 5), asimismo activados durante los ejercicios 1995 y 1994 por importes respectivamente de 133.589.000 y 68.095.000 pesetas, se amortizan individualmente mediante la aplicación de criterios económicos de máxima prudencia. La amortización de los gastos amortizables registrada con cargo a resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, ascendió en los ejercicios 1995 y 1994 respectivamente a importes de 16.412.000 y 5.838.000 pesetas.

3.e.- Amortización del Inmovilizado material

Estos activos (véase Nota 6) se amortizan linealmente sobre la base de los años estimados de vida útil, aplicándose coeficientes anuales que oscilan, según su naturaleza, entre el 10 % y el 25 %, que se encuentran dentro de los límites oficialmente establecidos.

La dotación total que, en concepto de amortización, ha sido imputada por la Entidad con cargo a resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 1995 y 1994, ascendió respectivamente a importes de 642.972.847 y 696.007.209 pesetas.

3.f.- Inversiones materiales

Este epígrafe incluye las inversiones en terrenos y edificios (véase Nota 7) registradas a sus precios de adquisición, regularizados y actualizados legalmente en el pasado, con deducción de su correspondiente amortización acumulada, que se determina individualmente mediante la aplicación de un coeficiente anual del 2% comprendido dentro de los límites oficialmente establecidos, únicamente sobre el valor de la edificación.

La dotación total que en concepto de amortización ha sido imputada por la Entidad a resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 1995 y 1994, ascendió respectivamente a importes de 340.472.223 y 313.358.663 pesetas.

3.g.- Inversiones financieras

Los valores que componen los saldos de este epígrafe de los balances de situación adjuntos (véase Nota 8), están individualmente registrados por la Entidad a sus respectivos costes de adquisición, en su caso regularizados conforme a las normas legales aplicables, o a sus valores de realización, si estos últimos fueran inferiores, habiéndose aplicado los criterios siguientes:

• Títulos de renta variable:

- Cotizados: Cotizaciones medias del último trimestre, o del cierre del ejercicio, la menor de ambas.
- No cotizados: Principalmente, a sus correspondientes precios de adquisición, regularizados y actualizados, en su caso, que se aproximan a los valores teórico-contables de aplicación que se deducen de sus últimos balances de situación.

Durante los ejercicios 1995 y 1994, la Entidad procedió a incrementar las provisiones para depreciación por importes de 105.261.480 y 651.071.307 pesetas, a su vez con cargo al epígrafe "Gastos financieros - dotación a las provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

• Títulos de Renta Fija:

Por valor de realización se entiende, de acuerdo con la Orden Ministerial de 28 de diciembre de 1992:

- Con cotización representativa en mercados secundarios organizados y vencimiento superior a un año: la última cotización o precio a que se hayan negociado durante el último trimestre.
- Con cotización no representativa, con vencimiento inferior a un año y valores no cotizados en mercados secundarios organizados: el valor que resulta de actualizar al 31 de diciembre de 1995 y 1994 los flujos financieros futuros de cada título (incluido su valor de reembolso) a las tasas de rendimiento interno contenidas respectivamente en las Resoluciones de la Dirección General de Seguros de 2 de enero de 1996 y de 1995.

En el caso de los valores de renta fija en que el precio de adquisición sea superior a su valor de reembolso, la diferencia se registra como gastos financieros a distribuir en varios ejercicios y se presenta en la cuenta "Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija" del epígrafe "Gastos amortizables" (véase Nota 5).

Como consecuencia de la comparación entre el valor contable más los intereses, implícitos o explícitos, devengados y no vencidos más, en su caso, el exceso pagado sobre el valor de reembolso aún no amortizado, al cierre de los ejercicios 1995 y 1994 se ponen de manifiesto minusvalías por importes de respectivamente 103.507.889 y 3.039.536.000 pesetas, así como plusvalías en cuantías, a su vez, de 4.565.013.056 y 896.312.000 pesetas para los títulos cotizados.

La minusvalía (latente) neta al 31 de Diciembre de 1994 por importe de 2.143.224.000 pesetas, fue provisionada por la Entidad por una cuantía de 1.474.846.000 pesetas con cargo a la cuenta "Minusvalías en valores negociables de renta fija", y por una cifra de 668.378.000 pesetas con cargo al epígrafe "Gastos financieros - dotación a las provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, equivalente a la parte de la minusvalía que corresponde al exceso sobre el valor de reembolso no amortizado en valores negociables de renta fija, habiéndose procedido en 1995 a revertir estas provisiones con abono a la cuenta "Minusvalías en valores negociables de renta fija" del balance de situación adjunto al 31 de Diciembre de 1995, y con abono al epígrafe "Ingresos financieros - provisiones aplicadas a su finalidad" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Asimismo, al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, la Entidad ha procedido a aplicar a las inversiones en valores extranjeros, el sistema de valoración precedentemente indicado para los valores nacionales, teniendo en cuenta los diferentes tipos de cambio aplicables. Como consecuencia de la aplicación de este sistema, se originan, por las fluctuaciones de la cotización de estos valores al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, minusvalías respectivamente por importes de 73.286.000 y 541.839.000 pesetas, así como plusvalías a su vez en cuantías de 166.300.000 y 297.000 pesetas. La minusvalía neta (latente) al 31 de Diciembre de 1994 por importe de 541.542.000 pesetas, fue provisionada con cargo a la cuenta "Minusvalías en valores negociables de renta fija" del balance de situación adjunto, siendo revertida al 31 de Diciembre de 1995 con abono a dicha cuenta por no haberse originado tales minusvalías. Por otra parte, y atendiendo a las fluctuaciones de los tipos de cambio, al 31 de Diciembre de 1994 se había dotado una provisión para cubrir minusvalías (latentes) por importe de 214.177.000 pesetas con cargo al epígrafe "Gastos financieros dotación a las provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, mientras que al 31 de Diciembre de 1995 tales minusvalías ascienden a una cifra de 640.297.000 pesetas, siendo provisionadas con cargo al citado epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Entidad mantiene unas provisiones por importes respectivamente de 13.445.762 y 35.379.072 pesetas, referentes a títulos que corresponden a sociedades que se encuentran en suspensión de pagos. Durante el ejercicio 1995, se procedió a revertir un importe de 21.933.310 pesetas con abono al epígrafe "Ingresos financieros - provisiones aplicadas a su finalidad" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

• Otras inversiones financieras:

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, no se ha considerado necesaria provisión alguna de importancia en concepto de depreciación para estas inversiones.

3.h.- Créditos

El registro de los saldos adeudados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 por terceros a la Entidad, por operaciones de negocio y de otra naturaleza, se realiza en base a sus devengos transaccionales.

Para cubrir las pérdidas estimadas que pudieran producirse en la realización de los créditos, así como las anulaciones operacionales que previsiblemente se espera que vayan a producirse, se dotan las provisiones reductoras aplicables, evaluándose éstas en razón de criterios económicos y prácticas del negocio asegurador.

3.i.- Cuentas de ajuste por periodificación

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los saldos incluidos en este epígrafe de los balances de situación adjuntos, están representados por el importe de las primas devengadas y no emitidas a dichas fechas (netas de sus correspondientes comisiones), y cuyos recibos se emiten en los ejercicios siguientes, por corresponder a pólizas de duración anual con fraccionamiento de prima.

El registro de estas primas se debe principalmente al hecho de que la Entidad, en abril de 1994, comenzó la emisión de pólizas con primas fraccionadas en el ramo de automóviles.

3.j.-Provisiones técnicas

Matemáticas:

Representan el valor actual de los compromisos adquiridos. Estas provisiones han sido determinadas por la Entidad para cada modalidad de seguro, mediante cálculos actuariales adecuados y efectuados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 por profesionales pertenecientes a la misma, de acuerdo con la práctica habitual del sector asegurador (véase Nota 16).

Las tablas de mortalidad, tasas de interés y recargos en concepto de diversos tipos de gastos (administración, comerciales, etc.) aplicados en los cálculos de estas provisiones, se especifican en las correspondientes notas técnicas presentadas a la Dirección General de Seguros.

Para riesgos en curso:

Constituyen la parte de las primas destinada al cumplimiento de futuras obligaciones no extinguidas al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

En los ejercicios 1995 y 1994, la Entidad aplicó para el cálculo de esta provisión, tomando como base las primas de tarifa y recargos externos a las mismas de las pólizas en vigor al 31 de diciembre de cada ejercicio, el método denominado «póliza a póliza», consistente en determinar individualmente la parte de primas y recargos correspondiente al riesgo no consumido al cierre de los ejercicios, y deduciendo las comisiones y los gastos de adquisición devengados, con el límite de los porcentajes presupuestados en las notas técnicas de cada ramo, así como la dotación efectuada a la provisión para desviación de la siniestralidad.

Con fecha 22 de diciembre de 1994, la Entidad presentó ante la Dirección General de Seguros (véase Nota 23.b) las modificaciones oportunas de sus notas técnicas, como base para la adopción del método de cálculo precedentemente indicado, de acuerdo con lo establecido en el vigente artículo 57.3 del Real Decreto 1348/1985, de 1 de agosto, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación del Seguro Privado.

Para siniestros o prestaciones pendientes de liquidación, pago y declaración:

Representan el importe de los siniestros pendientes de cancelación, así como de los que se han originado durante el ejercicio y pendientes de comunicación, pago o liquidación.

Su valoración al 31 de diciembre de 1995 y 1994 (véase Nota 16) por la Entidad ha sido efectuada teniendo en cuenta individualmente las cuantías previstas o definitivas de cada siniestro, aplicándose criterios de máxima prudencia valorativa, y considerándose cualquier tipo de responsabilidad con origen en los siniestros pendientes de liquidación o pago a dichas fechas.

Para desviación de la siniestralidad:

Se constituyen por el recargo de seguridad (2 %) de la parte no consumida de las primas de tarifa al 31 de diciembre de 1995 y 1994, que corresponden al seguro obligatorio de automóviles, conforme a indicaciones oficiales de carácter sectorial, habiéndose revertido el importe constituido en el ejercicio anterior de acuerdo con lo dispuesto en el vigente artículo 60.3 del Real Decreto 1.348/1905, de 1 de Agosto, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación del Seguro Privado.

Para primas pendientes de cobro:

Constituyen la parte de las primas devengadas en el ejercicio (netas de provisiones para riesgos en curso) que previsiblemente, y con base en la experiencia de años anteriores, se estima que podrán ser anuladas (véase Nota 15)

3.k.- Reaseguro

Las provisiones técnicas a cargo del reaseguro son determinadas por la Entidad atendiendo a los porcentajes convenidos con los reaseguradores en los contratos establecidos.

Periódicamente, se llevan a cabo rendiciones de cuentas con los reaseguradores, como base para el registro de los saldos de las operaciones realizadas durante cada ejercicio y al cierre de los mismos.

Con fecha 31 de Diciembre de 1994, la Entidad procedió a efectuar la rescisión del contrato de reaseguro que mantenía con la entidad vinculada (véase Nota 18) La Previsión Nacional, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

El contrato, modalidad de cuota-parte, daba cobertura a los riesgos de los ramos de incendios, multirriesgos, accidentes y automóviles.

Como consecuencia de dicha rescisión, la Entidad procedió a registrar con fecha 1 de Enero de 1995 las operaciones siguientes:

- Retirada de cartera de primas cedidas, por importe de 1.859 millones de pesetas.
- Devolución de depósitos recibidos por reaseguro cedido, en cuantía de 1.859 millones de pesetas.
- Cargo en firme al reaseguro de las provisiones técnicas para prestaciones de siniestros pendientes de pago y liquidación del reaseguro cedido, constituidas al 31 de Diciembre de 1994, por importe de 1.938 millones de pesetas.

3.l.- Provisiones para responsabilidades y gastos

Al 31 de diciembre de 1995, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto refleja el mismo importe que al 31 de diciembre de 1994 y tiene principalmente la finalidad de atender al pago de las cuotas a ingresar a la Administración Tributaria, como consecuencia de la inspección efectuada a la Entidad, sobre los principales impuestos que afectan a las operaciones sociales para los años de 1988 a 1992 inclusive (véase Nota 14).

3.m.- Deudas condicionadas

Los saldos de esta cuenta incluyen los importes de las comisiones comprometidas que se liquidarán por la Entidad, una vez cobrados los recibos emitidos y pendientes de cobro al cierre del ejercicio. La cuantía de dichos recibos se refleja en los saldos de la cuenta «Recibos de primas pendientes de cobro» de los balances de situación adjuntos.

3.n.- Plan de pensiones

De acuerdo con las disposiciones laborales y Convenios Colectivos de aplicación, la Entidad tiene adquirido el compromiso de complementar las pensiones de jubilación de la Seguridad Social percibidas por sus empleados, en función de las situaciones y por las cuantías establecidas.

Para atender a los mencionados compromisos con el personal, la Entidad tiene establecidos conciertos contractuales de importancia con terceros al 31 de diciembre de 1995 y 1994, registrándose con carácter adicional las provisiones técnicas constituidas internamente al cierre de ambos ejercicios. Los pasivos actuariales correspondientes a los compromisos contraídos con el personal jubilado se mantienen íntegramente cubiertos, y las pensiones devengadas por el personal en activo se encuentran progresivamente dotadas a un nivel aproximado y razonable de devengo.

Las provisiones matemáticas globalmente constituidas al 31 de diciembre de 1995 ascienden a una cuantía total de 4.520 millones de pesetas, de la que 2.314 corresponden al personal jubilado y 2.206 al personal en activo. Al 31 de diciembre de 1994, las mencionadas provisiones constituidas ascendían a un importe de 4.007 millones de pesetas, del que 2.033 correspondían al personal jubilado y 1.974 al personal en activo.

Los pagos realizados en 1995 y 1994 por la Entidad, en concepto de las indicadas pólizas concertadas con terceros, ascendieron respectivamente a importes aproximados de 439 y 304 millones de pesetas, registrándose contra resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 17).

La Entidad continuará actualizando sistemáticamente la cuantía total de los compromisos adquiridos en materia de pensiones de jubilación, en línea con los estudios actuariales internos e independientes efectuados, sustituyendo la facultad asumida actualmente que se establece en el régimen transitorio del Plan General de Contabilidad, por las exigencias de cobertura de la Ley 30/1995 (véase Nota 23.a), existiendo la intención de continuar realizando anualmente dotaciones suficientes por los importes devengados de acuerdo con dichas disposiciones legislativas.

Según verificación actuarial independiente de Marzo de 1996, los compromisos devengados registrados al 31 de Diciembre de 1995 en favor del personal en activo de la Entidad, se han fundamentado en los parámetros actuariales y financieros estimados razonables siguientes: Tipo de interés del 8%; Proyección salarial del 3%; Crecimiento de las pensiones oficiales del 3%; Tablas de mortalidad GKM80. Estos factores serán ajustados convenientemente por la Entidad en cálculos futuros, en línea con las circunstancias financieras y de otra índole concurrentes, no preveviéndose efecto negativo alguno relativamente importante en los capitales propios reflejados en las cuentas anuales.

3.o.- Impuesto sobre sociedades

El gasto por el impuesto sobre sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes (véase Nota 14).

3.p.- Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que puedan ser despedidos sin causa justificada.

No existen razones que hagan necesaria la creación de una provisión por este concepto al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

4.- Distribución de Resultados:

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1995, que el Consejo de Administración de la Entidad someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, es como sigue:

	Miles de pesetas
Base de reparto - Beneficio neto del ejercicio 1995	3.941.437
Distribución - A dividendos	1.800.000
A reservas voluntarias	2.141.437
	3.941.437

La distribución de dividendos prevista cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes.

Con respecto a la distribución de los resultados anuales, los Estatutos de la Entidad establecen que:

- Una vez efectuadas las dotaciones pertinentes de los beneficios líquidos a la reserva legal, se aplicará un determinado porcentaje de la cuantía correspondiente de los mismos resultados del balance, como retribución del Consejo de Administración.
- El remanente, después de destinar las cuantías que se acuerden a la formación de reservas especiales y fondos de previsión, será distribuido entre los Accionistas en concepto de dividendos.
- Será facultativo continuar atribuyendo parte de los beneficios al aumento de la reserva legal, cuando ésta alcance el 20 % del capital social.

El Consejo de Administración de la Entidad, en reunión celebrada el 14 de septiembre de 1995, acordó abonar a los Accionistas dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 1995, ascendiendo el importe bruto total a 600.000.000 de pesetas, equivalente a 200 pesetas por acción. El pago de los dividendos a cuenta tuvo lugar en noviembre de 1995. Por lo tanto, el dividendo complementario ascenderá a un importe total de 1.200.000.000 pesetas, representando 400 pesetas por acción.

El estado contable de liquidez provisional formulado por la Entidad de acuerdo con los requisitos legales, en base a su balance de situación al 31 de agosto de 1995 modificado con diversos ajustes extracontables de periodificaciones, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo a cuenta en el ejercicio 1995, fue el siguiente:

ESTADO DE LIQUIDEZ al 31 de Agosto de 1995

	Miles de pesetas
Activos disponibles y realizables:	
Efectivo y activos monetarios.....	2.402.985
Créditos, netos de provisiones.....	8.509.239
Inversiones financieras -	
Acciones y otras participaciones.....	6.740.247
Títulos de renta fija.....	99.380.097
Menos: Provisiones para depreciación.....	(1.264.269)
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado.....	374.477
	116.142.776
Pasivos exigibles:	
Provisiones técnicas para prestaciones -	
Seguro directo.....	25.966.038
Reaseguro aceptado.....	621.518
Menos: Reaseguro cedido.....	(4.536.759)
Depósitos recibidos por reaseguro cedido.....	2.936.554
Deudas y gastos a pagar.....	7.695.798
Dividendo bruto a cuenta.....	600.000
	33.283.149
Superávit estimado de liquidez	82.859.627

En base al cierre contable de la Entidad a la fecha de formulación del estado de liquidez precedentemente indicado, el beneficio del período neto del impuesto sobre beneficios, después de considerar en su conjunto los requisitos legales vigentes, excedería en cualquier caso el importe del dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 1995.

Durante el ejercicio 1995, la Entidad registró la distribución del beneficio neto del ejercicio 1994, por importe de 3.580.250.852 pesetas (véase Nota 13), como sigue:

	Miles de pesetas
A dividendos	1.500.000
A reservas voluntarias	2.080.251
	3.580.251

Los beneficios netos registrados por la Entidad en los ejercicios 1995 y 1994 ya han considerado la retribución a los Organos de Administración, incluyendo ambos las periodificaciones aplicables de rendimientos implícitos de inversiones financieras.

5.- Inmovilizado Inmaterial y Gastos Amortizables:

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la composición de los saldos de estos capítulos de los balances de situación adjuntos, expresada en valores netos, es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	1.995	1.994
Inmovilizado inmaterial		
Programas informáticos.....	165.996	136.303
Derechos de traspaso.....	2.108	2.899
	<u>168.104</u>	<u>139.202</u>
Gastos amortizables -		
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija (véase Nota 3.g).....	317.638	876.142
Reacondicionamiento de inmuebles arrendados.....	204.398	87.221
	<u>522.036</u>	<u>963.363</u>
	<u>690.140</u>	<u>1.102.565</u>

Durante los ejercicios 1995 y 1994, el movimiento de las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial de la Entidad, con inclusión de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, muestra el detalle siguiente:

	Miles de pesetas		
	Programas Informáticos	Derechos de traspaso	Total
INMOVILIZADO INMATERIAL			
Saldos al 31 de diciembre de 1993	243.884	23.749	267.633
Activaciones	75.838	3.163	79.001
Retiros	(17.602)	(23.749)	(41.351)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	302.120	3.163	305.283
Activaciones	93.947	-	93.947
Retiros	(15.886)	-	(15.886)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	380.181	3.163	383.344
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:			
Saldos al 31 de diciembre de 1993	(128.210)	(20.372)	(148.582)
Dotaciones	(55.209)	(3.641)	(58.850)
Detracciones	17.602	23.749	41.351
Saldos al 31 de diciembre de 1994	(165.817)	(284)	(166.081)
Dotaciones	(64.254)	(791)	(65.045)
Detracciones	15.886	-	15.886
Saldos al 31 de diciembre de 1995	(214.185)	(1.055)	(215.240)
VALORES NETOS:			
Al 31 de diciembre de 1994	136.303	2.899	139.202
Al 31 de diciembre de 1995	165.996	2.108	168.104

El detalle y evolución durante los ejercicios 1995 y 1994 de los saldos que componen el epígrafe de gastos amortizables, es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija (véase Nota 3.d)	Reacondicionamiento de inmuebles arrendados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1993	150.745	24.964	176.709
Activaciones	847.091	68.095	915.186
Amortizaciones	(98.855)	(5.838)	(104.693)
Cancelaciones	(22.839)	-	(22.839)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	876.142	87.221	963.363
Activaciones	-	133.589	133.589
Amortizaciones	(113.119)	(16.412)	(129.531)
Cancelaciones	(445.385)	-	(445.385)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	317.638	204.398	522.036

6.- Inmovilizado Material:

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1.995		1.994	
	Coste	Amortización acumulada	Valor Neto	Valor Neto
Mobiliario	2.717.315	(1.653.416)	1.063.899	1.117.173
Obras en locales arrendados	423.456	(173.349)	250.107	238.084
Vehículos	147.753	(58.481)	89.272	77.889
Equipo electrónico	2.823.725	(2.273.097)	550.628	583.229
	6.112.249	(4.158.343)	1.953.906	2.016.375

El movimiento de las diferentes cuentas del inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, durante los ejercicios 1995 y 1994, ha sido como sigue:

	Miles de pesetas				
	Mobiliario	Obras en locales arrendados	Vehiculos	Equipo Electrónico	Total
COSTES:					
Saldos al 31 de diciembre de 1993	2.356.406	309.115	106.712	2.478.139	6.250.372
Adiciones y trasposos	158.465	62.048	26.584	138.750	385.847
Retiros y transferencias	-	(8)	(5.725)	(47.109)	(52.842)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	2.514.871	371.155	127.571	2.569.780	6.583.377
Adiciones y trasposos	217.258	52.301	30.305	299.121	599.385
Retiros y transferencias	(14.814)	-	(10.123)	(45.176)	(70.513)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	2.717.315	423.456	147.753	2.823.725	6.112.249
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:					
Saldos al 31 de diciembre de 1993	(1.159.782)	(102.169)	(37.499)	(1.623.287)	(2.922.737)
Dotaciones	(237.916)	(30.910)	(16.809)	(410.373)	(696.008)
Detracciones y transferencias	-	8	4.626	47.109	51.743
Saldos al 31 de diciembre de 1994	(1.397.698)	(133.071)	(49.682)	(1.986.551)	(3.567.002)
Dotaciones	(262.481)	(40.341)	(18.303)	(332.122)	(653.247)
Detracciones y transferencias	6.763	63	9.504	45.576	61.906
Saldos al 31 de diciembre de 1995	(1.653.416)	(173.349)	(58.481)	(2.273.097)	(4.158.343)
VALORES NETOS:					
Al 31 de diciembre de 1994	1.117.173	238.084	77.889	583.229	2.016.375
Al 31 de diciembre de 1995	1.063.899	250.107	89.272	550.628	1.953.906

7.- Inversiones Materiales:

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la evolución de los saldos de este epigrafe de los balances de situación adjuntos, presenta la composición siguiente:

	Miles de pesetas		
	Terrenos	Construcciones	Total
COSTES:			
Saldos al 31 de diciembre de 1993	699.824	17.138.677	17.838.501
Adiciones	52.381	421.767	474.148
Retiros y transferencias	-	(2.246)	(2.246)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	762.205	17.558.198	18.310.403
Adiciones	32.318	3.147.946	3.180.264
Retiros y transferencias	-	(44.208)	(44.208)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	784.523	20.861.936	21.446.459
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:			
Saldos al 31 de diciembre de 1993	-	(1.972.494)	(1.972.494)
Dotaciones	-	(313.359)	(313.359)
Detracciones y transferencias	-	393	393
Saldos al 31 de diciembre de 1994	-	(2.285.460)	(2.285.460)
Dotaciones	-	(340.472)	(340.472)
Detracciones y transferencias	-	8.316	8.316
Saldos al 31 de diciembre de 1995	-	(2.617.616)	(2.617.616)
VALORES NETOS.			
Al 31 de diciembre de 1994	752.205	15.272.738	16.024.943
Al 31 de diciembre de 1995	784.523	18.044.320	18.828.843

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el valor neto de los inmuebles afectos a la materialización de las provisiones técnicas de la Entidad (véase Nota 21.b), ascendía respectiva y aproximadamente a 12.886 y 13.082 millones de pesetas.

Tomando como base de comparación las tasaciones admitidas por la Dirección General de Seguros para dichos inmuebles, a su vez por importes totales de 36.814 y 34.756 millones de pesetas, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 las plusvalías no realizadas (latentes) de la Entidad ascienden a 23.928 y 21.674 millones de pesetas.

En el Anexo I adjunto se muestra el detalle de los inmuebles de la Entidad.

8.- Inversiones Financieras:

La composición neta de los saldos al 31 de diciembre de 1995 y 1994, correspondientes a los diferentes epígrafes integrantes de este capítulo de los balances de situación adjuntos para la Entidad, se detallan a continuación:

8.a.- Acciones y otras participaciones, (excepto inversiones en empresas del grupo, asociadas y participadas).

En el Anexo II adjunto se muestra el detalle abreviado de la cartera de valores de la Entidad.

Los saldos netos de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, presentan el detalle siguiente:

	Miles de pesetas	
	1.995	1.994
Títulos de renta fija -		
Con cotización bursátil	98.872.870	93.009.144
No cotizados	252.025	308.025
	99.124.895	93.317.169
Títulos de renta variable -		
Con cotización bursátil	6.809.835	5.928.732
No cotizados	448.269	397.429
Fondos de inversión mobiliaria	1.156.374	1.460.740
	8.414.478	7.786.901
Otras inversiones financieras	30.924.130	19.393.113
A deducir:		
Desembolsos pendientes	(18.860)	(15.750)
Provisión para depreciación de inversiones	(1.780.644)	(3.955.960)
	136.663.999	116.525.473

El movimiento que se ha producido en la cartera de valores de la Entidad, durante los ejercicios 1995 y 1994, ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas						
	Acciones y otras participaciones	Títulos de renta fija	Otras inversiones	Total	Provisión para depreciación	Desembolsos pendientes	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 1993	4.367.869	60.597.590	34.808.376	99.773.836	(410.987)	(15.750)	99.347.098
Compras y suscripciones	5.154.731	56.777.968	1.436.735.116	1.498.667.815	(3.608.379)	-	1.495.059.436
Ventas y amortizaciones	(3.196.439)	(24.058.389)	(1.450.689.639)	(1.477.944.467)	63.406	-	(1.477.881.061)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	6.326.161	93.317.169	20.853.853	120.497.183	(3.955.960)	(15.750)	118.525.473
Compras y suscripciones	3.571.576	44.818.460	1.420.697.902	1.469.087.938	(531.384)	(12.000)	1.468.544.554
Ventas y amortizaciones	(2.669.633)	(39.010.734)	(1.409.441.251)	(1.451.121.618)	2.706.700	8.890	(1.448.406.028)
Trasposos	30.000	-	(30.000)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1995	7.258.104	99.124.895	32.080.504	138.463.503	(1.780.644)	(18.860)	136.663.999

La composición y el movimiento de la provisión para depreciación de valores durante los ejercicios 1995 y 1994, para la Entidad, presenta el siguiente detalle:

	Miles de pesetas			Total
	Acciones y otras participaciones	Títulos de renta fija	Empresas asociadas y participadas	
Saldos al 31 de diciembre de 1993	209.933	40.420	160.634	410.987
Dotaciones del ejercicio	400.264	879.068	312.659	1.591.991
Dotaciones con cargo a "Minusvalías en valores negociables de renta fija" (véase Nota 13)	-	2.016.388	-	2.016.388
Provisiones dispuestas	-	(1.554)	(61.852)	(63.406)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	610.197	2.934.322	411.441	3.955.960
Dotaciones del ejercicio	-	426.119	466.434	892.553
Reversiones con cargo a "Minusvalías en valores negociables de renta fija" (véase Nota 13)	-	(2.016.388)	-	(2.016.388)
Provisiones dispuestas	(137.504)	(690.310)	(223.667)	(1.051.481)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	472.693	663.743	664.208	1.780.644

8.b.- Empresas del Grupo, Asociadas y Participadas

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los saldos de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, para la Entidad presenta la composición siguiente:

	Miles de pesetas	
	1.995	1.994
Empresas del Grupo -		
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	2.200.000	-
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	2.015.215	2.013.113
Baqueira Beret, S.A.	1.655.565	1.650.775
Salerno 94, S.A.	937.151	937.151
Inmobiliaria Catoc, S.A.	593.184	593.184
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	110.000	110.000
Editorial Catoc, S.A.	43.006	43.006
Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención	20.384	584
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	15.000	-
	7.589.505	5.347.813
Empresas asociadas -		
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	7.608.537	7.375.688
Laike Life Insurance Company, S.A.	738.048	680.102
Inpisa-Dos, Sociedad de Inversión Mobiliaria, S.A.	661.517	661.517
Ingeniería de Software Avanzada, S.A.	9.800	9.800
	9.017.902	8.727.107
Empresas participadas -		
Bodegas Olarra, S.A.	84.288	84.288
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	60.995	60.995
Inverseguros, S.A.	58.333	58.333
Asitur de Seguros y Reaseguros, S.A.	30.151	30.151
GITSA, Sociedad Gestora Independiente de Fondos de Titulización Hipotecaria, S.A.	9.500	9.500
Valles y Montañas, S.A. (con deducción de 424.000 pesetas pendientes de desembolso en 1995 y 1994)	405	405
	243.672	243.672
	16.851.079	14.318.592

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se incluyen como empresas participadas las inversiones con porcentajes de participación entre el 5 % y el 20 %.

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, la Entidad posee una participación del 100% en el capital social de Salerno 94, S.A., adquirida en Enero de 1993 por un importe de 937.150.710 pesetas, habiéndose registrado un abono y un cargo en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas por importes de respectivamente 223.667.051 y 212.795.689 pesetas, en concepto de provisiones para depreciación de inversiones aplicables al cierre de los ejercicios 1995 y 1994.

La inversión de la Entidad en Laiki Life Insurance Company, S.A. ha sido efectuada en Dracmas, siendo las cotizaciones de esta divisa respectivamente al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 a tipos de cambio de 100 Dracmas = 51,104 pesetas y 100 Dracmas = 54,642 pesetas. Durante 1995, la Entidad procedió a efectuar un desembolso adicional por importe de 57.946.512 pesetas (siendo el tipo de cambio aplicable de 100 Dracmas = 53,65 pesetas), manteniendo su porcentaje de participación en esta compañía, como consecuencia de la ampliación de capital que llevó a cabo. Durante los ejercicios 1995 y 1994, en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de la Entidad, se han registrado a su vez cargos por importes de respectivamente 465.583.646 y 98.997.039 pesetas, en concepto de dotación de provisiones para depreciación de inversiones, ascendiendo el saldo de éstas al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 respectivamente a importes de 611.692.135 y 146.108.489 pesetas.

Seguidamente se describe la información más relevante concerniente a las inversiones en empresas del grupo, asociadas y participadas de la Entidad:

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Fecha	Porcentaje de participación			Capitales propios en Miles de pesetas		
			Directo	Indirecto	Total	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado Neto
INMOBILIARIA CATOC, S.A. Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Explotación Inmuebles	31-12-1995 31-12-1994	100	-	100	564.000	129.165	44.047
SALERNO 94, S.A. Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Inversiones	31-12-1995 31-12-1994	100 100	-	100 100	80.000 80.000	394.530 86.688	54.537 307.842
CATOC, SOCIEDAD ANONIMA DE INVERSION MOBILIARIA Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Inversiones	31-12-1995 31-12-1994	69 69	-	69 69	1.378.650 1.378.650	1.324.886 1.246.715	424.795 778.112
COSALUD, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Paseo de Gracia, 2 Barcelona	Seguros de Salud	31-12-1995 31-12-1994	55 55	-	55 55	120.048 120.048	100.922 25.271	97.115 50.961
PREPERSA, SOCIEDAD ANONIMA DE PERITACION DE SEGUROS Y PREVENCION Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Prevención y Peritación	31-12-1995 31-12-1994	100 10	-	100 10	10.000 10.000	8.974 6.982	3.322 2.992
TECNISEGUROS, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS, S.A. Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Agencia de Seguros	31-12-1995 31-12-1994	100 -	-	100 -	10.000 10.000	3.897 3.052	1.125 846
CATOC VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Avenida Alcalde Barnils Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Seguros de Vida	31-12-1995	100	-	100	2.200.000	-	1.775
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CREDITO Y CAUCION, Raimundo Fernández Villaverde, 61 Madrid	Seguros de crédito y de caución	31-12-1995 31-12-1994	39,35 38,25	-	39,35 38,25	1.250.000 1.250.000	10.594.105 9.506.736	1.350.909 1.578.832
LAIKI LIFE INSURANCE COMPANY, S.A. 135 Syngrou Avenue & Kratitos Atenas - Grecia	Seguros de Vida	31-12-1995 31-12-1994	35,06 35,06	-	35,06 35,06	924 308	321 629	- (538)
INGENIERIA DE SOFTWARE AVANZADA, Gran Vía, 5 Madrid	Informática	31-12-1995 31-12-1994	49 49	-	49 49	20.000 20.000	182.999 81.065	161.569 103.319
INPISA-DOS, SOCIEDAD DE INVERSION MOBILIARIA, S.A. Manuel Arnús, 31 Barcelona	Inversiones	31-12-1995 31-12-1994	15 15	-	15 15	2.086.344 2.086.344	3.467.675 2.627.735	952.718 938.942
EDITORIAL CATOC, S.A. Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Edición, impresión y reproducción	31-12-1995 31-12-1994	100 100	-	100 100	43.000 43.000	21.340 18.097	8.771 3.243
BAQUEIRA BERET, S.A. Salaró, Valle de Arán Lérida	(d) Estación de esquí y explo- taciones com- plementarias	31-12-1995 31-12-1994	62,45 62,31	3,41 3,45	65,86 65,76	1.566.550 1.566.550	554.082 350.990	323.550 359.747

- (a) Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros se constituyó con fecha 19 de Diciembre de 1995, habiendo sido totalmente suscrito y desembolsado su capital social por Catalana Occidente. Se encuentra en proceso de obtención de la autorización administrativa para operar.
- (b) Los capitales propios incluyen a las Sociedades Dependientes: Iberinform Internacional, S.A.; Invercyca, S.A. e Iberinmobiliaria, S.A., en las que el porcentaje de participación es el 100%, no siendo su representatividad importante.
- (c) Cifras en millones de Dracmas.
No se dispone de información definitiva del ejercicio 1995, preveyéndose que esta compañía incrementará su línea de pérdidas, aunque existen expectativas positivas a medio/largo plazo, dado el favorable desarrollo en los últimos años del sector asegurador griego.
- (d) Los capitales propios incluyen a las Sociedades Dependientes: Viajes Baqueira Beret, S.A.; Hoteles Valle de Arán, S.A.; Hoteles Nevados, S.A.; Mauberne, S.A. y Aranesa de Radio i Televisió, S.A. (las 3 últimas sin actividad), en las que el porcentaje de participación es el de 100%, no siendo su representatividad importante.

Según se requiere en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de Diciembre, la Entidad presenta separadamente sus cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 1995 y 1994.

Durante los ejercicios 1995 y 1994, la Entidad ha registrado como ingresos en sus cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, importes de respectivamente 472 y 1.020 millones de pesetas, en concepto de dividendos de sus inversiones en las empresas del Grupo, asociadas y participadas, cuyo detalle es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.995	1.994
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	214.616	216.506
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	103.534	638.231
Baqueira Beret, S.A.	97.618	39.115
Inmobiliaria Catoc, S.A.	35.000	78.300
Ingeniería de Software Avanzada, S.A.	1.331	7.444
Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención	100	100
Inverseguros, S.A.	11.667	11.667
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	2.723	2.723
Bodegas Olarra, S.A.	5.933	-
Inoc, S.A.	-	25.781
	472.522	1.019.867

8.c.- Ingresos periodificados de inversiones financieras

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1995 y 1994, de la Entidad, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1.996	1.994
Intereses a cobrar no vencidos, correspondientes a inversiones en títulos de renta fija y activos monetarios	3.768.309	3.670.596
Periodificación de rendimientos implícitos de inversiones	5.518.258	5.014.282
Cobros diferidos correspondientes a intereses devengados de préstamos hipotecarios y otros conceptos	2.097	2.009
	9.288.664	8.686.887

8.d.- Cobertura de las provisiones técnicas

De acuerdo con las regulaciones vigentes, las inversiones en valores mobiliarios se dividen en aptas y no aptas a los efectos de la materialización de las provisiones técnicas de las entidades aseguradoras (véase Nota 21.b).

8.e.- Plusvalías no realizadas

Teniendo en cuenta principalmente las cotizaciones bursátiles y demás procedimientos de valoración aplicables, a principios de febrero de 1996 y marzo de 1995 de las inversiones en títulos de renta fija y variable en cartera al 31 de diciembre de 1995 y 1994, resultan respectivamente plusvalías y minusvalías netas no realizadas (latentes) en cuantías del orden de 7.628 y 415 millones de pesetas.

9.- Créditos y Deudas Fiscales, Sociales y Otros:

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 correspondientes a estos capítulos de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1.995	1.994
Créditos -		
Hacienda Pública:		
Devoluciones por retenciones a cuenta del impuesto sobre sociedades de:		
Año precedente	-	493.771
Préstamos al personal	14.799	11.382
Deudores diversos y otros conceptos	1.495.377	1.076.166
	1.510.176	1.581.319
Deudas -		
Consortio de Compensación de Seguros y otros Organismos Públicos	541.978	645.511
Hacienda Pública (véase Nota 14) y Organismos de la Seguridad Social:		
Impuesto sobre beneficios diferido	1.640.561	1.547.291
Deudas exigibles	735.011	437.429
Otros acreedores por conceptos diversos	1.827.126	2.078.745
Periodificación de gastos	1.117.692	1.120.713
	5.862.368	5.829.689

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, formando parte de las deudas de la Entidad con acreedores por conceptos diversos, se incluyen cuantías de 355,2 y 331,5 millones de pesetas correspondientes a atenciones estatutarias (véase Nota 19).

10.- Efectivo en Bancos y Otros Establecimientos de Crédito, en Caja y en Cheques:

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	1.995	1.994
Efectivo en cuentas corrientes bancarias	3.810.588	3.116.556
Fondos de caja	62.141	35.225
Cupones vencidos	-	4.986
	<u>3.872.729</u>	<u>3.156.767</u>

La mayor parte del efectivo en cuentas corrientes bancarias corresponde a saldos cuyos tipos aproximados de interés en los ejercicios 1995 y 1994, han sido respectivamente del 8,3 % y 7,3 %.

11.- Capital Suscrito:

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el capital social de la Entidad está representado por 3.000.000 de acciones, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, habiéndose transformado los títulos nominativos en anotaciones en cuenta durante el ejercicio 1994, con los mismos derechos y obligaciones.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los Accionistas de la Entidad con participaciones del 10 % o superiores, se relacionan a continuación:

	Porcentaje de participación	
	1.995	1.994
Corporación Catalana Occidente, S.A.	25,36	25,36
La Previsión Nacional, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	25,06	25,04

La sociedad Inoc, S.A. posee directa e indirectamente el 55,42 % de la Entidad al 31 de diciembre de 1995, perteneciendo ambas sociedades a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de gestión y participación, S.A. La participación de Inoc, S.A. al 31 de diciembre de 1994 era del 55,18 %.

12.- Prima de Emisión de Acciones:

El saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 asciende a un importe de 3.255.049.937 pesetas.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar el capital y no se establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

13.- Reservas:

La composición al 31 de diciembre de 1995 y 1994 de los saldos de este capítulo de los balances de situación adjuntos, para la Entidad (véase Nota 4), es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1.995	1.994
Reserva legal	600.000	600.000
Otras reservas -		
Voluntarias	16.567.058	14.486.807
De fusión	1.630.448	1.630.448
Diversas	54.401	54.401
	18.251.907	16.171.656
Minusvalías en valores negociables de renta fija	-	(2.016.388)
	18.851.907	14.755.268

Evolución de las Reservas Patrimoniales durante los ejercicios 1995 y 1994:

A continuación, se relaciona el movimiento de los saldos de este epígrafe para la Entidad durante los ejercicios 1995 y 1994:

	Miles de pesetas
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 1993	14.797.186
Distribución de los resultados netos del ejercicio 1993	1.974.470
Dotación a la cuenta "Minusvalías en valores negociables de renta fija". (véase Nota 2.d)	(2.016.388)
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 1994	14.755.268
Distribución de los resultados netos del ejercicio 1994 (véase Nota 4)	2.080.251
Reversión del saldo de la cuenta "Minusvalías en valores negociables de renta fija", (véase Nota 2.d)	2.016.388
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 1995	18.851.907

Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán destinar el 10 % del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 % del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10 % del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20 % del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el saldo de la reserva legal representa el 20 % del capital social.

Reservas Voluntarias

Los saldos de las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 1995 y 1994 en la Entidad son de libre disposición.

Reserva de Fusión

Durante el proceso de absorción de Occidente, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., la Entidad determinó su correspondiente reserva de fusión en base a las disposiciones y posibilidades legalmente existentes, habiendo procedido a actualizar el valor de sus inversiones financieras y en empresas del grupo, asociadas y participadas (véanse Notas 8.a y 8.b), y resultando una plusvalía neta por importe de 1.630.448.000 pesetas.

Reservas Diversas

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el saldo de estas reservas corresponde a conceptos individual y relativamente no significativos.

14.- Situación Fiscal:

La Entidad no ha presentado todavía la declaración del impuesto sobre sociedades del ejercicio 1995, aunque en sus cálculos se han tenido en consideración las diferentes disposiciones legislativas de aplicación.

A principios de 1994, y con respecto a los principales impuestos que afectan a las operaciones sociales, se inició una inspección fiscal a la Entidad que comprendió los años de 1988 a 1992 inclusive, habiéndose emitido las correspondientes actas con fecha 18 de octubre de 1994, determinando las cuotas y recargos a ingresar.

Con anterioridad al 31 de diciembre de 1994, la Entidad procedió al pago de una cuantía de 99,2 millones de pesetas, constituyéndose provisiones en las cuentas adjuntas a dicha fecha para otras cuotas reclamadas por importe de 227,8 millones de pesetas, y no obstante haber sido recurridas junto con otra cifra complementaria en concepto de recargos. En el caso de no ser aceptadas las alegaciones presentadas ante la Administración Tributaria, se estima que la incidencia final que pudiera resultar no sería relativamente importante con respecto al saldo de las reservas patrimoniales de la Entidad.

La naturaleza de los créditos y deudas fiscales registrados al 31 de diciembre de 1995 y 1994, por la Entidad se describen en la Nota 9.

Para la Entidad, la conciliación entre los beneficios contables antes de impuestos y las bases imponibles del impuesto sobre sociedades, correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994, presentan la composición siguiente:

	Miles de pesetas	
	1.995	1.994
Resultado contable del ejercicio	5.702.291	5.165.662
Diferencias permanentes:		
Aumentos	751.942	441.499
Disminuciones	(317.277)	(74.872)
Resultado contable ajustado	6.136.956	5.532.289
Diferencias temporales:		
Disminuciones, con origen en el ejercicio	(301.190)	(467.008)
Base imponible (resultado fiscal)	5.835.766	5.065.281
Cuota, 35 %	2.042.518	1.772.848
Deducciones y bonificaciones	(374.934)	(350.890)
Impuesto a pagar	1.667.584	1.421.958
Impuesto diferido	93.271	163.453
Impuesto sobre sociedades	1.760.855	1.585.411

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones posibles de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el sector asegurador, así como de los resultados de los mencionados recursos interpuestos o de las inspecciones que pudieran llevarse a cabo para los años sujetos a verificación, podrían existir obligaciones adicionales de carácter contingente para la Entidad, que no son susceptibles de cuantificación objetiva, aunque sus Administradores estiman que aquellas que se pudieran materializar no tendrían efectos relativamente significativos en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 consideradas en su conjunto.

15.- Primas y Recargos:

Los saldos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas para los ejercicios 1995 y 1994, presentan el detalle siguiente:

	Miles de pesetas							
	1995				1994			
	Seguro directo	Reasegu- ro aceptado	Reasegu- ro cedido	Negocio neto	Seguro directo	Reasegu- ro aceptado	Reasegu- ro cedido	Negocio neto
Primas adquiridas, no vida -								
Primas y recargos netos de anulaciones, no vida	43.897.743	1.452.853	(2.870.766)	42.479.830	41.353.382	1.319.051	(8.676.432)	33.996.001
Provisiones técnicas para riesgos en curso, no vida:								
+ al comienzo del ejercicio	14.197.800	334.843	(3.393.474)	11.139.169	13.781.555	350.011	(3.512.772)	10.618.794
- al cierre del ejercicio	(14.974.908)	(356.850)	1.622.353	(13.709.405)	(14.197.800)	(334.843)	3.393.474	(11.139.169)
Provisiones para primas pendientes, no vida:								
+ al comienzo del ejercicio	1.001.933	-	-	1.001.933	765.224	-	-	765.224
- al cierre del ejercicio	(1.003.026)	-	-	(1.003.026)	(1.001.933)	-	-	(1.001.933)
Primas adquiridas, vida -								
Primas y recargos netos de anulaciones, vida	21.080.598	11.084	(121.812)	20.969.870	19.723.311	14.667	(120.612)	19.617.366
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA	64.200.140	1.441.930	(4.763.699)	60.878.371	60.423.739	1.348.886	(8.916.342)	52.856.283

16.- Gastos Técnicos:

El detalle de los saldos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas para los ejercicios 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas							
	1995				1994			
	Seguro directo	Rease- gu- ro aceptado	Reasegu- ro cedido	Negocio neto	Seguro directo	Rease- gu- ro aceptado	Reasegu- ro cedido	Negocio neto
Gastos Técnicos, no vida -								
Prestaciones y gastos pagados, no vida	24.485.126	1.182.790	(4.222.453)	21.445.463	22.257.758	989.791	(5.064.224)	18.183.325
Provisiones técnicas para prestaciones, no vida:								
+ al comienzo del ejercicio	25.151.238	615.835	(2.771.334)	22.995.739	22.218.746	793.352	(4.786.692)	18.225.406
- al cierre del ejercicio	(22.218.746)	(793.351)	4.786.692	(18.225.405)	(18.683.335)	(666.570)	4.333.201	(15.016.704)
Otras provisiones técnicas, no vida:								
+ al comienzo del ejercicio	122.424	-	-	122.424	121.732	-	-	121.732
- al cierre del ejercicio	(121.732)	-	-	(121.732)	-	-	-	-
Gastos técnicos, vida-								
Prestaciones y gastos pagados, vida	9.866.718	6.015	(149.416)	9.723.317	8.343.253	8.151	(58.447)	8.292.957
Provisiones técnicas para prestaciones, vida:								
+ al comienzo del ejercicio	1.464.492	-	(11.700)	1.452.792	1.411.181	-	(134.616)	1.276.565
- al cierre del ejercicio	(1.411.181)	-	134.616	(1.276.565)	(1.257.654)	(1.256)	22.100	(1.236.810)
Otras provisiones técnicas, vida:								
+ al comienzo del ejercicio	119.575.345	4.265	(53.471)	119.526.139	103.346.437	5.613	(51.982)	103.300.068
- al cierre del ejercicio	(103.346.437)	(5.613)	51.982	(103.300.068)	(88.569.681)	(5.200)	58.553	(88.516.328)
TOTAL GASTOS TECNICOS, VIDA Y NO VIDA	53.567.247	1.009.941	(2.235.084)	52.342.104	49.188.437	1.123.881	(5.682.107)	44.630.211

17.- Otros Gastos de Explotación - Gastos de Personal:

La composición de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	1.995	1.994
Sueldos y salarios.....	4.674.754	4.344.092
Otros conceptos de remuneración asimilados.....	390.144	350.592
	5.064.898	4.694.684
Seguros sociales.....	1.076.284	1.053.564
Otros Gastos Sociales.....	250.449	234.003
	1.326.733	1.287.567
Costes de pensiones de jubilación (Dotación a las provisiones).....	438.876	304.316
	6.830.506	6.286.567

Los pagos realizados por la Entidad por complementos de pensiones se han registrado principalmente con cargo a las provisiones constituidas (véase Nota 3.n).

Durante los ejercicios 1995 y 1994, los costes de pensiones de jubilación de la Entidad corresponden a las coberturas adicionales efectuadas de compromisos con el personal, formalizadas con dos entidades aseguradoras, una de ellas vinculada, mediante los oportunos conciertos contractuales.

Los importes correspondientes han sido registrados con cargo a los respectivos resultados anuales, formando parte de los saldos del epígrafe «Otros gastos de explotación - Dotaciones a las provisiones» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Los gastos de personal de la Entidad registrados en los ejercicios 1995 y 1994, incluyen las compensaciones totales percibidas en concepto de gestión por los ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración, cuyos importes devengados ascienden respectivamente a cuantías aproximadas de 36 y 33 millones de pesetas.

El número medio de empleados de la Entidad en los ejercicios 1995 y 1994, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número de personas	
	1.995	1.994
Dirección General, Directores, Subdirectores y Apoderados Generales.....	30	31
Jefes Superiores y Titulados.....	343	342
Administrativos e Inspectores.....	617	600
Subalternos.....	12	13
	1.002	986

18.- Transacciones con entidades vinculadas

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, la Entidad mantiene saldos deudores y acreedores con diversas entidades relacionadas, aunque en su mayoría no son representativos, habiendo registrado asimismo en los ejercicios 1995 y 1994 ingresos y gastos de relativa significación, vinculados con las mencionadas compañías.

A continuación, se relacionan los conceptos e importes resultantes de las situaciones indicadas con La Previsión Nacional, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. e Inoc, S.A., dado que son los de mayor incidencia con respecto a los referidos ejercicios:

	Miles de Pesetas	
	1.995	1.994
Con la Previsión Nacional, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. -		
Primas cedidas	61.307	6.485.141
Primas aceptadas	56.877	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	68.283	2.705.092
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	13.325	-
Primas de pólizas de seguros de vida	438.875	304.316
Adquisiciones de inversiones financieras (véase Nota 8.b)	8.076	364.426
Beneficio en ventas de inversiones financieras	1.818	201.833
Con Inoc, S.A. -		
Pérdida en ventas de inversiones financieras	-	(413.444)

19.- Retribuciones y Otras Prestaciones al Consejo de Administración:

Durante los ejercicios 1995 y 1994 los miembros del Consejo de Administración de la Entidad, por la totalidad de los conceptos (dietas y atenciones estatutarias, principalmente) aplicables a la actividad que tienen encomendada, han devengado respectivamente importes de 390 y 351 millones de pesetas (véase Nota 17).

No han existido anticipos ni se han concedido créditos por la Entidad a los miembros de su Consejo de Administración durante los ejercicios 1995 y 1994, no habiendo asimismo percibido compensaciones de cualquier otra índole y no existiendo obligaciones asumidas por cuenta de aquéllos a título de garantía.

20.- Aavales y Garantías:

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, teniendo en cuenta la naturaleza y volumen de las operaciones de la Entidad, no existían aavales y garantías, recibidos o prestados, relativamente importantes.

21.- Situación Legal:

21.a.- Margen de solvencia y fondo de garantía -

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades aseguradoras deberán disponer en cada ejercicio económico de un patrimonio propio no comprometido (margen de solvencia) y de un fondo de garantía (tercera parte del margen de solvencia) que representen los porcentajes y cantidades mínimas establecidas legalmente.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la Entidad presenta superávit en su margen de solvencia por importe de 54.537 y 42.337 millones de pesetas, que representan a su vez el 541,4% y el 511,9% del mínimo exigible. En el Anexo III adjunto se muestra el detalle del margen de solvencia de la Entidad.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el fondo de garantía superaba el mínimo exigido.

21.b.- Materialización de las provisiones técnicas -

La legislación vigente establece que las provisiones técnicas deberán estar invertidas en determinados activos aptos, con arreglo a los principios de congruencia, seguridad, liquidez y rentabilidad.

Por lo tanto, las entidades aseguradoras tienen obligación de cubrir, bajo ciertas consideraciones, las provisiones técnicas matemáticas, para riesgos en curso, para siniestros o prestaciones pendientes de declaración, de liquidación y de pago, así como para desviación de la siniestralidad.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la Entidad presenta superávit en la cobertura global de las provisiones técnicas, totalizando a dichas fechas importes de 40.482 y 33.872 millones de pesetas. En el Anexo IV adjunto se muestra el detalle de la cobertura de provisiones técnicas.

22.- Plan de Expansión:

En línea con la estrategia mantenida por la Entidad de ampliar su participación en el mercado asegurador, con la consiguiente selección de operaciones en base a criterios de rentabilidad y potencial futuro, el plan para el año 1996 prevé continuar en la línea ya iniciada en años anteriores, potenciando la red de distribución agencial con el fin de alcanzar un elevado nivel de profesionalidad y prestando un servicio de calidad a los asegurados.

23.- Otra Información:

23.a.- Ley 30/1995, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados -

La ley 30/1995, de 8 de Noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, que ha entrado en vigor al día siguiente de su publicación (véase Nota 1), regula la operativa del negocio asegurador, teniendo como motivo esencial la adaptación de las Directivas que, habiendo sido aprobadas por la Unión Europea e incluidas en el ámbito del Acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo, todavía no habían sido objeto de incorporación al Ordenamiento Jurídico Español.

Las novedades de la Ley 30/1995 son fundamentalmente en síntesis: autorización administrativa única para operar; incremento de capitales mínimos; reforzamiento de la supervisión; fomento de la transparencia; exigencia de idoneidad de los socios y dirección de las entidades, endurecimiento del régimen de sanciones; y, perfeccionamiento de los mecanismos de protección del asegurado. Asimismo, se establecen las provisiones técnicas cuya constitución será obligatoria por las entidades, determinando que su cuantía se calculará con arreglo a hipótesis prudentes y razonables, y dejando los métodos y procedimientos de cálculo para el posterior desarrollo reglamentario de la Ley.

23.b.- Última inspección de la Dirección General de Seguros:

Con fecha 13 de Julio de 1994, la Dirección General de Seguros levantó Acta de la Inspección efectuada a la Entidad, que tuvo por objeto efectuar comprobaciones sobre las provisiones técnicas, estado de la tesorería y otros extremos oportunos.

Las conclusiones de la Inspección fundamentalmente destacaron: la suficiencia de dotación de las provisiones técnicas para prestaciones al 31 de Diciembre de 1993; disponibilidad de suficiente tesorería a dicha fecha para atender a las obligaciones de pago; y, superávit en la cobertura de las provisiones técnicas en los ramos de no vida y vida.

Por otra parte, la Entidad procedió a la cumplimentación de ciertos requerimientos formulados por la Inspección, tales como: presentación de nuevas bases técnicas; adecuación del método de cálculo de las provisiones técnicas para riesgos en curso; y, actualización de tasaciones de inmuebles. Estos aspectos fueron plenamente implantados al cierre del ejercicio 1995. La inclusión como bienes aptos para cobertura de provisiones, de depósitos e inversiones financieras en divisas, no incide significativamente en el importante superávit resultante de la consideración de otros activos.

23.c.- Cotización Bursátil

Desde Septiembre de 1995, la Entidad cotiza en la Bolsa de Madrid, además de la de Barcelona, existiendo en el futuro la intención de entrar en el mercado continuo.

Las acciones de la Entidad tenían al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 cotizaciones bursátiles del 1300% y 1015%, siendo del 1400% y 1015% respectivamente a principios de Marzo de 1996 y 1995.

ANEXO I : Detalle de Inmuebles

ESTADO INMUEBLES

APECTOS A PROVISIONES

(Cifras en Pesetas)

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	VALOR ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE	VALOR NETO TASACION	PLUSVALIA MINUSVALIA	FECHA TASACION	RENTA LIQUIDA	%
ALBACETE - Martínez Villena, 7 entº	14.312.384	11.391.534	34.478.133	23.086.599	25/07/95	1.843.402	12,88
ALCALÁ DE HENARES - Teniente Ruiz, 15 bajos	12.266.104	9.725.942	49.334.239	39.606.297	31/12/94	1.621.360	13,2
ALCOBENDAS - Av. Generalísimo, 78 1º	12.944.962	10.376.438	27.346.837	16.970.399	25/07/95	1.691.469	13,07
ALICANTE - Av. Federico Soto, 13 entº	73.560.886	61.441.256	133.784.568	72.343.312	19/09/95	5.376.912	7,31
ALMERÍA - Carretera de Ronda s/n bajos	63.621.140	56.865.858	63.585.423	6.719.565	26/09/95	4.932.767	7,75
ALMERÍA - Paseo del Generalísimo, 50 1º	10.965.904	8.716.766	42.129.384	33.412.616	1/06/95	-159.811	-1,45
AVILA - D. Ferrnol Hernández, 2 2º	7.933.289	6.284.883	17.456.870	11.171.987	26/09/95	485.724	6,12
BADAJOS - Enrique Segura, 6 A 1º	14.747.614	11.726.935	41.728.361	30.001.426	8/08/95	2.284.121	15,49
BADALONA - Alfonso XIII, 14-16, 1º	8.914.735	7.087.458	27.040.265	19.952.807	31/12/94	1.276.825	14,32
BARACALDO - Grai. Sanjurjo, 2 2º	12.703.682	10.227.710	28.349.156	18.121.446	31/12/94	1.478.721	11,64
BARCELONA (GRACIA) - Plaza lesseps 4-5 y 6-7	23.924.746	19.090.761	62.212.564	43.121.803	31/12/94	3.503.633	14,64
BARCELONA (POBLE NOU) - Passeig de Pere IV, 212 entº	19.760.515	15.646.618	47.517.248	31.870.630	31/12/94	2.994.036	15,15
BARCELONA - Av. Marqués del Duero, 133/139 1º	24.970.923	19.924.045	45.923.546	25.999.501	31/12/94	3.748.129	15,01
BARCELONA - Av. Meridiana, 11	919.522	778.436	8.519.313	7.740.877	29/12/95	-9.178	-1
BARCELONA - Avda. Corts Catalanes, 1003	8.456.748	7.470.360	12.160.076	4.689.716	30/09/95	819.948	9,7
BARCELONA - Avda. Diagonal, 652-656	3.532.554.304	2.788.812.966	9.511.643.948	6.722.830.982	31/12/93	344.378.514	9,75
BARCELONA - Avda. Meridiana, 349/63 entº	18.951.860	15.141.358	36.188.053	21.046.695	31/12/94	2.617.552	14,87
BARCELONA - Córcega, 209, 3º B	1.133.234	952.295	7.106.999	6.154.704	26/09/95	-168.589	-14,88
BARCELONA - Fontanella, 20	48.924.002	35.685.896	270.533.819	234.847.923	30/09/95	2.574.338	5,26
BARCELONA - Infanta Carlota, 97-101 entº	30.440.322	25.785.065	51.419.066	25.634.001	31/12/94	3.679.359	12,09
BARCELONA - MARAGALL, 167	8.626.917	8.562.125	14.102.400	5.540.275	30/11/95	14.632	0,17
BARCELONA - Mayor de Gracia, 246	3.634.941	3.132.895	33.049.676	29.916.781	31/12/94	-40.521	-1,11
BARCELONA - Murtaner, 118-120 1º 2º	8.893.343	7.070.059	19.667.382	12.597.323	30/09/95	-213.396	-2,4
BARCELONA - Murtaner, 555-557 Entº	40.626.808	31.660.320	91.040.573	59.380.253	19/09/95	5.527.130	13,6
BARCELONA - Passeig Maragall, 47-53 entº	18.322.135	14.540.366	66.598.138	52.057.772	31/12/94	2.759.844	15,06
BARCELONA - Passeig de Gracia, 214	1.579.247.362	1.256.465.685	5.758.085.482	4.501.619.797	31/12/93	122.555.686	7,76
BARCELONA - Sentis, 273 entº 2º	8.384.457	6.932.680	15.974.060	9.041.380	30/09/95	621.520	9,8
BARCELONA - Travesera de Dalí, 4	87.725.322	56.806.485	276.657.538	219.851.053	30/09/95	4.648.968	5,3
BARCELONA - Travesera de Les Corts, 239	11.089.906	8.787.399	25.632.670	16.845.271	26/09/95	1.081.676	9,75
BENIDORM - Avda. Mediterráneo, 4, 2º 3º	4.262.147	3.375.864	10.746.463	7.370.599	29/09/95	644.320	15,12
BENIDORM - Emilio Ortuño s/n 2º B	15.033.242	11.823.047	19.802.944	7.979.897	29/09/95	2.298.869	15,29
BENIDORM - Emilio Ortuño, s/n 2º C	31.706.614	26.448.800	41.898.210	13.449.410	29/09/95	2.470.023	7,79
BERGA - Passeig de la Pau, 29	12.022.592	9.527.515	31.573.123	22.046.608	30/09/95	1.971.942	16,4
BILBAO - Rodríguez Arias, 8, 1º	126.035.415	117.980.965	150.797.666	32.816.701	30/09/95	10.109.803	8,02
BURGOS - Plaza de la Cruzada, 2, 1º	16.046.577	13.164.461	43.935.333	30.770.872	31/12/94	1.903.408	11,86
CACERES - Avda. España, 6 1º	13.526.094	11.302.900	52.665.566	41.362.666	8/06/95	-469.546	-3,47
CADIZ - Santa Cruz de Tenerife, 5 1º	14.392.079	11.521.214	59.603.775	48.082.561	31/12/94	2.045.897	14,22
CARTAGENA - Alfonso XIII, 8 1º B	7.323.054	5.798.651	20.410.622	14.611.971	25/07/95	280.400	3,83
CASTELLON DE LA PLANA - Avda. Rey Don Jaime, 49 entº	22.474.729	17.412.761	68.991.099	51.578.338	31/12/94	3.397.529	15,12
CIUDAD REAL - Avda. Mártires, 3, 1º	11.031.561	8.700.659	35.443.867	26.743.208	19/09/95	1.570.433	14,24
EL MASNOU - Angel Guimerá, 5 6 bajos	5.880.039	5.195.430	12.363.208	7.167.778	19/09/95	550.272	9,36
ELCHE - Avda. País Valenciá, 15 bajos	22.980.461	19.285.700	35.600.000	16.314.300	22/12/95	1.309.084	5,7
FIGUERES - Vayreda Trullol, 4, 1º A	11.799.507	10.015.213	20.057.381	10.422.168	31/12/94	436.555	3,7
GANDIA - Pº de las Germanías, 79 Bajos	46.452.708	41.288.949	54.493.374	13.204.425	25/07/95	3.890.632	8,38
GETAFE - Madrid, 48 1º C-D-E-F-H-J	50.326.081	43.538.023	55.714.567	12.176.544	24/07/95	3.917.428	7,78
GIJON - Marqués de San Esteban, 1- 1º	31.957.102	30.528.823	38.217.273	7.686.450	31/12/94	2.139.095	6,69
GIJON - Marqués de San Esteban, 1 1º	19.069.604	15.179.744	17.269.909	2.090.165	31/12/94	2.414.743	12,66
GIRONA - Grai. Mendoza, 1 1º	20.787.533	16.131.681	65.431.775	49.300.094	28/10/95	2.576.202	12,39
GIRONA - Grai. Mendoza, 1 Terraza Clal.	18.943.372	14.783.934	23.151.075	8.367.141	30/10/95	648.945	3,43
GIRONA - Grai. Mendoza, 2 3	29.039.477	22.390.977	71.940.012	49.549.035	28/10/95	1.187.930	4,09
GRANOLLERS - Girona, 4 1º	5.595.718	4.444.842	35.054.856	30.610.016	31/12/94	743.293	13,26
GRANOLLERS - Girona, 4 entº B	12.783.051	10.161.541	27.483.737	17.322.196	31/12/94	2.143.315	16,77
GUADALAJARA - Grai. Mola, 4	3.959.871	3.359.546	22.383.324	19.023.778	26/09/95	790.980	19,97
HOSPITALET - Avda. Masnou, 43-47 entº	40.623.655	35.778.865	37.800.000	2.021.135	30/12/95	4.188.132	10,31
HUELVA - Puerto, 1-3-5 Entº Izq.	13.314.000	10.654.797	41.101.593	30.446.796	30/09/95	1.931.600	14,51
HUESCA - Duquesa Villahermosa, 2	25.934.957	20.542.667	116.054.228	95.511.561	30/09/95	741.812	2,86
ZARAGOZA - Zaragoza, 8 Bajos	63.292.889	56.162.540	59.480.000	3.317.460	27/12/95	4.510.010	7,13
IGUALADA - Sant Jordi, 2-4-6, 2º	14.950.503	11.983.158	27.170.443	15.187.285	30/09/95	2.286.169	15,29
JAEN - Avda. Martínez Acosta, 2 1º	18.484.287	14.660.753	58.364.385	43.703.632	30/09/95	3.197.279	17,3
LA CORUÑA - Cantón Grande, 16-17 2º A	14.558.723	11.672.335	83.397.010	71.724.675	25/07/95	2.164.431	14,87
LAS PALMAS - Juan XXIII, 7 2º	11.764.516	9.287.442	34.187.019	24.899.577	31/12/94	1.879.258	15,97
LEON - Avda. Grai. Sanjurjo, 13 2º	13.543.855	10.726.838	36.205.136	25.476.300	19/09/95	1.913.196	14,13
LLEIDA - Avda. Grai. Mola, 29 Entº	26.149.812	21.654.071	52.612.156	30.958.085	30/09/95	3.616.552	13,83
LLORET DE MAR - Rambla Román Barnés, 11	20.272.056	16.700.279	18.455.707	1.755.428	28/10/95	1.056.163	5,21
LORCA - Avda. Mártires, 42	12.588.564	9.987.100	31.357.741	21.370.641	30/09/95	1.927.669	15,31
LUGO - Juan Montes, 6-8 Entº	11.257.465	9.517.715	14.475.468	4.957.753	18/07/95	-103.234	-0,92
MADRID - Amado Nervo, 1 8º D	3.972.017	3.157.882	12.979.460	9.821.578	26/09/95	-411.092	-10,35
MADRID - Arzobispo Cos. 2º A (C.Lineal)	16.088.360	12.784.122	54.028.253	41.244.131	31/12/94	1.906.117	11,85
MADRID - Cedaceros, 9	452.240.590	326.883.336	2.504.057.892	2.177.174.556	30/12/93	28.502.659	6,3
MADRID - Grai. Yagüe, 57 (Bravo Murillo)	19.047.646	15.134.106	58.369.571	43.235.465	31/12/94	2.096.143	11
MADRID - Los Madrazo, 10	68.302.424	48.679.160	375.953.709	327.274.549	26/09/95	1.161.174	1,7
MADRID - Los Madrazo, 6	148.820.799	107.635.436	401.885.108	294.249.672	26/09/95	6.708.444	4,51
MADRID - Los Madrazo, 8	31.570.002	22.840.225	123.431.401	100.591.176	26/09/95	285.742	0,91
MADRID - Los Madrazo, 9 Pabellón	31.836.699	22.818.562	184.409.502	161.590.940	26/09/95	3.912.331	12,29

AFFECTOS A PROVISIONES

(Cifras en Pesetas)

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	VALOR ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE	VALOR NETO TASACION	PLUSVALIA MINUSVALIA	FECHA TASACION	RENTA LIQUIDA	%
MADRID - Monte Iguelido, 13, 1º	5.601.448	4.502.814	11.529.721	7.026.907	8/08/95	267.951	4,78
MADRID - Oca, 103 1º (Carabanchel)	25.534.554	20.296.553	49.552.105	29.255.552	31/12/94	3.597.853	14,09
MADRID - Pechuan, 14	26.337.756	23.829.968	24.542.638	712.670	25/07/95	2.194.548	8,33
MALAGA - Avda. Graf.Franco,55 1º	37.030.281	29.274.947	83.839.724	54.564.777	31/12/94	5.282.672	14,27
MALAGA - Pº Marítimo esq. Gulemberg	14.434.569	12.907.585	14.528.186	1.620.601	26/09/95	1.202.784	8,33
MANRESA - Passelg de Pere III, 14-16	169.398.572	133.560.257	627.708.836	494.148.579	11/10/95	10.629.244	6,27
MARBELLA - Arias Maldonado, 2 2º	32.204.365	26.924.690	58.765.217	31.840.527	30/09/95	3.506.938	10,89
MATARO - Tercio Ntra. Sra- Montserrat, 103	11.716.406	9.339.241	54.603.281	45.264.040	31/12/94	2.078.127	17,74
OLOT - Calle Hospicio,17 1º dcha.	9.065.351	7.154.162	15.181.038	8.026.676	30/09/95	1.430.112	15,74
ORENSE - Parque San Lázaro, 3,5,6 2º K	7.575.591	6.382.607	15.780.040	9.397.433	30/09/95	-59.449	-0,78
OVIEDO - Avda. Alcalde García Conde, 1	17.975.817	14.260.907	47.168.458	32.907.551	31/12/94	730.050	4,06
PALAMOS - Avda. Onze de Setembre, 16	57.078.171	48.824.439	93.840.992	45.016.553	30/11/95	3.657.616	6,41
PALMA DE MALLORCA - Graf. Primo de Rivera, 28 1º	10.862.976	8.638.276	36.550.460	27.912.204	31/12/94	1.460.999	13,45
PAMPLONA - Avda. Baja Navarra, 3-5-7 1º	29.733.013	24.031.602	107.617.778	83.586.176	30/09/95	3.377.486	11,36
PUENTE GENIL - Oueipo Llano, 64	5.177.045	4.036.967	10.976.424	6.939.457	30/09/95	-43.288	-0,84
SABADELL - Carretera de Terrassa	82.189.470	82.189.470	357.000.000	274.810.530	31/12/94	-358.501	-0,44
SABADELL - Gral. Mota, 1 1º	42.091.618	34.065.724	75.749.330	41.683.606	30/09/95	4.322.644	10,27
SALAMANCA - Pº de Canalejas, 2 2º	15.636.492	12.410.950	54.943.377	42.532.427	31/12/94	2.796.792	17,89
SANT FELIU DE LLOBREGAT - Vidal i Ribas, 9	18.655.964	15.449.138	27.774.444	12.325.306	30/10/95	2.110.991	11,32
SANT CUGAT DEL VALLES - Avda. Alcalde Gamils, s/n	999.219.222	776.364.169	2.359.464.224	1.582.900.055	30/09/95	129.989.925	13,01
SANT CUGAT DEL VALLES - Santiago Rusinyol, 214	13.062.801	10.144.390	40.412.493	30.268.103	31/12/94	1.477.916	11,31
SANT CUGAT DEL VALLES - P.E.R.U. Babador Sant Joan	681.683.913	681.683.913	3.018.000.000	2.336.316.087	30/09/95	-20.838.758	-3,06
SANT CUGAT DEL VALLES - Hotel Novotel	1.620.987.028	1.497.948.916	2.155.149.900	657.200.984	12/11/93	171.172.150	10,56
SANTA CRUZ DE TENERIFE - C/ del Sí, 1 4º	3.782.762	3.001.075	12.301.010	9.299.935	26/09/95	729.020	19,27
SANTA CRUZ DE TENERIFE - C/ del Sí, 1 5º	4.742.809	3.764.288	12.876.173	9.111.885	26/09/95	-155.290	-3,27
SANTA CRUZ DE TENERIFE - Puerta Canseco, 71	22.520.006	17.888.017	51.332.612	33.444.595	18/07/95	3.343.049	14,84
SANTANDER - Cuesta, 2 1º	16.547.629	13.342.121	81.551.300	68.209.179	31/12/94	3.098.961	18,73
SEVILLA - Av. San Francisco Javier, 22	3.451.648.458	3.233.095.639	3.989.620.975	756.625.436	31/12/94	142.705.629	4,13
SEVILLA - Teniente Coronel Seguí, 6 1º	22.190.534	17.607.611	48.797.266	31.189.655	30/09/95	-938.767	-4,23
SORIA - Marqués de Vadillo, 9	17.372.956	13.955.939	64.645.888	50.689.949	30/09/95	762.963	4,39
TARRAGONA - Martínez Anido, 1 1º	8.769.974	7.002.797	22.407.511	15.404.714	31/12/94	1.325.767	15,12
TARRAGONA - Martínez Anido, 1 2º	11.426.347	9.114.708	35.838.164	26.723.456	31/12/94	1.591.732	13,93
TERRASSA - Torrelles, 2-4. entrº	24.269.965	19.916.720	50.688.733	30.772.013	31/12/94	2.777.884	11,45
TOLEDO - Méjico, 1 Bajos 2º	13.452.210	10.694.857	55.407.933	44.713.076	8/08/95	3.515.750	26,14
TORTOSA - Rosellón-Enrique de Osso	32.371.093	27.655.869	41.472.482	13.816.613	2/11/95	2.794.933	8,63
VALENCIA (EL GRAO) - Cardenal Benlloch, 60	22.647.489	18.177.106	34.336.565	16.159.459	30/09/95	845.987	3,74
VALENCIA - Gran Vía Marqués del Turia s/n	137.896.326	112.225.271	162.435.946	50.210.675	25/07/95	15.472.991	11,22
VALLADOLID - Miguel Iscar, 18 3º	16.128.526	12.801.904	64.577.089	51.775.185	30/09/95	2.106.436	13,06
VGO - Verdaguer esq. Morgades	21.631.374	17.096.512	88.431.077	71.334.565	30/09/95	2.132.415	9,86
VGO - Colón, 7 2º	19.256.898	15.460.796	45.353.846	29.893.050	31/12/94	2.007.960	10,43
VILAFRANCA DEL PENEDES - Duque Victoria, 2, 2º	16.063.051	12.820.734	33.134.478	20.313.744	31/12/94	2.204.557	13,72
VILANOVA I LA GELTRU - Pelegrin Ballester-Plaza Soler	22.147.449	19.100.251	25.065.000	5.964.749	29/12/95	2.021.990	9,13
ZARAGOZA - Plaza de España, 4	113.173.234	25.624.337	393.467.334	367.842.997	13/10/95	7.583.529	6,7
TOTAL INMUEBLES AFECTOS	15.251.954.027	12.886.481.360	36.814.490.800	23.928.089.440		1.170.881.076	7,68

NO AFECTOS A PROVISIONES

(Cifras en Pesetas)

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	VALOR ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE	VALOR NETO TASACION	PLUSVALIA MINUSVALIA	FECHA TASACION	RENTA LIQUIDA	%
ALBACETE - Calle del Pozo, 6 bajos	21.265.042	18.860.331				1.771.860	8,33
ALHAMA DE MURCIA - Plaza Constitución, 2 bajos	13.216.226	12.866.561				887.434	6,71
ALICANTE - Calle Iria, 7 Bajos	17.824.867	15.952.302				1.744.790	9,79
ALICANTE - Gral. Espartero 73-75 bajos izq	14.054.343	12.527.861				1.240.824	8,83
ALICANTE - Hacienda San José	20.649.494	20.649.494				2.643.812	12,8
ALICANTE - Poeta Sansano, 32	19.193.717	18.808.291				1.068.983	5,57
ALICANTE - Salamanca 37-bajos	7.560.000	7.541.100				0	0
ALICANTE - Sta. Maria Mazarelo. 3 bajos	16.560.804	14.508.201				1.456.985	8,8
ALMORADI (ALICANTE) - Virgen del Pilar, 6	16.643.470	15.828.151				1.164.480	7
ALTO ARAN - Apartamentos	22.615.855	18.255.336				2.210.933	9,78
ANDORRA - Avinguda Carlemany 65 A i B	46.302.832	40.449.914				2.839.762	6,13
ARCHENA - Avda. del Carril, 34 bajos	22.811.962	21.341.386				1.674.588	7,34
AS PONTES DE GARCIA RODRIGUEZ - Rua Naron, 4	19.553.242	18.464.165				1.368.060	7
AVILES (PIEDRAS BLANCAS) - Acebo, 6	16.302.082	16.282.507				0	0
AVILES - Jose Manuel Pedragal, 16 Bajos	66.569.939	62.470.647				337.163	0,51
BANYOLES - Alfonso XII, 58 Bajos	18.057.614	15.958.827				1.504.500	8,33
BARACALDO - San Vicente, 11 bajos	22.912.261	21.784.701				1.603.080	7
BARCELONA (VERNEDA) - Cantabria, 54 Ent. 2ª	17.133.368	16.020.808				919.849	5,37
BARCELONA (GRACIA) - Alcalde de Mostoles 1	18.407.191	18.296.412				0	0
BARCELONA - Andrade (Poligono Sant Martí)	6.354.604	5.181.591				-380.459	-5,99
BARCELONA - Aragón, 56 entº 2ª	22.358.472	21.414.609				1.550.436	6,93
BARCELONA - Cartella, 68-Bajos	26.486.844	26.094.020				365.379	1,38
BARCELONA - Ciot, 106 bajos 1ª	26.968.306	25.904.417				1.848.828	6,86
BARCELONA - Ecuador, 94 DIAGONAL	5.568.000	5.533.200				0	0
BARCELONA - Gavá, 73-75	12.900.000	12.900.000				0	0
BARCELONA - Juan de Garay, 59	17.493.510	16.769.106				1.222.308	6,99
BARCELONA - Mayor de Sarriá, 32	43.968.624	42.124.779				3.051.000	6,94
BARCELONA - Paseo Carlos I, 104-106 1º 7º	18.350.136	16.977.216				1.348.080	7,35
BARCELONA - Paseo Torres i Bages, 102-104	22.961.038	22.544.738				744.896	3,24
BARCELONA - San Adrián, 138-142, 3º 1ª	914.630	747.383				-186.406	-20,38
BARCELONA - San Hermenegildo, 20-22, bajos	28.085.131	26.601.395				1.965.036	7
BARCELONA - Vila Olímpica 3, 28 baj.	38.185.324	36.439.582				2.568.912	6,73
BEJAR - Carretera de Salamanca, bajos	19.555.422	18.526.372				1.368.216	7
BENDORM - Limones esq. Tomás Ortuño	18.307.200	17.746.756				1.231.620	6,73
BURJASOT - Jorge Juan, 107 bajos	21.332.875	19.778.648				1.567.200	7,35
CARAVACA DE LA CRUZ - Hernán Cortés esq. Av.	18.788.532	18.020.987				1.289.016	6,86
CARBALLINO (ORENSE) - Aldara, 26 entº	16.228.475	15.412.495				1.135.157	6,99
CARTAGENA - Alfonso XIII, 17	84.484.229	79.511.496				4.694.703	5,56
CASSA DE LA SELVA - Passeig de Vilarel, s/n Baixos	21.164.211	19.366.504				1.763.472	8,33
CASTELLDEFELS - 1º de Mayo, 10 bajos	15.288.088	14.486.980				1.069.644	7
CORDOBA - Pza. Colón/Conde Torres Cabrera	172.823.350	168.231.263				428.163	0,25
CORNELLA - Dels Catalans, 13-bajos	12.304.278	12.261.353				0	0
DENIA - Avda. Mongó, s/nº bajos 1	70.825.226	60.517.525				6.884.961	9,72
DENIA - Avda. del Marquesado, 62 bajos	8.606.316	7.482.961				742.212	8,62
EL VENDRELL - Roquetes esq. Av. Catalunya, 10	16.564.034	15.451.220				1.289.136	7,78
ELCHE - Avda. País Valencia, 15, entr.	18.339.239	17.565.549				-636.852	-3,47
ELDA - Manuel Mestre, 48 bajos	20.477.452	19.361.270				1.432.578	7
FIGUERES - Avda. Marignane, s/n	73.073.081	64.846.985				5.594.680	7,66
GETXO - Sarrikobaso, 20 Bajos	18.515.802	16.633.355				547.989	2,96
GRANADA - Gran Via Colón, 26 1º	65.055.961	61.064.062				4.208.097	6,47
GRANOLLERS - Joan Prtm, 76-bajos	21.447.550	20.837.983				1.434.684	6,69
HERNANI - Padre Cardaveraz, 40	22.845.179	22.228.797				1.518.972	6,65
IGUALADA - Avda. Balmes esq. Bellprats	26.406.134	24.807.346				1.899.192	7,19
JEREZ DE LA FRONTERA - Avda. Mejico	12.379.000	12.379.000				0	0
LA LAGUNA (TENERIFE) - Núñez de la Peña 90	19.424.068	19.112.642				0	0
LAS PALMAS - Avda. Juan XXIII, parking	521.402	460.257				37.408	7,17
LAS ROZAS (MADRID) - Estación, 6 bajos	20.238.784	18.102.886				1.686.360	8,33
LEGANES - Avda. de la Mancha, 36 Bajos	20.822.874	18.552.990				1.720.812	8,26
LINARES - San Joaquín, bajos	15.332.430	14.804.201				1.031.484	6,73
LLEIDA - Passeig de Ronda, 59 bajos L	26.965.182	25.394.835				1.886.616	7
LOGROÑO - Mújica, 4 Bajos	66.942.157	59.240.075				3.637.550	5,43
LORCA - c/ José Moulián, s/nº bajos	11.310.568	10.598.494				830.532	7,34
LOS DOLORES (CARTAGENA) - Floridablanca, s/n	19.695.081	18.579.393				1.377.984	7
LOS REALEJOS (TENERIFE) - Av. Canarias, P. Baja	16.083.894	15.811.421				0	0
LUGO - Ronda de la Muralla, 64-1º	64.678.419	61.948.495				4.288.243	6,63
MADRID (VISTA ALEGRE) - Marqués de Vadillo, 9 bajos	22.128.135	21.343.550				1.568.730	7,09
MADRID - CASTELLANA, 4	2.687.632.651	2.667.684.309				-4.138.510	-0,15
MADRID - Cedaceros, 11 parking	1.714.758	1.363.608				-282.748	-16,49
MADRID - Claudio Coello, 23 parking	298.795	242.516				8.580	2,87
MADRID - Maqueda, 62 Bajos (Aluche)	24.656.580	21.935.249				2.054.268	8,33
MADRID - Torquemada, 21-bajos	16.148.737	16.111.237				0	0
MALAGA - Carretera de Cádiz, 64 bajos	26.905.566	26.091.409				1.810.068	6,73
MANACOR - Avenida de Eduardo Hugo Heusch	24.159.532	23.210.695				1.667.076	6,9

NO AFECTOS A PROVISIONES

(Cifras en Pesetas)

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	VALOR ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE	VALOR NETO TASACION	PLUSVALIA MINUSVALIA	FECHA TASACION	RENTA LIQUIDA	%
MANLLEU - Avda. Roma, 103	18.350.605	18.114.419				215.933	1,18
MANRESA - Barcelona, 31 bajos	16.880.996	15.661.368				1.240.152	7,35
MANRESA - Torres I Bages, 7 I 9	2.144.538	1.746.987				-45.422	-2,12
MAZARRON - Isaac Peral	17.574.438	17.428.126				0	0
MOLINA DE SEGURA - Paraje Cañada de Las Heras	18.762.482	17.954.265				324.033	1,73
MONTBLANC - Muralla Sta. Tecla, 8	17.190.299	16.950.040				458.870	2,67
MONTORNES - Estrella, 3-Bajos	7.865.679	7.837.113				0	0
MORA D'EBRE - Rogar de Lauria, s/n bajos	8.486.214	7.587.485				707.100	8,33
MURCIA-Gran Via José Antonio, 17 2º	18.212.291	14.485.052				3.083.089	16,93
MURCIA - Ricardo Gil, 91	12.232.231	12.173.907				0	0
OVIEDO - Asturias, 2 esq. Conde Toreno	279.824.248	249.498.399				22.155.755	7,92
PALAFRUGELL - Barris I Buxó, s/n	16.984.755	15.043.433				1.415.220	8,33
PALMA DE MALLORCA - Avda. Gabriel Alomar, 8 bajos	74.207.811	70.843.708				-42.829	-0,06
PAMPLONA - Travesía de Velate, 2 bajos	21.411.799	19.230.132				1.781.340	8,32
PINEDA DE MAR - Passelg Diputació, 3 bajos B	16.818.550	15.287.586				1.309.680	7,79
PUENTE GENIL - Avda. General Franco, s/n bajos	10.953.659	10.038.799				804.804	7,35
PUERTO DE LA CRUZ - Complejo "Club Casablanca"	23.065.723	22.247.896				1.543.655	6,69
PUERTO SAGUNTO - Pje. Vicente Moliner, 2, entrº	5.841.813	5.336.072				482.196	8,25
PUERTOLLANO - Soledad, 4	10.208.515	10.133.084				0	0
REUS - Avda. XI Septiembre	16.903.751	16.624.271				455.898	2,7
REUS - San Juan, 36 pral.	22.092.796	20.500.746				1.720.368	7,79
SABADELL - Corominas, 80	9.435.558	8.575.175				-28.060	-0,3
SABADELL - Vignemale, s/n Baixos	16.215.769	14.321.223				1.500.972	9,26
SALLEN - Angel Guimerà, 13 Baixos	16.239.163	14.820.985				1.319.484	8,13
SAMA DE LANGREO - Enrique Celaya, 1-bajos	10.948.573	10.859.787				0	0
SAN FERNANDO DE HENARES - Avda. de Montserrat, 10	21.474.049	20.580.536				1.500.864	6,99
SAN JAVIER (MURCIA) - Calle Alcantara, bajos "A"	24.600.030	23.666.876				1.654.968	6,73
SAN JUAN DE ALICANTE - Capitán Marí, 4 p.b. 12 patio	22.783.324	21.424.064				1.663.572	7,3
SAN PEDRO DEL PINATAR (MURCIA) - Calle Miguel	26.689.527	25.671.475				1.795.536	6,73
SAN LUCAR DE BARRAMEDA - Benda de la Playa	23.352.046	22.093.677				1.633.848	7
SANT ANDREU DE LA BARCA - La Font, 5-Entrº	18.876.401	17.878.414				1.418.064	7,51
SANT FELIU DE GUIXOLS - Rufo, 73	9.297.837	9.230.747				0	0
SANT FRUITOS DEL BAGES - Carretera de Vic, 40, bajos	19.103.727	18.048.017				1.336.608	7
SANT JOAN DESPI - Francesç Cambó, 2 baixos	19.446.429	19.002.709				1.178.958	6,06
SANT VICENS DEL HORS - Avda. Barcelona, 205 bajos	21.325.150	20.075.195				1.540.512	7,22
SANTONERA - Calle la Gloria, s/nº	19.746.245	19.038.683				1.378.980	6,98
SANTS - Robrenyo, 14-bajos	15.409.622	15.238.571				0	0
SEVILLA - Av. Montesierra	14.483.801	14.394.189				0	0
TARRASSA - Avda. Barcelona, 217	31.605.918	30.295.862				1.949.101	6,17
TOLEDO - Centro Comercial Santa Teresa	67.505.431	63.504.278				4.578.883	6,78
TONA - Carrer de les Maduixes, 13-15	12.529.489	12.173.770				773.868	6,18
TORRE DEL MAR - Av. del Faro Edif. Morales 2º A	9.387.546	8.324.622				588.601	6,27
TORREMOLINOS - C/ Hoyo Parking 100	284.282	242.183				-21.811	-7,67
TORREMOLINOS - Plaza Costa del Sol s/n	50.760.439	45.754.426				3.865.543	7,62
TORRENTE - Av. Pais Valenciano, 89 entrº	34.641.118	30.053.304				2.979.465	8,6
VALENCIA (EL GRAO) - Clariano nº 14 y 16 bajos	110.081.667	106.340.604				4.460.609	4,05
VALENCIA (RUZAFÁ) - Uruguay, 1	93.277.016	84.169.629				7.166.669	7,68
VALLS (TARRAGONA) - Mossén Jacint Verdaguer, 1 1ºB	9.933.357	9.422.418				0	0
VICAR - Avda. Garcia Iorca	21.268.191	20.927.924				871.326	4,1
VIGO - López Mora 12-BAJOS	20.823.131	20.481.581				756.735	3,63
VILAFRANCA DEL PENEDES - S. Feliu, 35 esq. Eugeni	17.765.066	16.270.765				1.242.300	6,99
VILLAJYOYOSA - Av. Pais Valenciano s/nº	22.643.215	20.208.602				2.157.120	9,53
VILLAROBLEDO - Dos de Mayo, 27-29 bajos	20.462.771	19.658.614				1.409.160	6,89
VITORIA - Avda. de Gasteiz, 72 bajos	133.361.428	119.814.242				10.293.355	7,72
VITORIA - Salvador Azpiazu, 1 y 3 bajos	24.495.878	23.753.622				1.612.223	6,58
ZARAUTZ - Gelfold, 11 bajos	19.539.206	18.116.240				1.435.440	7,35
TOTAL INMUEBLES NO AFECTOS	6.194.505.768	5.942.362.097				198.805.141	3,21
TOTAL INMUEBLES	21.446.459.795	18.828.843.457	36.814.490.800	23.928.009.440		1.369.486.217	6,39

CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS

(Cifras en Pesetas)

EVOLUCION DE LOS INMUEBLES DURANTE EL EJERCICIO 1995

A continuación se relaciona el movimiento conjunto de los saldos de este epígrafe :

Saldo acumulado al 31 de Diciembre de 1994	18.310.403.116
Adquisición adicional sobre activos ya existentes	301.989.395
Nuevas adquisiciones	2.878.275.114
BARCELONA - Pº de Maragall, 167	8.626.917
JEREZ DE LA FRONTERA - Avda. Mejico	12.379.000
BARCELONA - Gavá, 73-75	12.900.000
AVILES (Piedras blancas) - Acebo, 6	16.302.082
ALICANTE - Salamanca, 37 bajos	7.560.000
CORNELLA - Dels Catalans, 13 bajos	12.304.278
MONTORNES - Estrella, 3 bajos	7.865.679
MADRID - Torquemada, 21 bajos	16.148.737
BARCELONA - Ecuador, 94	5.568.000
MURCIA - Ricardo Gili, 91	12.232.231
SEVILLA - Avda. Montesierra	14.483.801
BARCELONA - Alcalde de Móstoles, 1	18.407.191
PUERTOLLANO - Soledad, 4	10.208.515
SAMA LANGREO - Enrique Celaya, 1 bajos	10.948.573
SANT FELIU DE GUIXOLS - Rufo, 73	9.297.837
BARCELONA (Sants) - Robrenyo, 14 bajos	15.409.622
MADRID - Pº de la Castellana	2.687.632.651
Enajenaciones :	-44.207.830
VITORIA - Marqués de la Alameda, 2 2º	5.169.936
MADRID - Avda. de la Albufera, 151	25.175.226
BARCELONA - Passeig de Sant Joan, 129	13.862.668
Saldo acumulado al 31 de Diciembre de 1995	21.446.459.795

ANEXO II - Detalle de la Cartera de Valores

ESTADO RESUMEN DE LA CARTERA DE VALORES

(Cifras en miles de pesetas)

Clase de valor	Año 1995				Año 1994	
	Nominal	Coste de Adquisición	Valor de Realización	Prov. por depreciación	Cobertura Prov. Técnicas	Cobertura Prov. Técnicas
TITULOS DE EMPRESAS DEL GRUPO						
Acciones admitidas a negociación	1.929.653	3.670.780	4.538.357	0	4.538.357	4.378.427
Acciones no admitidas a negociación	2.973.874	3.919.554	4.000.061	40.799	3.505.304	726.714
TOTAL	4.903.527	7.590.334	8.538.418	40.799	8.043.661	5.105.141
TITULOS DE EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTICIPADAS						
Acciones admitidas a negociación	312.926	661.517	907.485	0	907.485	832.540
Acciones no admitidas a negociación	745.753	8.599.654	8.623.388	613.409	0	0
TOTAL	1.058.679	9.261.171	9.530.873	613.409	907.485	832.540
TITULOS DE RENTA VARIABLE						
Acciones admitidas a negociación	1.526.027	6.809.833	7.027.502	361.667	7.027.502	5.592.737
Acciones no admitidas a negociación	432.249	448.270	379.266	111.027	0	0
TOTAL	1.958.276	7.258.103	7.406.768	472.694	7.027.502	5.592.737
TITULOS DE RENTA FIJA						
Efectos públicos admitidos a negociación	77.611.020	75.475.089	82.773.520	0	80.537.389	70.098.689
Efectos públicos no admitidos a negociación	9.443.000	5.883.045	8.107.227	0	7.704.045	7.817.210
Otros valores admitidos a negociación	9.245.981	17.514.738	19.270.891	653.743	18.392.175	19.127.654
Otros valores no admitidos a negociación	252.025	252.025	261.412	0	252.002	308.025
TOTAL	96.552.026	99.124.897	110.413.050	653.743	106.885.611	97.351.578
PAGARES DE EMPRESA						
Pagarés de empresa admitidos a negociación	4.828.000	2.024.932	3.495.868	0	3.398.374	4.115.129
Pagarés de empresa no admitidos a negociación	2.362.000	1.381.631	2.123.928	0	2.123.928	1.963.637
TOTAL	7.190.000	3.406.563	5.619.796	0	5.522.302	6.078.766
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION						
DE INVERSION	0	1.032.583	1.035.744	0	1.035.744	1.460.012
TOTAL CARTERA DE VALORES AÑO 1995	111.662.508	127.673.651	142.544.649	1.780.645	129.422.305	116.420.774
TOTAL CARTERA DE VALORES AÑO 1994	104.374.598	119.464.162	121.681.829	3.955.960	116.420.774	

**ANEXO III : Margen de Solvencia
al 31 de Diciembre de 1995 y 1994**

ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA

(Cifras en miles de pesetas)

	1.995			1.994		
	Vida	No vida	Total	Vida	No vida	Total
CAPITAL SOCIAL	2.430.000	570.000	3.000.000	2.430.000	570.000	3.000.000
RESERVAS PATRIMONIALES (incluida Prima de Emisión de Acciones) .	17.906.635	4.200.322	22.106.957	16.218.570	3.804.356	20.022.926
PLUSVALIAS (Netas)						
VALORES MOBILIARIOS	6.128.336	4.424.419	10.552.755	2.916.968	684.227	3.601.195
OTRAS PLUSVALIAS	7.006.069	16.921.941	23.928.009	7.282.319	14.391.303	21.673.622
SALDO ACREEDOR DE PERDIDAS Y GANANCIAS	1.734.564	406.873	2.141.437	1.685.003	395.248	2.080.251
50 % BENEFICIOS FUTUROS	5.854.586	-	5.854.586	5.347.523	-	5.347.523
A DEDUCIR						
ACTIVOS INMATERIALES	-559.014	-131.127	-690.141	-893.078	-209.487	-1.102.565
MINUSVALIAS EN VALORES MOBILIARIOS	-	-	-	-1.626.787	-381.592	-2.008.379
TOTAL PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	40.501.176	26.392.427	66.893.603	33.360.518	19.254.055	52.614.573
CUANTIA MINIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA	5.645.510	6.710.932	12.356.442	4.924.267	5.353.779	10.278.046
RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA	34.855.666	19.681.495	54.537.161	28.436.251	13.900.276	42.336.527
EL PATRIMONIO SOBRE EL MINIMO EXIGIDO REPRESENTA	717,41	393,28	541,37	677,47	359,63	511,91

**ANEXO IV : Cobertura de las Provisiones Técnicas
al 31 de Diciembre de 1995 y 1994**

CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS

ESTADO DE PROVISIONES TECNICAS Y SU COBERTURA

(Cifras en miles de pesetas)

	1.995	1.994
I. PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR		
RAMOS NO VIDA:		
Riesgos en curso (netas de recibos pendientes)	13.553.146	13.239.837
Desviaciones de siniestralidad	122.424	121.732
Prestaciones pendientes de pago	987.572	1.393.294
Prestaciones pendientes de liquidación negocio directo	21.091.505	18.856.204
Prestaciones pendientes de liquidación reaseguro aceptado	615.835	793.351
Prestaciones pendientes de liquidación reaseguro cedido	-2.637.851	-4.375.352
Prestaciones pendientes de declaración	2.350.353	1.282.728
A) TOTAL PROVISIONES, NO VIDA	36.082.984	31.311.794
RAMOS VIDA:		
Matemática (neta de recibos y anticipos)	118.409.978	102.241.341
Prestaciones pendientes de liquidación	1.225.306	1.192.506
Prestaciones pendientes de declaración	227.988	81.877
B) TOTAL PROVISIONES, VIDA	119.863.272	103.515.724
TOTAL PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR	155.946.256	134.827.518
II. BIENES AFECTOS A COBERTURA		
RAMOS NO VIDA:		
Efectivo en caja, bancos y otros	10.919.349	6.338.075
Títulos de renta fija	16.598.845	16.215.202
Títulos de renta variable	7.027.500	10.783.722
Participación en fondos de inversión	1.159.535	1.346.190
Inmuebles urbanos	28.176.394	25.802.353
Préstamos no hipotecarios	102.123	2.790
Otras inversiones financieras	7.692.989	534.655
C) TOTAL BIENES AFECTOS, NO VIDA	71.676.735	61.022.987
RAMOS VIDA:		
Efectivo en Caja, Bancos y otros	-	-
Títulos de renta fija	90.286.767	81.054.560
Títulos de renta variable	-	746.695
Inmuebles urbanos	8.638.097	8.954.117
Depósitos Urbanos	9.004.620	1.005.543
Préstamos hipotecarios	2.752.697	633.503
Otras inversiones financieras	14.069.747	15.282.040
D) TOTAL BIENES AFECTOS, VIDA	124.751.928	107.676.458
TOTAL BIENES AFECTOS A COBERTURA	196.428.663	168.699.445
III. SUPERAVIT	40.482.407	33.871.927

Informe de Gestión

CATALANA OCCIDENTE Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros

Que en cumplimiento de lo establecido en la ley de Sociedades Anónimas (Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre) y disposiciones concordantes, así como en los Estatutos Sociales, se presenta por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas del 25 de Abril de 1996, para dar cuenta de la gestión del año 1995, y para la Aprobación de las Cuentas Anuales del ejercicio 131 de la Compañía.

El Informe de Gestión y las Cuentas Anuales que se acompañan, se depositarán para su inscripción en el Registro Mercantil .

1. Consejo de Administración

Presidente D. Jesús Serra Santamans

Vicepresidente D. Javier Villavecchia de Delás

Consejero Delegado D. José M^a Serra Farré

Vocales D. Rafael Latorre Vega
D. Félix Serra Bayona
D. Alberto Thiebaut Oliveira
D. Enrique Giró Godó
D. Mariano Bach Portabella
D. Federico Halpern Blasco
D. Jorge Enrich Izard
D. Javier Juncadella Salisachs
D. Javier Pérez Farguell
New Grange Holding España, S.L.
CO Sociedad de gestión y participación, S.A.

Secretario no Consejero D. Francisco José Arregui Laborda

Cuadro Directivo

Consejero Delegado - Director General * D. José M^a. Serra Farré

Director General de Inversiones * D. Jesús Serra Farré

Secretario General * D. Francisco José Arregui Laborda

Subdirectores Generales * D. Lucio Barquero Domingo
* D. Alejandro Bermejo García
* D. José Carballeira Amarelo
* D. Diego Cascales Zaragoza
* D. Valentín Oliveras Las Heras
* D. Luis M.^a Terradillos Basoco

Subdirectores * D. Enrique Ayuso Ema
D. Jaime Palau Rrafales

Apoderados Generales D. Ramón Carballeira Amarelo
D. Juan Casanovas Arbo
D. Juan Closa Cañellas
D. Francisco Durbán Campo
D. Diego García Villalta
D. Juan José Huerta Latorre
D. Tomás LLorca LLoret
D. José M^a Malagelada Güell
D. Enrique Martín Ortola
D. José Manuel Múgica Arregui
D. Manuel Pendás de la Fuente
D. Agustín M^a Peyra Sala
D. Patricio Quintana Medrano
D. José Rabat Casals
D. Juan Rodríguez Martí
D. Ramón Sala Guilella
D. Ramón Sant Palomar
D. Ricardo Scotto Tovani
D^a. Iciar Usandizaga Sáinz
D. Luis Vallvé Arús

* Miembros del Comité de Dirección

3 Resumen de los Datos más significativos

(Cifras en millones de pesetas)

CONCEPTOS	1.995	1.994	% Variación
A) INGRESOS			
- POR PRIMAS	54.978	61.077	6,4
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	18.482	17.832	3,6
TOTAL INGRESOS	83.460	78.909	5,8
B) CAPITALES PROPIOS			
- CAPITAL SOCIAL	3.000	3.000	
- RESERVAS PATRIMONIALES	26.048	21.591	20,6
TOTAL CAPITALES PROPIOS	29.048	24.591	18,1
C) PROVISIONES TECNICAS NEGOCIO DIRECTO	161.288	141.296	14,1
TOTAL CAPITALES PROPIOS Y PROVISIONES TECNICAS	190.336	165.887	14,7
D) TOTAL INVERSIONES Y TESORERIA	196.725	171.656	14,6
E) RESULTADOS ANTES DE AMORTIZACIONES E IMPUESTOS	6.767	6.240	8,4
AMORTIZACIONES	1.065	1.074	-0,8
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	5.702	5.166	10,4
BENEFICIO NETO	3.941	3.580	10,1
F) DISTRIBUCION DEL RESULTADO			
A RESERVAS VOLUNTARIAS	2.141	2.080	2,9
A DIVIDENDO	1.800	1.500	20,0
(Cifras en Pesetas)			
G) BENEFICIO POR ACCION	1.313,6	1.193,3	10,1
DIVIDENDO POR ACCION	600	500	20,0
PAYOUT (%)	45,7	41,9	

4. El Mercado asegurador

El hecho más destacado del año ha sido la aprobación de la nueva Ley de Ordenación de Seguros Privados tras un largo trámite de varios años. Con ello, se incorporan a la legislación española las directivas comunitarias de libertad de establecimiento y de prestación de servicios y se da un paso muy significativo en la creación de un mercado asegurador europeo.

Esta ley es, en su conjunto, positiva para el sector ya que introduce además aspectos concretos para mejorar la estabilidad y solvencia de las entidades aseguradoras. Un ejemplo es la incorporación del Baremo que objetiviza las indemnizaciones en los siniestros de automóviles. Sin embargo, no todo son aspectos positivos, ya que se ha perdido la oportunidad de dar un mejor tratamiento fiscal al ramo de vida frente a otras fórmulas de previsión y ahorro.

En cuanto al mercado se ha seguido caracterizando por la fuerte competencia y la irrupción de nuevas Compañías de venta directa en el ramo de automóviles.

Por otra parte, reseñar que los ratios de rentabilidad y solvencia de nuestra Compañía siguen destacando muy favorablemente sobre la media del sector.

5.

Evolución Comercial

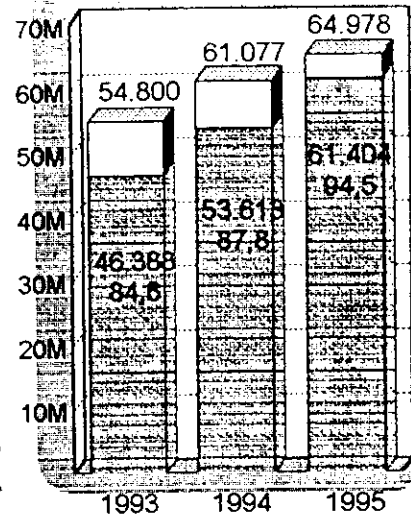
5.1 Primas

El volumen total de primas de negocio directo en el año 1995 ascendió a **64.978 millones de pesetas**, con un aumento de **3.901 millones** en relación con el año precedente. La distribución por ramos y su comparación con el año anterior, ha sido la siguiente:

PRIMAS (en millones de pesetas)

RAMOS	1 995	1 994	Diferencia	%
Multirriesgos	14.468	12.962	1.506	11,6
Diversos	8.374	8.052	322	4,0
Autos	21.056	20.339	717	3,5
TOTAL SEGUROS GENERALES	43.898	41.353	2.545	6,1
Vida Individual	18.033	16.969	1.064	6,3
Vida Colectivo	3.047	2.755	292	10,6
TOTAL VIDA	21.080	19.724	1.356	6,9
TOTAL GENERAL	64.978	61.077	3.901	6,4

PRIMAS
TOTALES Y RETENIDAS



En el año 1995 se han reducido de manera significativa las primas cedidas al reaseguro pasando el negocio retenido de **53.613 millones** de pesetas a **61.404 millones** con un incremento porcentual del **14,5%**

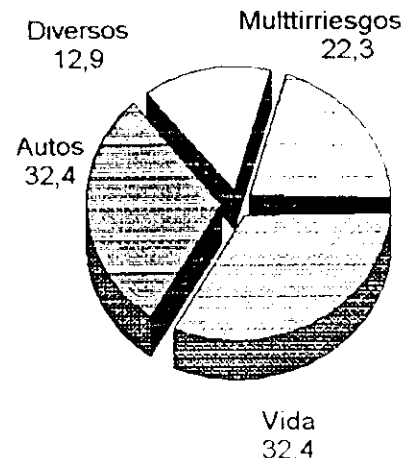
5.2 Composición de la Cartera

La distribución de nuestras operaciones de seguro por ramos componen una cartera equilibrada y de un alto grado cualitativo. El ramo de Vida, conjuntamente con los ramos de Multirriesgos suponen el **54,7%** de la cartera, mejorando en **1,2 puntos**, respecto del ejercicio anterior.

Dichos aspectos nos singularizan respecto al mercado en general.

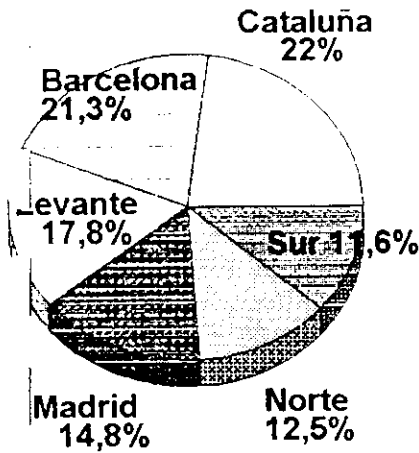
RAMOS	1 995	1 994
Multirriesgos	22,3	21,2
Diversos	12,9	13,2
Automóviles	32,1	33,3
Vida	32,4	32,3
TOTAL	100	100

Composición Cartera
1995



5.3 Distribución Territorial

El volumen total de ingresos por primas en 1995 se reparte geográficamente de la siguiente forma:



TERRITORIOS	Millones de ptas	Cuota de participación	Nº de Oficinas (1)
Barcelona	13.839	21,3	45
Resto Cataluña	14.294	22,0	80
Total Cataluña	28.133	43,3	125
Levante	11.557	17,8	83
Madrid	9.654	14,8	39
Norte	8.098	12,5	38
Sur	7.536	11,6	41
TOTAL	79.272	100,0	326

(1) Sucursales y Oficinas de Agencia.

En el presente ejercicio se han creado **16** nuevas Oficinas de Agencia

En Barcelona y Madrid, dadas sus especiales características económicas, se concentra la mayor parte de nuestro negocio de grandes empresas y corredores, compaginándolo con el del mercado medio procedente de sus sucursales

En los demás Territorios se integran las sucursales provinciales y comarcales cuyo tipo de negocio corresponde en un alto porcentaje al mercado medio de particulares, comercios y pequeñas empresas.

5.4 Acción Comercial

**Ser líderes
en el
Mercado
Familiar y
de la
pequeña y
mediana
Empresa**

Nuestra orientación comercial tiene como Propósito Estratégico a largo plazo **"Ser líderes en el Mercado familiar y de la pequeña y mediana Empresa"**, por ser el más rentable y con mayor potencial de crecimiento.

Para alcanzar el mencionado Propósito Estratégico, consideramos esencial afianzar y mejorar nuestros principios de actuación hacia los clientes, centrándonos fundamentalmente en la prestación de un Servicio Excelente, precios competitivos, asesoramiento en la prevención de riesgos y una adecuada cobertura de sus necesidades para mejorar la percepción de nuestros clientes hacia la Compañía, logrando al máximo su fidelización.

La distribución de nuestros productos la realizamos a través de agentes, con una alta cualificación profesional, a los que la Compañía les presta un sólido apoyo técnico y administrativo que les permite dar respuesta a las crecientes necesidades de nuestro mercado y ofrecer un servicio de calidad y personalizado

La red de agentes está apoyada por sucursales que están estratégicamente ubicadas en las principales capitales y otras ciudades de la geografía nacional, con lo que se obtiene una cobertura total del territorio, prestándose un alto nivel de asistencia y atención a nuestra amplia red de agentes

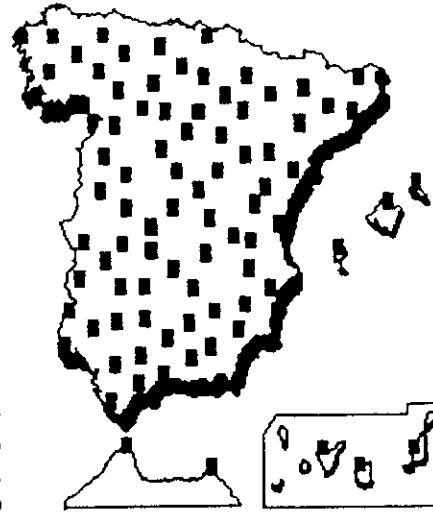
A diciembre de 1995 disponemos de **326** oficinas de las que **101** son sucursales y **225** son agencias. Hemos seguido potenciando nuestra organización comercial mediante la creación de nuevas oficinas de agencia y la asignación de una mejor estructura de recursos a las ya previamente existentes.

Por todo ello, nuestra organización comercial destaca por su gran capilaridad, con la consiguiente garantía de prestación de servicios inmediatos y eficaces a los asegurados, aproximando las decisiones cotidianas a los lugares en que se originan las necesidades de prestación de nuestros servicios.

Como en pasados ejercicios, en 1995 hemos dedicado una especial atención a la profesionalización de los agentes, a través de la impartición de numerosos cursos formativos, con la finalidad esencial de mejorar la capacidad técnica de servicio y atención al cliente, dando una prioridad absoluta al desarrollo de agentes a tiempo total y dedicación exclusiva

Nuestra red de distribución está compuesta por **7.839** agentes, de los cuales **1.119** son a tiempo total y dedicación exclusiva, aportando el **42,5%** del volumen de negocio. Igualmente invertimos fuertemente en dotar a nuestras agencias de los medios informáticos más avanzados disponiendo de ordenador **1.230** agentes.

101 Sucursales
225 Agencias



5.5 Perspectivas de expansión

Para alcanzar nuestro Propósito Estratégico de **"Ser líderes en el Mercado familiar y en el de la pequeña y mediana Empresa"** nos hemos fijado unos Objetivos a Medio Plazo que persiguen la **EXPANSION** y la **RENTABILIDAD**.

Sin expansión no hay rentabilidad de futuro

Para lograrlo trabajamos activamente en las cuatro áreas de actuación siguientes:

- Creación Red Agencial
 - Nombramiento de nuevos agentes
 - Retención de los agentes
- Productividad de la Red
 - Oficinas de Agencia
 - Resto de agentes
- Aumento y Aprovechamiento de la base de clientes
 - Nuevos clientes
 - Cliente Integral
 - Contención de las Anulaciones
- Optimización Recursos Humanos y Medios
 - Reingeniería de Procesos
 - Centros de Servicio
 - Nuevas Tecnologías
 - Recursos Humanos

**Objetivos a
Medio Plazo y
Directrices para
1996:**

**EXPANSION
Y
RENTABI-
LIDAD**

Nuestro objetivo de negocio es el de **impulsar el desarrollo de la red agencial**, ya que es el factor clave para garantizar la expansión y diferenciar nuestra oferta sobre la base de la profesionalidad de la red y que conjuntamente con la mejora de la competitividad de nuestros productos, de la calidad de servicio y de una adecuada Gestión Financiera y Técnico-administrativa, deben permitirnos afrontar con éxito los retos en los próximos ejercicios.

Nuestra permanente respuesta a este reto ha sido y sigue siendo el desarrollo y consolidación de una red de agentes altamente profesionalizada, que nos permita conseguir una expansión sólida y selectiva en mercados y productos que nos ofrezcan perspectivas y margen de beneficio. Para ello en 1996 pensamos aumentar el número de nuestros agentes a tiempo total y dedicación exclusiva, lo cual permitirá una mayor aportación de estos agentes al total del negocio. Del mismo modo, y como consecuencia lógica, se pretende continuar la implantación de oficinas de agencia en áreas con potencial de mercado que garantice su futura expansión.

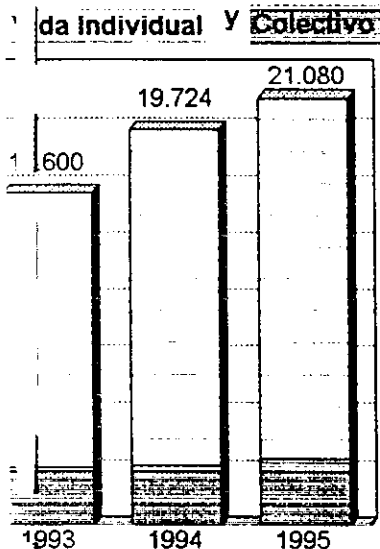
En 1996 seguiremos intensificando nuestra acción en los ramos de Vida y Multirriesgos y Automóviles.

6. Evolución del Negocio por áreas de Actividad

6.1 Vida

Facturación y Resultados

PRIMAS FACTURADAS



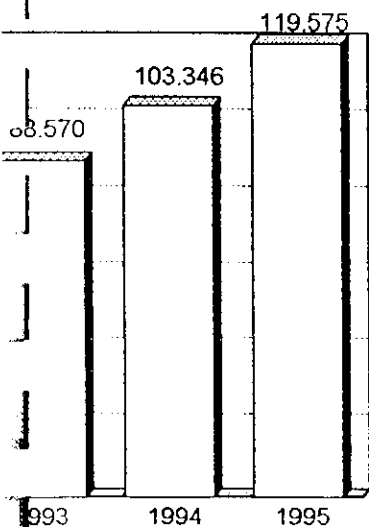
A pesar de la lenta recuperación de la economía española, nuestra entidad ha podido mantener con esfuerzo e imaginación unos niveles de crecimiento satisfactorios y por encima de la inflación. La facturación total del ramo de Vida pasó de **19.724 millones** de pesetas en 1994 a **21.080 millones** en 1995 lo que representa un crecimiento de **1.356 millones** y del **6,9%** respecto del año anterior.

En su conjunto el ramo de Vida, supone una participación significativa de las primas globales de la entidad (el **32,4%**), y que viene incrementándose año tras año, como consecuencia de nuestras políticas de expansión y rentabilidad, aportando con ello una gran estabilidad a nuestros resultados.

El beneficio neto asciende, en 1995, a **2.116 millones** de pesetas, similar al ejercicio precedente que fue de **2.100 millones**. En relación a las primas representa el **10%**.

Provisiones matemáticas

PROVISIONES MATEMÁTICAS



El importe acumulado de las provisiones matemáticas que garantizan las obligaciones asumidas con nuestros asegurados han pasado de **103.346 millones** de pesetas a **119.575 millones** con un incremento del **15,7%**. Estos importantes recursos representan ya el **74,1% del total de las Provisiones Técnicas del seguro directo de la Compañía** y su prudente inversión son un factor importante de contribución a la cantidad y estabilidad de los Resultados del Ramo.

Otros fondos Administrados

Como Gestora de Fondos de Pensiones la entidad administra el patrimonio de Catalana Occidente, Fondo de Pensiones, y Previsión Nacional Fondo de Pensiones, que a Diciembre de 1995 contabilizaban **809 millones** de pesetas, lo que representó un incremento del **45,5%** sobre el año anterior.

La rentabilidad correspondiente al año 1995 ha sido del **13,9%**.

No cabe duda que éste es un mercado con gran potencial de crecimiento, tanto en los Fondos Individuales como en los del sistema de Empleo, y creemos que el mercado al que estamos orientados podrá encajar perfectamente estos productos juntamente con los tradicionales de Vida y Jubilación, habida cuenta de la necesidad de ambos y su complementariedad.

Prestaciones

Nuestros asegurados y sus beneficiarios han continuado gozando de la solvencia y servicio esperados de sus pólizas y coberturas

Los importes pagados en el conjunto de prestaciones del ramo ascendieron a **19.448 millones** de pesetas, de los cuales **9.581 millones** fueron aplicados a la revalorización de las provisiones matemáticas a favor de los asegurados

Por vía de pagos directos, en efectivo, a los titulares de las diferentes coberturas, efectuamos **16.249** liquidaciones por pólizas de Vida Individual, **2.423** por Vida Colectivo y se atendieron 22 asegurados que, tras haber superado la fase inicial post-infarto, iniciaron el programa de rehabilitación física y psicológica previstos en la cobertura de Cardiocerc.

Ventas y persistencia de la cartera

El gran esfuerzo que la Entidad viene realizando en la profesionalización de los agentes ha generado una dinámica y disciplina en la cantidad y calidad del trabajo de nuestra red agencial profesional que empieza a dar unos resultados de productividad satisfactorios.

En 1995 la organización comercial formalizó un total de **49.769 nuevas** operaciones de Vida, con unas primas anualizadas por este negocio de **6.818 millones** de pesetas.

Por lo que respecta a las anulaciones de contratos, incluidos los terminados por vencimiento o fallecimiento, ascendieron a **17.468**, equivalente al **10,9%** de la cartera. Esta tasa es inferior a la media del sector y es un reflejo, tanto de la fidelidad de nuestros clientes, como de su satisfacción por la calidad de nuestros productos

Innovación y concurrencia

Es evidente que para el óptimo aprovechamiento de una excelente red de distribución es preciso disponer de productos competitivos por calidad, claridad de sus condicionados y novedad de sus prestaciones.

Fieles a este compromiso en el presente ejercicio se revisaron y actualizaron todos los condicionados de nuestras pólizas de vida con unos resultados que nuestra organización de ventas ha valorado muy favorablemente.

En términos de competitividad de nuestros productos, nuestros asegurados se beneficiaron de unos tipos de retribución a su ahorro muy ventajosos y estables, en un escenario de tipos de interés inestable y que fue el causante de los malos resultados económicos de muchas entidades financieras y de los productos vinculados a Fondos de Inversión. La bondad de nuestras inversiones y nuestra política de trasladar el máximo rendimiento inversor a los asegurados hizo que la rentabilidad media neta acreditada a nuestra cartera para el promedio del año fuese del **8,75%** anual.

Catoc Vida S.A.

En Diciembre de 1995 se constituyó la sociedad CATOC VIDA, S.A. con un capital de **2.200 millones** de pesetas íntegramente suscrito por Catalana Occidente S.A. A 31 de diciembre estaba pendiente de su autorización definitiva por parte de la Dirección General de Seguros



6.2 Seguros Generales

Bajo esta denominación incluimos el resto de productos que comercializamos y que agrupamos en Multirriesgos, Diversos y Automóviles. La facturación total de estos Ramos ha pasado de **41.353 millones** de pesetas a **43.898 millones**, con un incremento de **2.545 millones** significando el **6,1% de incremento** sobre el año anterior.

Evolución Prestaciones pagadas (Cifras en Millones)

	1995	1.994	1.993
MULTIRRIESGOS	7.395	6.342	5.979
DIVERSOS	4.299	3.944	4.341
AUTOMOVILES	12.791	11.972	12.905
TOTALES	24.485	22.258	23.225
% Variacion s/año anterior	49,9	-4,2	5,8

Evolución Provisiones Técnicas para Prestaciones (Cifras en Millones)

	1995	1.994	1.993
MULTIRRIESGOS	3.582	2.996	2.336
DIVERSOS	7.019	5.180	3.547
AUTOMOVILES	14.550	14.042	12.800
TOTALES	25.151	22.218	18.683
% Variacion s/año anterior	13,2	18,9	5,8

El porcentaje de siniestralidad técnica del negocio directo ha sido del **63,6%**, siendo del **63,3%** en el pasado ejercicio.

Los resultados obtenidos después de impuestos, del conjunto de Seguros Generales, ascienden a **1.121 millones** de pesetas, que suponen el **2,6%** de las primas facturadas, similar al del pasado ejercicio, que fue de **1.179 millones** y el **2,9%** sobre primas.

Multirriesgos

Los Seguros Multirriesgos han obtenido una tasa de incremento del **11,6%** y una facturación de **14.468 millones** de pesetas, lo que representa un **22,3%** del total de la facturación de la Compañía, que da una idea de la importancia que estos ramos están alcanzando.

El número de pólizas vendidas en el ejercicio ha sido de **83.533 operaciones** con un importe total de primas anualizadas de **2.966 millones** de pesetas, lo que supone un incremento del **17,3%** en número de pólizas y un **18,6%** en primas anualizadas en relación al pasado ejercicio.

Se han atendido **116.082** siniestros y la cuantía total del valor de los mismos ha sido de **7.982** millones, incluidas las provisiones para los ocurridos y no declarados. El porcentaje de siniestralidad técnica del negocio directo ha sido del **57,0%** con un incremento de 3 puntos sobre el ejercicio anterior.

En cuanto a la siniestralidad técnica, incluido el negocio del reaseguro, el porcentaje de siniestralidad es del **58,7%**, siendo del **55,5%** en el pasado ejercicio.

En este grupo de Ramos seguimos manteniendo una posición de liderazgo en el mercado, tanto más significativa cuando vamos haciéndolo compatible con el logro sostenido de unos niveles de rentabilidad sensiblemente superiores a la media del Sector.

El resultado neto después de impuestos del conjunto de estos ramos se ha reducido considerablemente por el incremento de la siniestralidad, resultando un beneficio neto después de impuestos de **273 millones** de pesetas, que suponen el **1,9%** sobre las primas facturadas. En 1994 el resultado fue de **614 millones** y del **4,7%** sobre las primas facturadas.

Los reaseguradores han tenido un beneficio de **239 millones** de pesetas, cifra algo superior a la del año anterior (**190 millones**).

Diversos

En conjunto se han facturado **8.374 millones** de pesetas, frente a los **8.052 millones** en el año anterior, lo que representa un incremento del **4,0%** y significando su participación sobre el total de la facturación el **12,9%**.

El número de pólizas vendidas asciende a **30.105 operaciones** con un importe total de primas anualizadas de **2.862 millones** de pesetas.

Las indemnizaciones por siniestros han sido de **6.137 millones**, incluyendo las provisiones para los ocurridos y no declarados, con un total de **19.209** siniestros.

El porcentaje de siniestralidad técnica del negocio directo ha sido del **75,5%**, superior al del año pasado que fue del **67,4%**. Los Reaseguradores han tenido un beneficio de **230 millones** de pesetas, bastante superior al del pasado ejercicio, en que fue de **28 millones**.

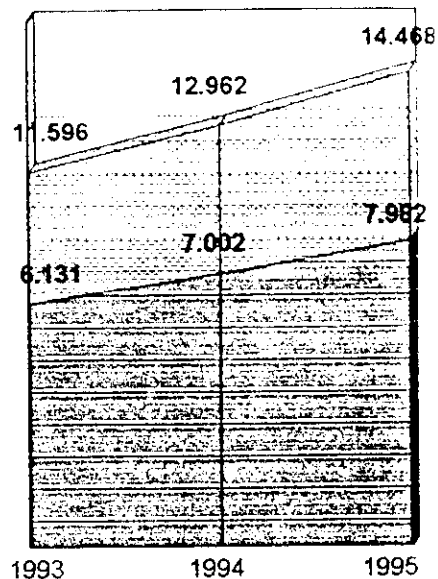
La siniestralidad de estos ramos viene condicionada especialmente por el aumento notable en Responsabilidad Civil y en menor medida por Accidentes, que si bien ha mejorado bastante por las medidas de saneamiento tomadas, sigue siendo algo elevada.

El resultado después de impuestos de este grupo de ramos ha dado una pérdida de **773 millones** de pesetas. En 1994 la pérdida ascendió a **101 millones**.

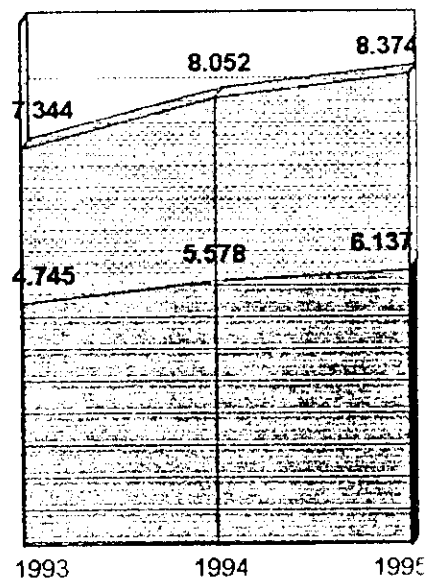
Dentro de la política de rigor técnico que inspira nuestra gestión se han dotado las provisiones para siniestros pendientes con criterios de máxima prudencia valorativa.

Esto es fundamental en ramos como el de Responsabilidad Civil por la larga duración de los siniestros. La provisión para siniestros pendientes de dicho ramo, a 31 de Diciembre de 1995 era de **4.965 millones** de pesetas, el **190%** de las primas. Adicionalmente se han sometido dichas provisiones a la opinión de un consultor independiente, Watson Wyatt, que ha certificado la suficiencia de las mismas.

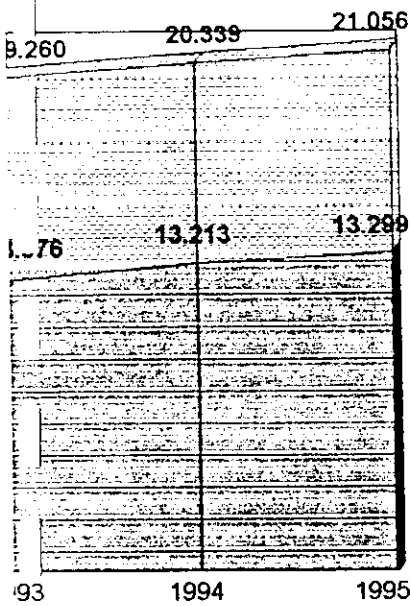
PRIMAS Y SINIESTRALIDAD



PRIMAS Y SINIESTRALIDAD



PRIMAS Y SINIESTRALIDAD



Automóviles

Nuestra facturación en primas en 1995 en el conjunto de las operaciones del seguro de automóviles, ascendió a **21.056 millones** de pesetas, con un incremento del **3,5%** sobre el ejercicio anterior, lo que representa un **32,4%** del total de la facturación.

Las pólizas vendidas en el ejercicio han sido **46.819 operaciones**, con un importe de primas de **3.680 millones**.

El total de indemnizaciones satisfechas y de las valoraciones efectuadas, incluyendo las provisiones para los ocurridos y no declarados han sido **13.299 millones** de pesetas. El porcentaje de siniestralidad técnica del negocio directo es del **63,3%** inferior en casi 4 puntos al del ejercicio anterior (**67,1%**). El resultado da un beneficio después de impuestos de **1.621 millones** de pesetas, representando el **7,7%** sobre las primas, notablemente mejor al del pasado ejercicio, que fue de **666 millones**.

Las medidas tomadas para mejorar la calidad de nuestro servicio y agilizar la administración del siniestro, han permitido acortar su plazo de tramitación y liquidación, especialmente en los que concurren daños corporales, según pone de manifiesto el siguiente cuadro:

Evolución Siniestros Pendientes

	1.995		1.994		1.993	
	Declarados en el año	Pendientes a 31-12-95	Declarados en el año	Pendientes a 31-12-94	Declarados en el año	Pendientes a 31-12-93
Daños corporales	4.287	2.801	3.984	2.771	4.096	3.040
% pendientes s/ declarados		65,6		69,6		74,2
Daños materiales	62.348	30.158	59.157	30.666	63.826	30.692
%pendientes s/ declarados		48,4		51,8		48,1

Igualmente se realiza un estricto seguimiento de los siniestros de daños corporales y de sus provisiones para los pendientes, actualizando constantemente sus valoraciones. Su evolución ha sido la siguiente:

Evolución media de provisiones para siniestros pendientes

	Daños Corporales		
	1995	1.994	1.993
Nº Siniestros Pendientes	2.801	2.771	3.040
Provisiones siniestros Pendientes (miles de pesetas)	11.799	11.657	10.286
Media Provisión por Siniestro (miles de Pesetas)	4.212	4.207	3.384
% Incremento valoración media	0,1	24,3	34,5

Las Provisiones Técnicas totales considerando el conjunto del ramo ascienden a **22.687 millones** de pesetas, el **107,7%** de las primas.

Si tenemos en cuenta únicamente las primas de Responsabilidad Civil (sin Daños Propios, Ocupantes, Defensa, Asistencia, etc.), las provisiones técnicas de estas coberturas ascienden a **19.883 millones** de pesetas, el **132,3%** de las primas. Este alto porcentaje confirma la prudencia y cautela que tradicionalmente hemos seguido en la constitución de las mismas.

Adicionalmente nos hemos sometido también a la opinión independiente de la consultoría Watson Wyatt que ha certificado la suficiencia de dichas provisiones.

Evolución prestaciones pagadas y provisionadas

	1995	1.994	1.993
Prestaciones Pagadas	12.791	11.972	12.905
% variación sobre el año anterior	6,8	-7,2	8,1
Provisión para Prestaciones	14.550	14.042	12.800
% variación sobre el año anterior	5,6	9,7	3,8

6.3 Reaseguro

Como en ejercicios anteriores, las coberturas de reaseguro se contrataron con las principales Reaseguradoras del mercado Mundial, figurando en nuestros Cuadros para 1995, con participaciones mayoritarias, las Compañías Münchener Rück. y el Grupo Suisse Re. entre otras.

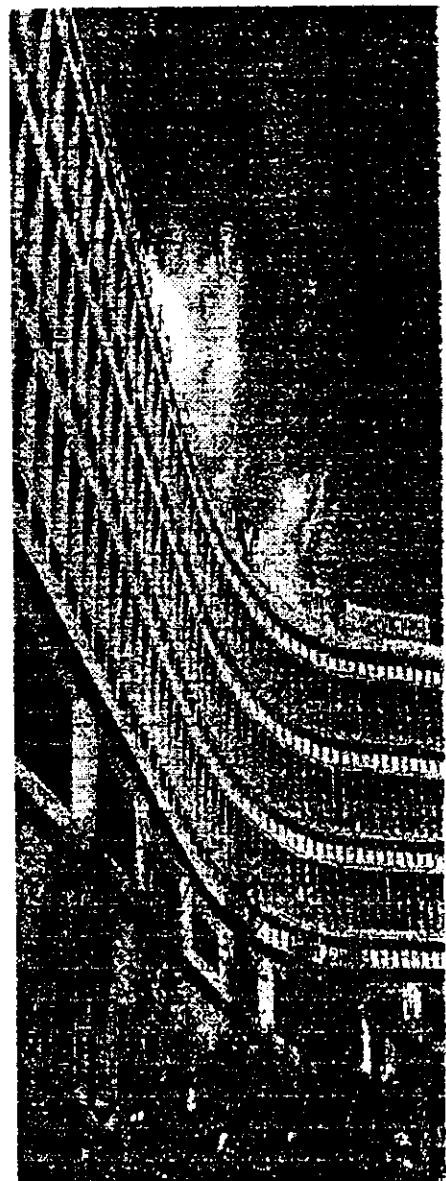
En 1995 nuestros programas de reaseguro se han mantenido sin variaciones significativas, excepto para los seguros Multirriesgos, que se ha suscrito un nuevo contrato de reaseguro no proporcional, específico para las garantías de Responsabilidad Civil que cubrimos en nuestras pólizas de Multirriesgos.

En su conjunto, los resultados para los Reaseguradores han sido positivos excepto en Ingeniería y Responsabilidad Civil, ramos que han sido cerrados con pérdida originada por siniestros muy puntuales en Ingeniería y por la tendencia siniestral del mercado en Responsabilidad Civil

Las cesiones de primas al reaseguro para el conjunto de los ramos en 1995 han ascendido a **5.038 millones** de pesetas, lo que supone el **7,7%** del total de las primas del negocio del seguro directo. En este ejercicio se ha aumentado significativamente el negocio retenido, pasando del **87,8%** el año anterior al **94,5%** en el actual. Dos son las razones de este aumento, por un lado la confianza de la Compañía en la calidad del negocio que suscribe, lo que permite retener año tras año una mayor proporción del mismo, y por otro, la modificación de las cesiones que se canalizaban a través de reaseguradores del propio Grupo

El conjunto de contratos de reaseguro cedido han comportado unos beneficios para los reaseguradores de **1.599 millones** de pesetas siendo especialmente positivos los negocios facultativos y los contratos de exceso de siniestros. En cuanto al negocio de reaseguro aceptado el resultado nos ha sido positivo en **149 millones**. Teniendo en cuenta el reaseguro aceptado, el coste total del reaseguro para la Compañía ha sido de **1.450 millones**.

Al 31 de Diciembre de 1995 la cuantía total depositada por los Reaseguradores como consecuencia de las cesiones y retrocesiones que se les han efectuado asciende a **964 millones** de pesetas. En dicha fecha el importe de los depósitos constituidos por la Compañía por aceptaciones de Reaseguro era de **371 millones**



7. Aspectos Organizativos y Administrativos

7.1 Balance Social

Plantilla

El número de personas empleadas al 31 de Diciembre de 1995 es de **1.002**, con un aumento de **16** personas sobre la cifra del año anterior. La distribución de la plantilla es

	1995	1.994
Directivos	30	31
Jefes y Titulados	343	342
Administrativos e Inspectores	617	600
Subalternos	12	13
TOTAL	1.002	986

De esta plantilla, el **73,2%** realiza funciones técnico-administrativas y el **26,8%** restante desempeña la función comercial.

Considerando la distribución geográfica, el **75,9** de esta plantilla se encuentra en las Oficinas Territoriales.

La antigüedad media de la plantilla es de 17 años y su edad media 40 años. Durante 1995 han pasado a la situación de jubilación 15 personas, alcanzando a 31 de Diciembre un total de 224 personas en esta situación, a las que agradecemos una vez más su aportación durante su vida activa a los logros conseguidos por la empresa

Compromisos adquiridos para pensiones

La Compañía tiene adquirido, a través de Convenios Colectivos, el compromiso de complementar las pensiones de jubilación en los casos y cuantías que se establecen en dichos Convenios.

La Compañía tiene cubiertos suficientemente estos compromisos a través de pólizas de seguro, tanto para el personal jubilado como en activo.

Las Provisiones establecidas al 31 de Diciembre de 1995 ascienden a **4.520 millones** de pesetas, frente a los **4.007 millones** a que ascendían el ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 12,8%. De las provisiones del año actual, 2.314 millones corresponden al personal jubilado y 2.206 al personal en activo. En el presente ejercicio se han dotado **439 millones**, con cargo a resultados.

Promociones

Durante 1995 han promocionado a categorías superiores a las que venían ostentando un **10,9%** de la plantilla. En los años anteriores, las promociones efectuadas en el Grupo superan, porcentualmente, a las que realiza el Sector

Absentismo

El índice de absentismo ha sido del **3,7%**. Esperamos que esta cifra, siga siendo, como en años anteriores, inferior a la media del sector

Cumpleaños de permanencia en la empresa

En el año 1995, 7 empleados han celebrado los 40 años de permanencia en la empresa, y otros 31 empleados han celebrado los 25 años. Con este motivo les ha sido impuesta la insignia de oro del Grupo y se les ha entregado la gratificación establecida para estos casos

Reiteramos aquí nuestra felicitación por haber alcanzado estos hitos.

Productividad

Durante el ejercicio 1995, se ha trabajado intensamente en el Rediseño de Procesos con el fin de optimizar todas las fases de los mismos. Los trabajos se han iniciado en los ramos de Responsabilidad Civil y Automóviles.

Como consecuencia de este Rediseño de Procesos se ha iniciado una prueba piloto de centralización de las funciones técnico-administrativas en el Territorio de Barcelona, con la creación en el mes de Septiembre de un centro de Servicios que da amplia cobertura a las necesidades de las sucursales y permite la dedicación de estas a labores plenamente comerciales.

La implantación de estas medidas nos ha de permitir, a medio plazo, absorber el nuevo volumen de negocio, así como reducir considerablemente nuestro nivel de gastos

Formación continuada

Siguiendo con el propósito de mejorar constantemente las capacidades de las personas que integran el equipo humano de la Compañía, para poder dar respuesta a los retos estratégicos que nos hemos propuesto, se ha mantenido el tradicional esfuerzo en la función formativa.

En el ejercicio 1995 es de destacar un significativo aumento del personal que ha recibido formación (superior al 67%) así como un aumento del tiempo medio de dedicación por persona. Ello se ha debido principalmente al hecho de haberse utilizado una mayor proporción de formación a distancia y asistida por ordenador.

Desde la óptica de contenidos, se ha seguido enfatizando la formación de habilidades directivas, así como se ha proseguido con el desarrollo del Programa LIMRA para el personal Comercial, también se ha realizado una intensiva formación en nuevas operativas administrativas.

A nivel cuantitativo, se han realizado **325 acciones formativas**, que en su conjunto han representado **51.167 horas lectivas**.

Cabe hacer una especial mención, fuera de este cómputo, de las acciones formativas dirigidas a la red agencial, de gran importancia para su constante profesionalización, y que en este ejercicio se ha potenciado con la incorporación de 10 nuevos formadores dedicados exclusivamente a esta función.

Desarrollo Informático

Dentro del Rediseño de Procesos ya iniciado en el ejercicio anterior, cuyo objetivo primordial es mejorar la calidad del servicio a Clientes y Agentes, al tiempo que se reducen los costes, se ha iniciado este año una amplia renovación de infraestructuras y sistemas de información, con la puesta en marcha de un Centro de Servicios en Barcelona, dotado de los más modernos medios informáticos y de comunicación, adecuándose las aplicaciones en uso

La dotación del ordenador central de Sant Cugat, se ha potenciado con la instalación de discos ópticos de alto rendimiento y de un robot-biblioteca con capacidad para manejar de manera totalmente automatizada un millar de cintas-cartucho

En paralelo, se ha seguido ampliando y renovando la dotación de medios informáticos disponibles en la Organización. Destacar en este aspecto, que el valor de activo de los ordenadores y programas actualmente en uso ha alcanzado este año la cifra de **2.990 millones** de pesetas, de los que sólo quedan por amortizar **717 millones**.

Más de **500 equipos informáticos** están destinados a uso comercial, tanto en las Sucursales como en las Oficinas de Agencia. A destacar aquí, la adquisición este año de **200 ordenadores portátiles** que han sido facilitados a nuestro personal comercial en Territorio.

Calidad de Servicio

Calidad en Catalana Occidente significa **"Proveer a nuestros Clientes de productos y servicios innovadores que satisfagan plenamente sus necesidades"**.

La mejora de la calidad es responsabilidad de todos y cada uno de los empleados de nuestra Compañía. Partiendo de esta premisa, se puso en marcha el concurso interno de ideas **"Creatividad '95"**, que pretendía estimular la participación de todos hacia un fin común, **"Mejorar la Calidad de Servicio al Cliente"**. Los resultados han sido muy positivos. La participación masiva ha aportado ideas útiles y originales que nos permitirán ser más eficaces en la prestación de un servicio de calidad a nuestros Clientes y Asegurados

La **Oficina de Atención al Cliente** sigue prestando atención a las consultas que nos llegan a través del teléfono gratuito. De ella se obtiene la máxima información para poder adaptar constantemente nuestros productos y servicios a lo que realmente el Cliente espera de nosotros.

La propia competencia, nos obliga a mejorar nuestro sistema de gestión. Para ello se realizan constantes mediciones de los índices de calidad esperada y percibida por nuestros Clientes. El resultado de todas estas acciones, es un mejor conocimiento de nuestro Cliente y sus necesidades, así como nuestras limitaciones y, por tanto, un diagnóstico de la situación de nuestra Compañía y la orientación hacia acciones de mejora.



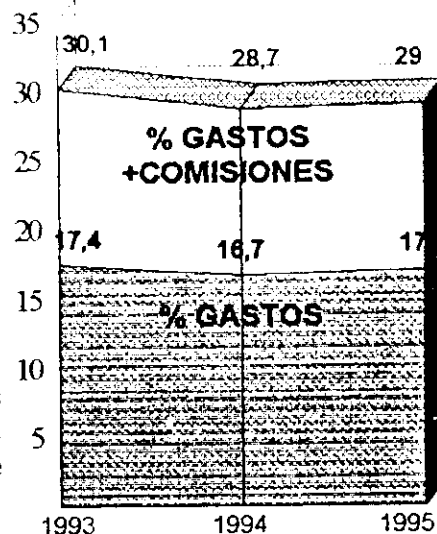
Aseguramos
la Calidad

7.2 Gastos de Explotación y Comisiones

El incremento total de **gastos generales y amortizaciones** ha sido del **7,25%**. Los gastos de inversión como son las ampliaciones de la capacidad informática, cursos de formación, apertura de nuevas oficinas o potenciación de los servicios de progreso, han tenido un peso importante, siendo destacable la reducción alcanzada en los gastos corrientes, cuyo incremento ha sido de escasa consideración.

El porcentaje de **gastos generales** sobre primas y recargos se ha incrementado ligeramente pasando del **16,70%** en el año anterior al **16,97%** en 1995, empeorando en **0,27 puntos**.

Asimismo, considerando globalmente los **gastos generales más las comisiones** abonadas a los agentes, el porcentaje en relación a las primas se sitúa en un **28,98%** a final de 1995, frente al **28,67%** que se registraba en igual fecha del año anterior. El incremento ha sido de **0,31 puntos**.



7.3 Amortizaciones

Hemos proseguido aplicando los máximos porcentajes de **amortización** posibles de acuerdo con la legalidad vigente, pasando de **1.074 millones** de pesetas en 1994 a **1.065 millones** en 1995. De esta cifra corresponden **340 millones** a la amortización de las inversiones inmobiliarias.

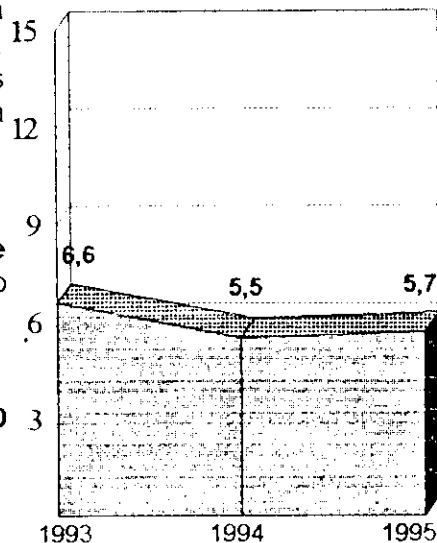
7.4 Saldos de agentes y recibos pendientes

El **porcentaje de saldos** al cierre del ejercicio era del **5,7%**, con un incremento de **0,2 puntos** sobre el del año anterior, manteniéndose a un reducido nivel en relación a las primas emitidas, y a la media sectorial. Este bajo nivel de saldos, además de incidir positivamente en nuestros activos rentables, es un exponente adicional de la calidad de nuestra gestión.

Al cierre del 1995 existía una provisión para **primas pendientes de cobro** por importe de **1.003 millones** de pesetas, establecida teniendo en cuenta la experiencia de años anteriores de la propia Compañía.

Asimismo, la **provisión para saldos de agentes** ascendía a **310 millones** de pesetas, frente a **224 millones** en el pasado ejercicio.

% SALDOS AGENTES



8. Inversiones

En este año 1995, y tal como se venía anunciando, el Producto Nacional Bruto español ha tenido un crecimiento apreciable, cifrado en el 3%. No obstante se ha observado una desaceleración económica en la última parte del año debida sobre todo a la atonía del consumo privado que, ya sea por falta de confianza en el futuro, ya por cambio de hábitos después del período de consumo desmedido de finales de los ochenta y principios de los noventa, el hecho es que está afectando al crecimiento económico previsible para 1996.

Por su parte, la inflación con un crecimiento del 4,3% ha sido moderada en el 95 y así se sigue mostrando a inicios del 96, lo que podría abonar la tesis de disminuciones en los tipos de interés tal como ha comenzado a ocurrir en los finales de 1995.

Los tipos de interés, que cerraron alrededor del 11% en plazos medios y largos a fin de 1994, se han mantenido entre el 11% y el 12% durante el ejercicio, con una brusca bajada a finales de año, situándose por debajo del 10%, lo que ha provocado una fuerte revalorización de nuestras carteras de renta fija.

Los tipos a corto plazo se han mantenido prácticamente invariables durante el año, alrededor del 9,25%. Solo a fin de año y tras la decisión del Bundesbank alemán de recortar un 0,5% sus tipos, el Banco de España inició un proceso de bajada de tipos, aunque muy limitada.

Las bolsas han tenido un buen comportamiento, concentrado sobre todo en la última parte del año, confirmando la regla que se viene observando en varios mercados europeos, de que las cotizaciones de las acciones en las Bolsas se mueven casi exclusivamente en función de los movimientos en los tipos de interés. La Bolsa de Madrid cerró con el índice en el 320, con una revalorización del 12,3% en el año. El resto de Bolsas mundiales también registró subidas y especialmente la de Nueva York con un incremento del 33% cerrando el Dow-Jones a 5.117.

En los mercados de divisas, la peseta ha estado fuerte en este ejercicio después de las devaluaciones anteriores, manteniéndose estable respecto de las monedas europeas y avanzando respecto al dólar que ha cerrado a 121,29 ptas. frente a las 131,07 ptas. al cierre de 1994. Un aspecto a destacar en este ejercicio ha sido la reducción del diferencial de tipos de interés de la Deuda Pública española respecto del bono alemán que, bajando de los 4 puntos, se ha situado en 3,65 puntos, es decir que ha subido la confianza en España del inversor internacional, al bajar la prima de riesgo exigida para invertir en pesetas respecto de invertir en marcos alemanes. A ello no son ajenas las perspectivas de clarificación política después de más de un año de zozobra continuada.

El mercado inmobiliario está estabilizado después de las bajadas de los últimos años, aunque no se vislumbra su recuperación a corto plazo. No obstante, de las tasaciones actualizadas de nuestro patrimonio inmobiliario resulta un valor de mercado que excede del doble del coste de adquisición por el que figura contabilizado en el Balance y, por tanto, con unas plusvalías latentes muy importantes.

En resumen para Catalana Occidente ha sido un buen ejercicio desde el punto de vista financiero, con rentabilidades ordinarias relativamente altas durante el ejercicio y con una revalorización importante de los activos a final de año por la caída de los tipos de interés y la subida de la Bolsa, situando el total de **plusvalías** latentes no contabilizadas, financieras e inmobiliarias, en **34.481 millones** de pesetas.

3.1 Inversión global y su distribución

Tal como puede apreciarse en el cuadro, el incremento neto de la inversión en el ejercicio ha sido de **25.069 millones** de pesetas, pasando la inversión total acumulada de **171.656 millones** en 1994 a **196.725 millones** en 1995 con un incremento del 14,6%

El fondo de amortización acumulado, tanto del inmovilizado como de las inversiones materiales, no figura deducido en las cifras del cuadro y ascendía a **6.776 millones** de pesetas al cierre, con una dotación realizada en el ejercicio de **1.065 millones**.

Inversión global y su distribución
(en millones de pesetas y sin deducir amortizaciones)

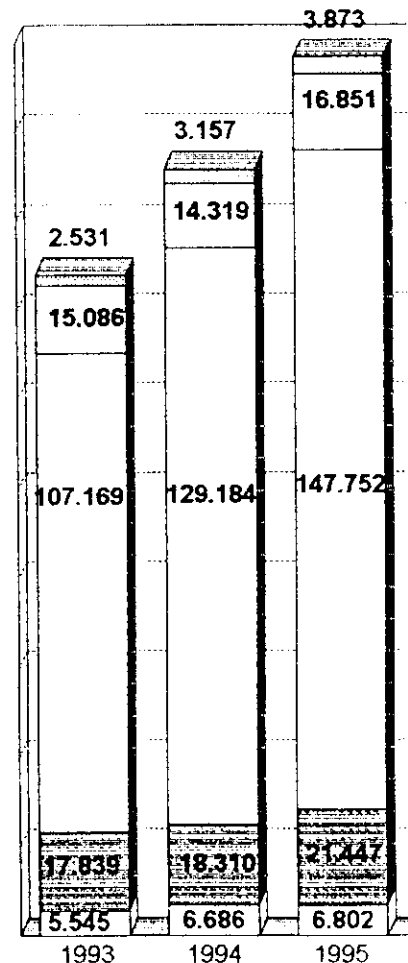
	1.995		1.994		
	Importe	% Distrib.	Importe	% Distrib.	Diferencias
Inmovilizado	6.802	3,5	6.686	3,9	116
Inversiones Materiales	21.447	10,9	18.310	10,7	3.137
Inversiones Financieras	147.752	75,3	129.184	75,3	18.568
Inversiones Empresas Participadas	14.319	7,3	14.319	8,3	2.532
Tesorería	3.157	1,6	3.157	1,8	716
Total Inversiones	196.725	100	171.656	100	25.069

Las **Inversiones en Inmovilizado** siguen centrándose en los capítulos de informatización de la organización a lo que hemos destinado **300 millones** de pesetas en este ejercicio, y en amueblamiento e instalaciones necesarias para nuestras oficinas con **255 millones**. También dentro de este apartado figura el exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija, que ha disminuido en **558 millones**.

Las **Inversiones Materiales o Inmobiliarias** se han incrementado en **3.137 millones** de pesetas, siendo la inversión más importante en este capítulo, con **2.687 millones**, la adquisición del inmueble de Castellana nº 4 en Madrid. La adquisición de la antigua sede social de IBM en España, la hemos realizado conjuntamente con la Compañía Crédito y Caución. El resto de las Inversiones Materiales se ha dedicado en su mayor parte a la compra y adecuación de locales, dentro de la política de ampliación de nuestra red de oficinas. De las tasaciones actualizadas de los inmuebles de la Sociedad, se desprenden importantes plusvalías latentes no contabilizadas por **23.928 millones**.

En cuanto al grueso del activo, materializado en **Inversiones Financieras**, alcanza los **147.752 millones** de pesetas. La distribución de las principales partidas de que se compone es la siguiente: en activos de Renta Fija, el 66,3%; en activos del Mercado Monetario a medio y largo plazo, el 12,9%, en activos del Mercado Monetario a corto plazo, el 11,1%; en activos denominados en divisa, tanto acciones como obligaciones, el 7,0%, y, finalmente, en participaciones y acciones de empresas, el 4,3%.

DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES



- Tesorería
- Inv. Empr Partic
- Inv. Financieras
- Inv. Materiales
- Inmovilizado

La inversión en **Empresas del Grupo y Participadas** alcanzaba, al cierre del ejercicio, la cifra de **16.851 millones** de pesetas. La participación más significativa es la de Crédito y Caución con **7.608 millones**, y en la que en este ejercicio se han invertido **233 millones**, situando el porcentaje sobre el Capital de esta Sociedad en el 39,35%. Otras participaciones importantes, que se detallan ampliamente en el informe consolidado son las de Catoc Sim, con **2.015 millones**; Baqueira Beret, S.A. con **1.655 millones**; Salerno 94, S.A. con **937 millones**, Laiki, con **738 millones**, Inmobiliaria Catoc, con **593 millones**, Inpisa-Dos, con **661 millones**, y Cosalud, con **110 millones**.

A finales del presente ejercicio, se ha constituido una nueva Compañía, denominada Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros, con un capital social suscrito y desembolsado íntegramente por Catalana Occidente de **2.200 millones** de pesetas.

2.2 Rendimientos de las Inversiones

El rendimiento bruto de las inversiones obtenido en 1995 ha ascendido a **18.482 millones** de pesetas con un 3,6% de incremento sobre los **17.832 millones** del año anterior, lo que ha representado el 9,4% de la inversión total al cierre del ejercicio y el 28,4% de las primas emitidas.

Los rendimientos derivados de las **Inversiones Materiales** (Inmuebles en alquiler) han alcanzado los **1.816 millones**, con un decremento del -3,1% sobre el ejercicio anterior, debido a una combinación de disminución en la ocupación y reajustes a la baja de las rentas a los inquilinos.

Rendimientos de las Inversiones (en millones de pesetas)

	1.995	1.994	% Incremento
De Inversiones Materiales	1.816	1.874	-3,1
De Inversiones Financieras	14.923	12.794	16,6
De Inversiones en Empresas Participadas	473	1.020	-53,6
Beneficios en Realizaciones Materiales	276	16	-
Beneficios en Realizaciones Financieras	993	2.128	-53,3
Rendimientos Totales Brutos	18.482	17.832	3,6

Los rendimientos ordinarios de las **Inversiones Financieras**, incluyendo la Tesorería, se han incrementado en un 16,6% sobre el año anterior, representando el 80,7% de los rendimientos totales. El nivel relativamente alto de tipos de interés durante el ejercicio ha propiciado unos rendimientos ordinarios financieros elevados.

Por último, tanto las rentas derivadas de las **Empresas Participadas**, como los **Beneficios por Realizaciones**, aunque importantes, han sido sustancialmente menores a los del ejercicio anterior por una política más prudente de reparto de dividendos en las filiales y de menor afloración de beneficios por ventas de activos con plusvalías.

9. Capitales Propios, Margen de Solvencia y Provisiones Técnicas

9.1 Capitales Propios

El Capital Social suscrito y desembolsado es de 3 000 millones de pesetas

El **Capital social y las reservas patrimoniales** pasan de 24.591 millones de pesetas en 1994 a **29.048 millones** en 1995, con un incremento de 4.457 millones de pesetas.

9.2 Margen de Solvencia

De acuerdo con las normas legales que rigen el margen de solvencia, la Compañía debe contar como mínimo, en 31 de Diciembre de 1995, con un **patrimonio propio no comprometido de 12.356 millones de pesetas**.

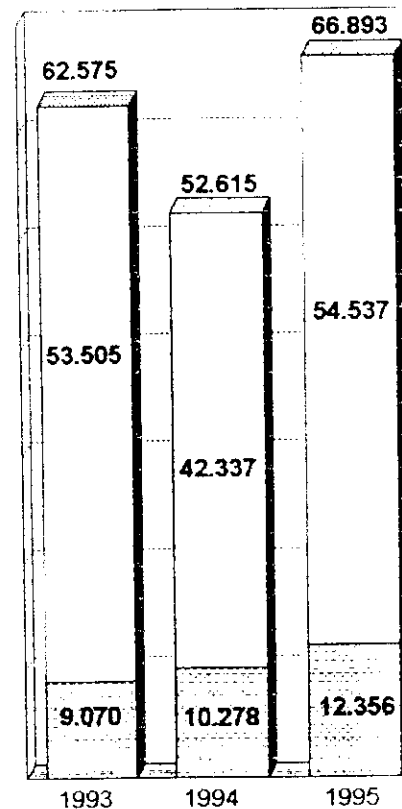
Dicho patrimonio asciende a **66.893 millones** de pesetas, lo que representa el **541,4%** del mínimo exigible. El exceso en cifras absolutas es de **54.537 millones**, superior a la del año pasado que fue de **42.337 millones**, debido al incremento de las reservas libres y de las plusvalías de valores mobiliarios e Inmuebles.

En la composición de este margen global contribuye de forma significativa la cuantía de los recursos provenientes de beneficios no distribuidos. Este amplio superavit es la expresión de la solidez de la Compañía y de su política de ir incrementando sus recursos propios.

Margen de Solvencia
(en millones de pesetas)

	1.995	1.994
Patrimonio Propio no Comprometido	66.893	52.615
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	12.356	10.278
Exceso del Margen de Solvencia	54.537	42.337
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa	541,4%	511,9%

MARGEN DE SOLVENCIA



- Exceso
- Mínimo Exigido

3 Provisiones Técnicas

Las **Provisiones Técnicas** del negocio directo, han alcanzado **161.288 millones** de pesetas, que suponen un incremento de **19.992 millones** y el **14,1%** sobre las del ejercicio anterior que eran de **141.296 millones**.

El mayor incremento (15.7%) corresponde a las provisiones matemáticas, que suponen el 74,1% del total de las provisiones técnicas del negocio directo.

Considerando el Reaseguro aceptado y cedido, las **provisiones técnicas líquidas** ascienden a **157.807 millones**, con un incremento del **17,7%** sobre el mismo concepto del año anterior.

Provisiones Técnicas (en millones de pesetas)

	1.995				1.994			
	Directo	Reaseg. Acept.	Reaseg. Ced.	Líquido	Directo	Reaseg. Acept.	Reaseg. Ced.	Líquido
Riesgos en Curso	14.976	357	1.622	13.710	14.198	335	3.393	11.140
Matemáticas	119.876	4	63	119.526	103.346	5	52	103.299
Prestaciones	26.736	616	2.785	24.574	23.752	793	4.921	19.624
Total Provisiones Técnicas	161.288	2.017	4.468	157.807	141.296	1.133	8.366	134.063

4 Cobertura de las Provisiones Técnicas

El Reglamento de Ordenación del Seguro Privado establece que las provisiones técnicas deberán estar invertidas en activos aptos para su cobertura, con arreglo a los principios de congruencia, seguridad, liquidez y rentabilidad.

Al 31 de diciembre de 1995, de acuerdo con la normativa fijada por la Dirección General de Seguros, las provisiones técnicas a cubrir eran 155.946 millones. El **exceso de cobertura** era de **40.482 millones** de pesetas frente a los **33.872 millones** del pasado ejercicio.

(en millones de pesetas)

	1.995	1.994
- Provisiones Técnicas a materializar	155.946	134.827
- Materialización en activos aptos	196.428	168.699
Exceso de cobertura	40.482	33.872

9.5 Valor añadido

El valor añadido por la Compañía al Producto Nacional en 1995 ha sido de **21.765 millones** de pesetas, un **8,0%** superior al del pasado año

Habida cuenta que la inflación ha sido del 4,3% el aumento real ha sido del **3,7%**.

En el cuadro que sigue se detallan los componentes de este valor añadido para los dos últimos años, con expresión de su distribución:

Distribución del Valor añadido

	1.995		1.994	
	Millones Ptas.	% Comp.	Millones Ptas.	% Comp.
RENTAS DEL FACTOR TRABAJO				
Líquido de Retribuciones	4.958	23,0	4.622	22,9
Líquido de Comisiones	7.397	34,0	6.943	34,5
Total	12.355	57,0	11.565	57,4
RENTAS DEL FACTOR CAPITAL				
Líquido de los Dividendos	1.350	6,2	1.125	5,6
BENEFICIO RETENIDO				
Por aplicación a reservas patrimoniales	2.441	9,8	2.080	10,3
SECTOR PUBLICO				
Seguridad Social	1.340	6,1	1.312	6,5
Hacienda Pública	4.545	20,9	4.072	20,2
Total	5.885	27,0	5.384	26,7
TOTAL VALOR AÑADIDO	21.765	100	20.154	100

10. Resultado del ejercicio y propuesta de distribución.

Una vez dotadas adecuadamente las provisiones, practicadas las amortizaciones pertinentes y deducidas las participaciones del personal legalmente establecidas, así como considerando un importe de Pesetas 1.760.854.659 para impuestos (a pagar y diferidos) resulta un **beneficio neto** de pesetas **3.941.436.765**

El Consejo de Administración propone repartir el beneficio resultante de la siguiente forma

1. A Reserva Voluntaria	2.141.436.765
2. A Dividendos con impuestos a cargo de los Sres Accionistas (1)	1.800.000.000
	3.941.436.765

(1) - Este **dividendo** representa **600 pesetas por acción**. En noviembre de 1995 se abonaron a los Sres. accionistas **200 pesetas** por acción, en concepto de dividendo a cuenta, disponiendo la Sociedad a dicha fecha de liquidez suficiente, según se exige legalmente.

El dividendo complementario a satisfacer es, por tanto, de **400 pesetas** por acción.

Resultados del ejercicio (en miles de pesetas)

	1.995	1.994	% Incrto
Resultado antes de amortizaciones e impuestos	6.767.193	6.239.716	8,4
Amortizaciones	1.064.602	1.074.054	-0,9
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	5.702.591	5.165.662	10,4
IMPUESTOS (netos de deducciones)	1.760.854	1.585.411	11,1
BENEFICIOS DESPUES DE IMPUESTOS	3.941.437	3.580.251	10,8
DISTRIBUCION			
A Reserva Voluntaria	2.141.437	2.080.251	2,9
A Dividendos	1.800.000	1.500.000	20,0
TOTAL	3.941.437	3.580.251	10,1

11.

Administración de la Sociedad

El Consejo de Administración propone la reelección como Consejeros de CO Sociedad de gestión y participación, S A y de New Grange Holding España, S.L., nombradas por el Consejo de Administración para cubrir las vacantes producidas durante el ejercicio. Asimismo, propone la reelección como Consejeros de Don Jesús Serra Santamans, de Don José María Serra Farré y de Don Mariano Bach Portabella, de conformidad con lo previsto en los Estatutos.

12.

Agradecimiento

Nuestro agradecimiento a los clientes y asegurados que, año tras año, nos distinguen con su confianza en nuestra gestión, a los que queremos corresponder prestándoles un servicio óptimo y respaldado por nuestra solvencia financiera. También queremos agradecer la plena dedicación y entrega entusiasta por la colaboración prestada a todos los agentes y empleados que forman parte de nuestra organización

13.

Propuesta de Acuerdos

El Consejo de Administración propone a la Junta General Ordinaria de Accionistas los siguientes acuerdos:

- Primero :** Examen y aprobación del Informe de Gestión y de las Cuentas Anuales del ejercicio 1995
- Segundo :** Aprobación de la gestión del Consejo de Administración y de la Dirección de la Compañía
- Tercero :** Resolución sobre aplicación del resultado del ejercicio
- Cuarto :** Reelección de Consejeros.
- Quinto :** Nombramiento de Auditores de Cuentas
- Sexto :** Aprobación del Acta de la Junta General.

Sant Cugat del Vallés a 28 de Marzo de 1996

GESCONTROL

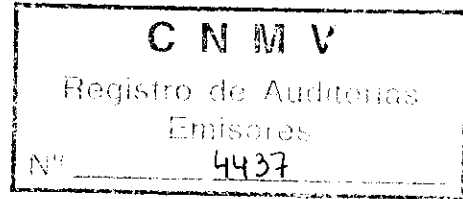
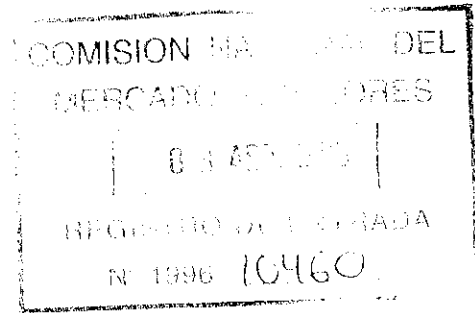
AUDITORES

**CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA
DE SEGUROS Y REASEGUROS**

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE



CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA
DE SEGUROS Y REASEGUROS

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Catalana Occidente, Sociedad Anónima
de Seguros y Reaseguros:

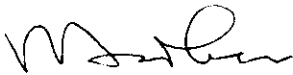
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS** y **SOCIEDADES DEPENDIENTES** que integran, junto con la Sociedad, el **GRUPO CATALANA OCCIDENTE**, que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 31 de Marzo de 1995 Gescontrol Auditores emitió su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994, en el que expresó una opinión favorable señalando el cambio en la Sociedad Dominante al método póliza a póliza, con el que estuvo de acuerdo, para el cálculo de las dotaciones a las provisiones técnicas para riesgos en curso.

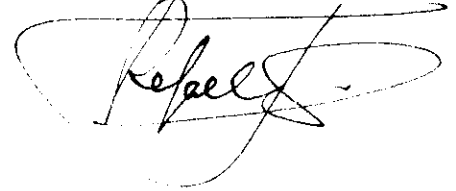
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros** y **Sociedades Dependientes** que integran, junto con la Sociedad Dominante, el **Grupo Catalana Occidente** al 31 de Diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad Dominante y del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y de cada una de las Sociedades Dependientes del Grupo.

GESCONTROL AUDITORES



DELOITTE & TOUCHE



Barcelona, 29 de Marzo de 1996.

Cuentas Anuales Consolidadas

**Balances de Situación al 31 de
Diciembre de 1995 y 1994**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias
de los ejercicios 1995 y 1994**

Memoria del ejercicio

**CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
(Cifras en miles de pesetas)**

ACTIVO	1.995	1.994
INMOVILIZADO		
Inmaterial y gastos amortizables, neto	718.208	1.107.562
Material		
Coste.	6.146.073	5.589.007
Menos: Amortizaciones acumuladas	(4.170.643)	(3.569.086)
	1.975.430	2.019.921
	2.693.638	3.127.483
INVERSIONES, neto:		
Materiales	19.488.328	16.698.404
Financieras	143.457.862	120.471.427
Empresas del grupo, asociadas y participadas	245.931	246.515
Participaciones puestas en equivalencia	10.090.708	9.197.992
Acciones de la sociedad dominante	514.949	401.999
Ingresos periodificados de inversiones financieras	9.334.929	8.713.053
	183.132.707	155.729.390
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION, neto:		
De sociedades consolidadas por integracion global	165.438	195.405
De sociedades puestas en equivalencia	1.607.823	2.126.906
	1.773.261	2.322.311
PROVISIONES TECNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO :		
Para riesgos en curso	1.622.353	3.393.474
Matemáticas (vida)	53.471	51.982
Para prestaciones	2.783.033	4.921.308
	4.458.857	8.366.764
CREDITOS:		
Entidades y pools de seguros y reaseguros :		
Reaseguradoras	209.651	464.826
Cedentes	211.618	117.461
Coaseguradoras	134.332	59.437
Créditos contra agentes	1.593.720	1.581.068
Menos: Provisión para insolvencias	(316.492)	(228.964)
Créditos contra asegurados-		
Recibos de primas pendientes de cobro	3.357.885	3.037.458
Menos: Provisión para primas pendientes	(1.013.279)	(1.011.120)
Créditos fiscales, sociales y otros, incluyendo ajustes por periodificación	3.238.716	2.481.672
Dividendos activos a cuenta	600.000	547.500
	8.016.151	7.049.338
EFFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES	4.004.615	3.319.199
TOTAL ACTIVO	204.079.229	179.914.485

Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

**CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

(Cifras en miles de pesetas)

PASIVO	1.995	1.994
CAPITALES PROPIOS		
Capital suscrito	3.000.000	3.000.000
Prima de emisión de acciones	3.255.050	3.255.050
Reservas	20.037.749	15.289.481
Beneficio neto del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	4.647.824	4.175.286
	30.940.623	25.719.817
SOCIOS EXTERNOS	1.087.176	926.443
PROVISIONES TECNICAS, seguro directo y reaseguro aceptado:		
Para riesgos en curso	15.600.789	14.730.179
Matemáticas (Vida)	119.579.611	103.352.050
Para prestaciones	27.358.764	24.515.957
Otras provisiones técnicas	131.385	130.317
	162.670.549	142.728.503
PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS	227.790	227.790
DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	963.554	2.858.251
DEUDAS		
Entidades y pools de seguros y reaseguros-		
Reaseguradoras	596.829	295.160
Cedentes	37.037	160.685
Coaseguradoras	165.407	225.463
Deudas con agentes	453.037	364.270
Deudas condicionadas	189.357	144.825
Operaciones preparatorias o complementarias de seguros de vida, no acogidas a la Ley 8/1987, de 8 de junio	49.258	45.215
Cuentas Fiscales, sociales y otras, incluyendo ajustes por periodificación	6.698.612	6.218.063
	8.189.537	7.453.681
TOTAL PASIVO	204.079.229	179.914.485

Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

**CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

(Cifras en miles de pesetas)

DEBE	1.995	1.994
GASTOS TECNICOS		
Siniestralidad, incluyendo la variación de las provisiones técnicas para prestaciones y desviación de la siniestralidad	36.405.999	30.061.690
Variación de las provisiones matemáticas	16.226.072	14.783.740
	52.632.071	44.845.430
COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION		
Comisiones y participaciones-		
Comisiones	8.170.797	7.637.959
Gastos de agencia	1.239.474	1.019.897
Sueldos y salarios	5.140.462	4.761.747
Cargas Sociales	1.341.979	1.302.559
Amortizaciones del inmovilizado	727.532	764.971
Dotación a las provisiones	602.212	719.555
Gastos de explotación varios	3.483.462	3.318.415
Comisiones y participaciones del reaseguro	(929.355)	(2.324.789)
	19.776.563	17.200.314
PARTICIPACION EN PERDIDAS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA		
	96.433	-
GASTOS FINANCIEROS:		
De inversiones materiales (incluidas amortizaciones)	852.994	759.700
De inversiones financieras	186.502	191.047
Dotación a las provisiones	1.518.897	2.039.298
Pérdidas en realización de		
Inversiones financieras	440.481	395.417
Inversiones materiales	351	39
Pérdidas por diferencias de cambio de divisas	83.955	40.398
Varios	877.463	857.661
Amortización del fondo de comercio de consolidación	598.318	358.427
	4.558.961	4.641.987
PERDIDAS EXCEPCIONALES		
	16.135	140.767
RESULTADOS DE CONSOLIDACION		
Impuesto sobre sociedades	1.843.628	1.749.154
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Beneficio)	4.647.824	4.175.286
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos (Beneficio)	196.136	264.147
	6.687.588	6.188.587
TOTAL GENERAL	83.767.751	73.017.085

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

**CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

(Cifras en miles de pesetas)

HABER	1995	1994
PRIMAS Y RECARGOS :		
Seguros directo	65.655.522	61.586.462
Reaseguro aceptado	1.463.938	1.333.718
Menos: Reaseguro cedido y retrocedido	(2.992.578)	(8.797.044)
Menos: Variación de las provisiones técnicas para riesgos en curso y primas pendientes de cobro	(2.643.890)	(834.564)
	61.482.992	53.288.572
 OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	 354.262	 265.618
 PARTICIPACION EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	 1.014.027	 1.187.771
 INGRESOS FINANCIEROS		
De inversiones-		
Materiales	1.968.784	2.021.983
Financieras	15.169.992	13.002.658
En empresas del grupo, asociadas y participadas	20.453	40.271
Provisiones aplicadas a su finalidad	2.112.834	410.987
Beneficios en realización de-		
Inversiones materiales	275.837	15.841
Inversiones financieras	1.353.855	2.756.440
Beneficios por diferencias de cambio de divisas	9.138	16.627
Varios	5.577	10.317
	20.916.470	18.275.124
 TOTAL GENERAL	 83.767.751	 73.017.085

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

CUENTAS DE RESULTADOS ANALITICA - CONSOLIDADOS

CONCEPTOS	1995		1994		Variación %
	Millones de pesetas	%	Millones de pesetas	%	
Primas y recargos netos	61.483	100.00	53.288	100.00	15.38
Gastos Técnicos	52.632	85.60	44.845	84.16	17.36
Comisiones y otros gastos de explotación	19.777	32.16	17.200	32.28	14.98
Otros ingresos de explotación	354	0.57	265	0.50	33.58
Intereses aplicados a provisiones	9.581	15.58	7.751	14.55	23.61
RESULTADO TECNICO	-991	-1.61	-741	-1.39	33.74
Ingresos financieros de explotación	20.917	34.01	18.275	34.30	14.46
Gastos financieros de explotación	3.961	6.44	4.284	8.04	-7.54
Intereses aplicados a provisiones	9.581	15.58	7.751	14.55	23.61
RESULTADO TECNICO-FINANCIERO	6.384	10.38	5.499	10.32	16.09
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	918	1.49	1.188	2.23	-22.73
Amortización del fondo comercio consolidado	598	0.97	358	0.67	67.04
RESULTADO ORDINARIO	6.704	10.90	6.329	11.88	5.93
Resultados extraordinarios	-16	-0.02	-141	-0.27	-88.65
BENEFICIO BRUTO	6.688	10.88	6.188	11.61	8.08
Intereses Minoritarios	196	0.32	264	0.50	-25.76
Impuesto sobre sociedades	1.844	3.00	1.749	3.28	5.43
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.648	7.56	4.175	7.83	11.33
TIPO IMPOSITIVO	27,57%		28,26%		

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta Cuenta Analítica de Resultados Consolidados.

***Memoria consolidada correspondiente
a los ejercicios anuales terminados el
31 de Diciembre de 1995 y 1994***

Catalana Occidente, Sociedad Anónima de
Seguros y Reaseguros y Sociedades
Dependientes

CATALANA OCCIDENTE,
SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(CONSOLIDADO)

MEMORIA CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(1) Actividades Sociales:

Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (en adelante, Catalana Occidente), Entidad Dominante del Grupo Consolidado, fue fundada en el año 1864, encontrándose sujetas sus actividades hasta el 9 de Noviembre de 1995 a la Ley 33/1984 sobre Ordenación del Seguro Privado y su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1348/1985, y desde entonces a la Ley 30/1995, de 8 de Noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y demás disposiciones complementarias (véase Nota 26.a).

El objeto social consiste en la práctica de operaciones de seguros y reaseguros, en todos los ramos y modalidades, así como de las demás operaciones sometidas a las disposiciones legales precedentemente indicadas, en particular las de seguro o capitalización, gestión de fondos colectivos de jubilación, pensiones y cualesquiera otras autorizadas, previo el cumplimiento de los requisitos aplicables.

El domicilio social de Catalana Occidente se encuentra situado en Avenida Alcalde Barnils s/n, Zona de San Juan, Sant Cugat del Vallés, Barcelona.

La relación de las Sociedades Dependientes en las que Catalana Occidente participa, directa o indirectamente, en un porcentaje mayoritario de sus respectivos capitales sociales y que por la actividad que desarrollan son entidades consolidables, así como el detalle de otras empresas asociadas, se muestra en la Nota 2.d junto con la información pertinente relativa a sus capitales propios.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales y Principios de Consolidación:

a) **Imagen Fiel -**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994 han sido obtenidas de los registros contables de Catalana Occidente y de sus Sociedades Dependientes, presentándose en línea con los requisitos y criterios de valoración establecidos en las disposiciones legales vigentes de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados anuales.

En la configuración de las mencionadas cuentas anuales consolidadas, tanto Catalana Occidente como las restantes entidades aseguradoras han considerado oportunamente la normativa específica establecida por la Dirección General de Seguros a nivel sectorial, así como determinada información de gestión aplicable al 31 de Diciembre de 1995 y 1994.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio 1995 de Catalana Occidente y de sus Sociedades Dependientes, no han sido todavía sometidas a la aprobación de la pertinente Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante. No obstante, el Consejo de Administración de Catalana Occidente estima que serán ratificadas sin cambios, en su caso, significativos (véase Nota 4).

b) **Principios Contables -**

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades, se han seguido principios contables generalmente aceptados (véase Nota 3).

No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) **Comparación de la Información -**

Catalana Occidente y sus Sociedades Dependientes han adaptado convenientemente la estructura e importes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente, a los efectos de su presentación en el ejercicio corriente, con objeto de facilitar la correspondiente comparación.

La mayoría de las Sociedades Dependientes se han incorporado al perímetro de la consolidación en el ejercicio 1994, excepto Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación y Prevención; Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.; y, Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros (véase Nota 2.d), que han sido objeto de inclusión en el ejercicio 1995.

d) Principios de Consolidación -

La configuración del grupo formado por Catalana Occidente y sus Sociedades Dependientes (en adelante, Consolidado), se ha efectuado de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de Diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, habiéndose considerado asimismo la Ley 13/1992, de 1 de Junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras y su desarrollo mediante el Real Decreto 1343/1992, de 6 de Noviembre, y disposiciones y prácticas concordantes adicionales de aplicación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las Sociedades Dependientes (aquéllas en que Catalana Occidente detenta la mayoría de los derechos de voto, directa o indirectamente) y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia para las entidades asociadas, identificándose como tales:

- aquéllas en las que la participación, directa y/o indirecta, de Catalana Occidente es de al menos el 20% si no cotizan en Bolsa, o del 3% si están sujetas a cotización bursátil, y
- cuando las Sociedades Dependientes tienen actividades suficientemente diferentes, como para considerar que su inclusión por el método de integración global, resultaría contraria a la finalidad informativa de las cuentas consolidadas.

En la presentación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, se ha seguido la normativa general y sectorial aplicable a Catalana Occidente. Por lo tanto, las cuentas anuales individuales a dichas fechas de las Sociedades Dependientes han sido adaptadas convenientemente, efectuándose a tal fin las reclasificaciones contables necesarias.

El valor de la participación de los Accionistas Minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las Sociedades Dependientes consolidadas se presenta, respectivamente en el saldo del epígrafe "Socios Externos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos y en el saldo del epígrafe "Resultado - Atribuido a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

En el proceso de consolidación se han eliminado la totalidad de las transacciones de importancia y de los resultados significativos no realizados externamente, así como los créditos y débitos recíprocos entre las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, se ha considerado la eliminación de los resultados no realizados externamente, por las transacciones aplicables efectuadas con sociedades valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación en la contabilidad de Catalana Occidente de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las Sociedades Dependientes, por considerarse que se utilizarán como recursos propios por parte de éstas, una vez efectuadas las distribuciones que se acuerden.

A los efectos oportunos, seguidamente se describe la información más relevante concerniente a las sociedades que componen el grupo consolidable:

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Fecha	Porcentaje de Participación		Inversión en Miles de Pesetas	Capitales propios en Miles de Pesetas		Resultado neto del ejercicio
			Directo	Indirecto Total		Capital social	Reservas patrimoniales	
* SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS POR INTERERACION GLOBAL:								
INMOBILIARIA CATOC, S.A. Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Explotación de inmuebles.	31-12-1995 31-12-1994	100 100	- -	593.184 593.184	564.000 564.000	129.165 124.419	44.047 44.746
SALEMO 94, S.A. Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Inversiones.	31-12-1995 31-12-1994	100 100	- -	937.151 937.151	80.000 80.000	394.530 86.688	54.537 307.842
CATOC, SOCIEDAD ANONIMA DE INVERSION MOBILIARIA Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Inversiones.	31-12-1995 31-12-1994	69 69	- -	2.015.215 2.013.113	1.378.650 1.378.650	1.324.886 1.246.715	424.795 778.112
COSALUD, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Paseo de Gracia, 2 Barcelona	Seguros de salud.	31-12-1995 31-12-1994	55 55	- -	110.000 110.000	120.000 120.000	100.922 25.271	97.115 50.961
PREPERSA, SOCIEDAD ANONIMA DE PERITACION DE SEGUROS Y PREVENCION Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Prevención y peritación.	31-12-1995 31-12-1994	100 10	- -	20.384 584	10.000 10.000	8.974 6.982	3.127 2.992
TECNISEGUROS, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS, S.A. Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Agencia de seguros.	31-12-1995 31-12-1994	100 -	- -	15.000 -	10.000 10.000	1.897 3.052	1.125 046
CATOC VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Seguros de vida.	31-12-1995	100	-	2.200.000 (*)	2.200.000	-	1.775

(*) Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros se constituyó con fecha 19 de Diciembre de 1995, habiendo sido totalmente suscrito y desembolsado su capital social por Catalana Occidente. Se encuentra en proceso de obtención de la autorización administrativa para operar.

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Fecha	Porcentaje de Participación		Inversión en Miles de Pesetas	Capitales propios en Miles de Pesetas		Resultado neto del ejercicio
			Directo	Indirecto		Valor neto en libros del Grupo	Reservas patrimoniales	
EDITORIAL CATOC, S.A. Avenida Alcalde Barnils Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés - Barcelona	Edición, impresión y reproducción.	31-12-1995 31-12-1994	100 100	- -	43.006 43.006	43.000 43.000	21.340 18.097	9.771 1.243
BAQUEIRA BERET, S.A. Salardú, Valle de Arán Lérida	Estación de esquí y explotaciones complementarias.	31-12-1995 31-12-1994	62,45 62,31	3,41 3,45	1.743.291 1.739.289	1.566.550 1.566.550	554.082 350.990	321.550 159.747

(vease Nota 8.b)

• SOCIEDADES DEPENDIENTES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:

(**) El valor neto en libros del Grupo reflejado para la inversión en Baqueira Beret, S.A., por importe de 1.743.291.000 pesetas al 31 de Diciembre de 1995, corresponde en 1.655.565.000 pesetas a Catalana Occidente y en 87.726.000 pesetas a Catoc, S.A. de Inversión Mobiliaria.

Al 31 de Diciembre de 1994, el importe de 1.739.289.000 pesetas corresponde en 1.650.775.000 pesetas a Catalana Occidente y en 88.514.000 pesetas a Catoc, S.A. de Inversión Mobiliaria.

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Fecha	Porcentaje de participación del grupo	Valor neto en libros	Inversión en Miles de Pesetas		Capitales propios en Miles de Pesetas	
					Capital	Reservas	Capital	Reservadas
								Resultado neto del ejercicio

(vease
Nota 8.b)

• SOCIEDADES ASOCIADAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA:

<p>COMPañA ESPAñOLA DE SEGUROS Y REASSEGUROS DE CREDITO Y CAUCION, S.A. Raimundo Fernández Villaverde, 61 Madrid</p>	Seguros de crédito y de caución.	31-12-1995 31-12-1994	39,35 38,25	7.608.537 7.375.688	1.250.000 1.250.000	10.594.105 9.506.736	1.350.909 1.578.832	
<p>LAKI LIFE INSURANCE COMPANY, S.A. 135 Syngrou Avenue & Kratitos Atenas - Grecia</p>	Seguros de vida.	31-12-1995 31-12-1994	35,06 35,06	738.048 680.102	(***)(924) (108)	321 629	(518)	
<p>INGENIERIA DE SOFTWARE AVANZADA, S.A. Gran Vía, 5 Madrid</p>	Informática.	31-12-1995 31-12-1994	49 49	9.800 9.800	20.000 20.000	182.999 81.065	161.569 101.119	
<p>INPISA-DOS, SOCIEDAD DE INVERSION MOBILIARIA, S.A. Manuel Arnús, 31 Barcelona</p>	Inversiones.	31-12-1995 31-12-1994	15 15	661.517 661.517	2.086.144 2.086.144	3.467.675 2.627.715	952.718 839.947	

(***) Cifras en millones de Dracmas.

No se dispone de información definitiva del ejercicio 1995, prevyéndose que esta compañía incrementará su línea de pérdidas, aunque existan esperanzas positivas a medio/largo plazo, dado el favorable desarrollo en los últimos años del sector asegurador griego.

Los capitales propios indicados para las sociedades que componen el Grupo Consolidable, mayormente se basan en cuentas anuales auditadas. Los resultados reflejados para los ejercicios 1995 y 1994, no contemplan sus distribuciones o aplicaciones.

Los ejercicios económicos de las sociedades consolidadas finalizan en 31 de Diciembre de cada año, a excepción de Baqueira Beret, S.A. y sus Compañías Dependientes que terminan en 30 de Septiembre.

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, las cotizaciones correspondientes a las sociedades consolidadas cuyas acciones cotizan en mercados de valores, se indican a continuación:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	253% ====	280% ====
Baqueira Beret, S.A.	225% ====	220% ====
Inpisa-Dos, Sociedad de Inversión Mobiliaria, S.A.	290% ====	267% ====

La inversión de Catalana Occidente en Laiki Life Insurance Company, S.A. ha sido efectuada en Dracmas, siendo las cotizaciones de esta divisa respectivamente al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 a tipos de cambio de 100 Dracmas = 51,104 pesetas y 100 Dracmas = 54,642 pesetas.

Durante 1995, Catalana Occidente procedió a efectuar una inversión adicional en esta compañía, por importe de 57.946.512 pesetas (siendo el tipo de cambio aplicable de 100 Dracmas = 53,65 pesetas), manteniendo su porcentaje de participación en la ampliación de capital realizada.

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, Catalana Occidente posee una participación del 98,60% en el capital social de Valles y Montañas, S.A. (sociedad constituida en 1962; con domicilio social en Puerto de Navacerrada, Cercedilla, Madrid, cuyo capital social asciende a 860.000 pesetas). A dichas fechas, la inversión registrada en esta sociedad asciende a 829.132 pesetas (véase Nota 8.b), encontrándose pendiente de desembolso una cuantía de 424.000 pesetas. La sociedad se encuentra prácticamente inactiva, consistiendo principalmente su objeto social en la construcción y explotación de instalaciones relacionadas con los deportes de nieve y montaña. Esta sociedad no ha sido incluida en el perímetro de consolidación, dada su reducida significación cuantitativa.

Durante los ejercicios 1995 y 1994, Catalana Occidente ha registrado como ingresos en sus cuentas de pérdidas y ganancias, importes de respectivamente 452 y 969 millones de pesetas, en concepto de dividendos de sus inversiones en las sociedades consolidadas, cuyo detalle es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caucción, S.A.	214.616	179.840
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	103.534	638.231
Baqueira Beret, S.A.	97.618	39.115
Inmobiliaria Catoc, S.A.	35.000	78.300
Ingeniería de Software Avanzada, S.A.	1.331	7.444
Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención	100	-
Inoc, S.A.	-	<u>25.781</u>
	<u>452.199</u>	<u>968.711</u>
	=====	=====

En las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, se ha procedido a la oportuna consideración de las cuantías precedentemente indicadas.

A continuación, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 48.5 del Código de Comercio, se detallan los datos exigidos para las principales compañías participadas, en porcentajes no inferiores al 5% y hasta el 20%, tanto por Catalana Occidente como por las restantes sociedades consolidadas:

<u>Sociedad</u> <u>(Denominación y domicilio)</u>	<u>Fecha</u>	<u>Porcentaje de participación social</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultado neto del ejercicio</u>
INVERSEGUROS, S.A. Plaza de la Independencia, 2 Madrid	31-12-1994	8,33	700.000	93.000
DEPSA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS Gran Vía de les Corts Catalanes, 645 Barcelona	31-12-1994	9,73	700.000	1.819.632
ASITUR DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. De Juana I de Castilla, 24 Madrid	31-12-1994	16,66	180.000	51.935
		=====	=====	=====
				487.514
				149.000
				39.601

Las restantes compañías participadas en dichos porcentajes por Catalana Occidente y restantes sociedades consolidables, presentan un interés desdenable respecto a la imagen fiel que deben expresar las cuentas consolidadas.

A los efectos de consolidación, la Sociedad Dependiente Baqueira Beret, S.A. ha sido tipificada como actividad diferenciada en razón de su objeto social, habiéndose valorado por el procedimiento de puesta en equivalencia.

La información precedentemente indicada para Baqueira Beret, S.A. al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, a su vez incluye la consolidación con sus Sociedades Dependientes participadas en el 100% de sus capitales sociales, y en las que Catalana Occidente posee indirectamente a dichas fechas participaciones respectivamente del 65,86% y del 65,76%, mostrándose a continuación sus datos más significativos:

		<u>Capitales propios en Miles de Pesetas</u>			
		Capital social	Reservas patrimoniales (déficit)	Resultado neto del ejercicio	
Dominante del subgrupo:	Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Fecha	31-12-1995	31-12-1994
	BAQUEIRA BERET, S.A.	Indicada precedentemente.	31-12-1995	1.566.550	289.839
			31-12-1994	1.566.550	295.022
Sociedades dependientes:					
	VIAJES BAQUEIRA BERET, S.A. Salardú, Alto Arán Lérida	Agencia de viajes.	31-12-1995	30.000	10.415
			31-12-1994	30.000	16.380
	HOTELES VALLE DE ARAN, S.A. Salardú, Alto Arán Lérida	Hostelería.	31-12-1995	333.300	23.816
			31-12-1994	333.300	48.520
	HOTELES NEVADOS, S.A. Zona Residencial de Baqueira Beret Alto Arán, Lérida	Construcción y explotación de hostelería, instalaciones turísticas y complementarias.	31-12-1995	10.000	-
			31-12-1994	10.000	-
	MAUBERME, S.A. Zona de San Juan Sant Cugat del Vallés Barcelona	Compraventa de activos mobiliarios e inmobiliarios.	31-12-1995	10.000	-
			31-12-1994	10.000	-
	ARANESA DE RADIO I TELEVISIO, S.A. Salardú, Alto Arán Lérida	Promoción y explotación de medios de comunicación.	31-12-1995	10.000	-
			31-12-1994	10.000	-

Las sociedades Hoteles Nevados, S.A., Mauberme, S.A. y Aranesa de Radio i Televisió, S.A., no han desarrollado actividades hasta la fecha.

La información precedentemente indicada a los efectos de valoración al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, por el procedimiento de puesta en equivalencia, de la inversión en la Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A., a su vez incluye la consolidación con sus Sociedades Dependientes participadas en el 100% de sus capitales sociales, y en las que Catalana Occidente posee indirectamente a dichas fechas participaciones respectivamente del 39,35% y del 38,25%, mostrándose a continuación sus datos más significativos:

<u>Sociedad</u> <u>(Denominación y domicilio)</u>		<u>Actividad</u>	<u>Fecha</u>	<u>Capitales propios en Miles de Pesetas</u>		
				<u>Capital social</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultado neto del ejercicio</u>
Dominante del subgrupo:						
COMPAÑIA ESPAROLA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CREDITO Y CAUCION, S.A.		Indicada precedentemente.	31-12-1995	1.250.000	10.380.604	1.352.154
			31-12-1994	1.250.000	9.210.437	1.661.631
Sociedades dependientes:						
IBERINFORM INTERNACIONAL, S.A. Raimundo Fernández Villaverde, 57 bis Madrid		Informes comerciales.	31-12-1995	50.000	139.226	53.799
			31-12-1994	50.000	134.131	50.094
INVERCYCA, S.A. Raimundo Fernández Villaverde, 61 Madrid		Financiación.	31-12-1995	10.000	2.630	1.357
			31-12-1994	10.000	2.000	17.883
IBERINMOBILIARIA, S.A. Raimundo Fernández Villaverde, 61 Madrid		Compraventa de inmuebles.	31-12-1995	286.000	3.310	11.516
			31-12-1994	286.000	2.128	8.192

e) Otras Disposiciones Sectoriales -

Teniendo en cuenta los requisitos establecidos en la Orden Ministerial de 24 de Abril de 1991, las cuentas anuales consolidadas adjuntas, no incluyen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994.

Según la Orden Ministerial de 28 de Diciembre de 1992, sobre valoración de inversiones en valores negociables de renta fija por las entidades aseguradoras, las correcciones de valor (véanse Notas 3.h y 8.a) resultantes bajo las consideraciones establecidas se registrarán en el epígrafe "Minusvalías en valores negociables de renta fija" del capítulo "Capitales propios" del pasivo del balance de situación. Por consiguiente, en cualquier evaluación del patrimonio neto consolidado, el saldo del capítulo "Capitales propios" del balance de situación consolidado adjunto, se vería disminuido por el valor registrado de las mencionadas minusvalías al 31 de Diciembre de 1994, no produciéndose dicha situación al 31 de Diciembre de 1995.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración:

Los principios contables y normas de valoración más significativos, aplicados por las Sociedades del Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994, han sido los siguientes:

a) Principios de Devengo y Periodificación -

Los ingresos, costes y gastos se reconocen fundamentalmente en función de sus períodos de devengo.

El registro de las operaciones sociales ha sido efectuado teniendo en cuenta la correlación existente entre los ingresos generados y sus correspondientes costes y gastos.

b) Fondo de Comercio de Consolidación -

El fondo de comercio de consolidación (véase Nota 10) corresponde a la diferencia positiva, que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional aplicable del patrimonio neto de la sociedad dependiente, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes, en la fecha de adquisición de la participación (asimilada a la fecha de primera consolidación en el ejercicio 1991, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1815/1991).

Con carácter general, la amortización del indicado fondo de comercio se efectúa linealmente a razón de un 10% anual, ya que las mencionadas participaciones adquiridas, se estima que contribuirán a la obtención de beneficios futuros crecientes para el grupo consolidado, en plazo igual o superior a diez años. Sin embargo, para las situaciones que puntualmente lo requieran, se aplican criterios alternativos de aceleración de las amortizaciones.

Durante los ejercicios 1995 y 1994, la amortización imputada contra resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, asciende respectivamente a importes de 598.318.000 y 358.427.000 pesetas (véase Nota 10).

c) Cuentas en Moneda Extranjera -

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio vigentes al 31 de Diciembre de 1995 y 1994.

d) **Gastos de Adquisición de Pólizas -**

Para determinadas modalidades del ramo de vida, en el que opera únicamente Catalana Occidente, la práctica habitual consiste en abonar mayores importes de comisiones en el primer año de vigencia de las pólizas contratadas, decreciendo sustancialmente la cuantía de aquéllas en los años siguientes.

Siguiendo un criterio de prudencia, razonable en función de la naturaleza de dichas comisiones, se imputan contra resultados en los ejercicios en que se incurren.

e) **Inmovilizado Inmaterial y Gastos Amortizables -**

Durante los ejercicios 1995 y 1994, la amortización del inmovilizado inmaterial registrada con cargo a resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, ascendió respectivamente a importes de 66.700.000 y 59.572.000 pesetas.

Los gastos amortizables (véase Nota 5) de carácter financiero, que corresponden a Catalana Occidente en los ejercicios 1995 y 1994, por importes respectivamente de 35.025.000 y 847.091.000 pesetas, se amortizan en línea con las disposiciones vigentes, habiendo ascendido a su vez sus cuantías a 113.119.000 y 98.855.000 pesetas. Los restantes conceptos (véase Nota 5), asimismo activados durante los ejercicios 1995 y 1994 por importes respectivamente de 158.848.000 y 68.095.000 pesetas, se amortizan individualmente mediante la aplicación de criterios económicos de máxima prudencia. La amortización de los gastos amortizables registrada con cargo a resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, ascendió en los ejercicios 1995 y 1994 respectivamente a importes de 19.080.000 y 9.551.000 pesetas.

f) **Amortización del Inmovilizado Material -**

Estos activos (véase Nota 6) se amortizan linealmente sobre la base de los años estimados de vida útil, aplicándose coeficientes anuales que oscilan según su naturaleza entre el 10% y el 25%, que se encuentran dentro de los límites oficialmente establecidos.

La dotación total que, en concepto de amortización, ha sido imputada con cargo a resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 1995 y 1994, ascendió respectivamente a importes de 668.296.000 y 696.571.000 pesetas.

g) Inversiones Materiales -

Este epígrafe incluye las inversiones en terrenos y edificios (véase Nota 7) registradas a sus precios de adquisición, regularizados y actualizados legalmente en el pasado, con deducción de su correspondiente amortización acumulada, que se determina individualmente mediante la aplicación de un coeficiente anual del 2%, comprendido dentro de los límites oficialmente establecidos, únicamente sobre el valor de la edificación.

La dotación total en concepto de amortización, que ha sido imputada con cargo a resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 1995 y 1994, ascendió respectivamente a importes de 355.612.000 y 328.174.000 pesetas.

h) Inversiones Financieras -

Los valores que componen los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 8), que mayormente corresponden a Catalana Occidente, están individualmente registrados a sus respectivos costes de adquisición, en su caso regularizados conforme a las normas legales aplicables, o a sus valores de realización, si estos últimos fueran inferiores, habiéndose aplicado los criterios siguientes:

*** Títulos de Renta Variable:**

- Cotizados: Cotizaciones medias del último trimestre o del cierre del ejercicio, la menor de ambas.
- No cotizados: Principalmente, a sus correspondientes precios de adquisición, regularizados y actualizados, en su caso, que se aproximan a los valores teórico-contables de aplicación que se deducen de sus últimos balances de situación.

Durante los ejercicios 1995 y 1994, las Sociedades Consolidadas procedieron a su vez a disminuir e incrementar las provisiones para depreciación por importes de 151.708.000 y 419.803.000 pesetas, a su vez con abono o cargo al epígrafe "Gastos financieros - Dotación a las provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

* Títulos de Renta Fija:

Por valor de realización se entiende, de acuerdo con la Orden Ministerial de 28 de Diciembre de 1992:

- Con cotización representativa en mercados secundarios organizados y vencimiento superior a un año: la última cotización o precio a que se hayan negociado durante el último trimestre.
- Con cotización no representativa, con vencimiento inferior a un año y valores no cotizados en mercados secundarios organizados; el valor que resulta de actualizar al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 los flujos financieros futuros de cada título (incluido su valor de reembolso), a las tasas de rendimiento interno contenidas respectivamente en las Resoluciones de la Dirección General de Seguros de 2 de Enero de 1996 y de 1995.

En el caso de los valores de renta fija en que el precio de adquisición sea superior a su valor de reembolso, la diferencia se registra como gastos financieros a distribuir en varios ejercicios y se presenta en la cuenta "Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija" del epígrafe "Gastos amortizables" (véase Nota 5).

Como consecuencia de la comparación entre el valor contable más los intereses, implícitos o explícitos, devengados y no vencidos más, en su caso, el exceso pagado sobre el valor de reembolso aún no amortizado, al cierre de los ejercicios 1995 y 1994 se ponen de manifiesto a nivel consolidado minusvalías por importes de respectivamente 105.541.000 y 3.065.778.000 pesetas, así como plusvalías en cuantías a su vez de 4.573.135.000 y 897.864.000 pesetas para los títulos cotizados.

La minusvalía (latente) neta al 31 de Diciembre de 1994 por importe de 2.167.914.000 pesetas, fue provisionada por una cuantía de 1.499.536.000 pesetas con cargo a la cuenta "Minusvalías en valores negociables de renta fija", y por una cifra de 668.378.000 pesetas con cargo al epígrafe "Gastos financieros - dotación a las provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, equivalente a la parte de la minusvalía que corresponde al exceso sobre el valor de reembolso no amortizado en valores negociables de renta fija, habiéndose procedido en 1995 a revertir estas provisiones con abono a la cuenta "Minusvalías en valores negociables de renta fija" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de Diciembre de 1995, y con abono al epígrafe "Ingresos financieros - provisiones aplicadas a su finalidad" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Asimismo, al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, Catalana Occidente ha procedido a aplicar a las inversiones en valores extranjeros, el sistema de valoración precedentemente indicado para los valores nacionales, teniendo en cuenta los diferentes tipos de cambio aplicables. Como consecuencia de la aplicación de este sistema, se originan, por las fluctuaciones de la cotización de estos valores al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, minusvalías respectivamente por importes de 73.286.000 y 541.839.000 pesetas, así como plusvalías a su vez en cuantías de 166.300.000 y 297.000 pesetas. La minusvalía neta (latente) al 31 de Diciembre de 1994 por importe de 541.542.000 pesetas, fue provisionada con cargo a la cuenta "Minusvalías en valores negociables de renta fija" del balance de situación consolidado adjunto, siendo revertida al 31 de Diciembre de 1995 con abono a dicha cuenta por no haberse originado tales minusvalías. Por otra parte, y atendiendo a las fluctuaciones de los tipos de cambio, al 31 de Diciembre de 1994 se había dotado una provisión para cubrir minusvalías (latentes) por importe de 214.177.000 pesetas con cargo al epígrafe "Gastos financieros - dotación a las provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, mientras que al 31 de Diciembre de 1995 tales minusvalías ascienden a una cifra de 640.297.000 pesetas, siendo provisionadas con cargo al citado epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

*** Otras Inversiones Financieras:**

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, no se ha considerado necesaria provisión alguna de importancia en concepto de depreciación para estas inversiones.

i) Créditos -

El registro de los saldos adeudados al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 por terceros a las Sociedades del Grupo, por operaciones de negocio y de otra naturaleza, se realiza en base a sus devengos transaccionales.

Para cubrir las pérdidas estimadas que pudieran producirse en la realización de los créditos, así como las anulaciones operacionales que previsiblemente se espera que vayan a producirse, se dotan las provisiones reductoras aplicables, evaluándose éstas en razón de criterios económicos y prácticas del negocio asegurador.

j) Cuentas de Ajuste por Periodificación -

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, los saldos incluidos en el epígrafe "Créditos fiscales, sociales y otros" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 11), están representados por el importe de las primas devengadas y no emitidas a dicha fecha (netas de sus correspondientes comisiones), y cuyos recibos se emiten en los ejercicios siguientes, por corresponder a pólizas de duración anual con fraccionamiento de prima.

El registro de estas primas se debe principalmente al hecho de que la Sociedad Dominante Catalana Occidente, en Abril de 1994, comenzó la emisión de pólizas con primas fraccionadas en el ramo de automóviles.

k) Provisiones Técnicas -

Matemáticas:

Representan el valor actual de los compromisos adquiridos por las entidades que operan en el ramo de vida. Estas provisiones han sido determinadas por Catalana Occidente para cada modalidad de seguro, mediante cálculos actuariales adecuados y efectuados al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 por profesionales pertenecientes a la misma, de acuerdo con la práctica habitual del sector asegurador (véase Nota 19).

Las tablas de mortalidad, tasas de interés y recargos en concepto de diversos tipos de gastos (administración, comerciales, etc.) aplicados en los cálculos de estas provisiones, se especifican en las correspondientes notas técnicas presentadas a la Dirección General de Seguros.

Para Riesgos en Curso:

Constituyen la parte de las primas destinada al cumplimiento de futuras obligaciones no extinguidas al 31 de Diciembre de 1995 y 1994.

En los ejercicios 1995 y 1994, Catalana Occidente aplicó para el cálculo de esta provisión, tomando como base las primas de tarifa y recargos externos a las mismas de las pólizas en vigor al 31 de Diciembre de cada ejercicio, el método denominado "póliza a póliza", consistente en determinar individualmente la parte de primas y recargos correspondiente al riesgo no consumido al cierre de los ejercicios, y deduciendo las comisiones y los gastos de adquisición devengados, con el límite de los porcentajes presupuestados en las notas técnicas de cada ramo, así como la dotación efectuada a la provisión para desviación de la siniestralidad.

Con fecha 22 de Diciembre de 1994, Catalana Occidente presentó ante la Dirección General de Seguros (véase Nota 26.b) las modificaciones oportunas de sus notas técnicas, como base para la adopción del método de cálculo precedentemente indicado, de acuerdo con lo establecido en el vigente artículo 57.3 del Real Decreto 1348/1985, de 1 de Agosto, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación del Seguro Privado.

Las restantes entidades aseguradoras del Grupo Consolidado efectúan el cálculo de estas provisiones técnicas en línea con las disposiciones que les resultan de aplicación.

Para Siniestros o Prestaciones Pendientes de Liquidación, Pago y Declaración:

Representan el importe de los siniestros pendientes de cancelación, así como de los que se han originado durante el ejercicio y pendientes de comunicación, pago o liquidación.

Su valoración al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 (véase Nota 19) por Catalana Occidente y restantes entidades aseguradoras del Grupo Consolidado, ha sido efectuada teniendo en cuenta individualmente las cuantías previstas o definitivas de cada siniestro, aplicándose criterios de máxima prudencia valorativa, y considerándose cualquier tipo de responsabilidad con origen en los siniestros pendientes de liquidación o pago a dichas fechas.

Para Desviación de la Siniestralidad:

Se constituyen por el recargo de seguridad (2%) de la parte no consumida de las primas de tarifa al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, que corresponden al seguro obligatorio de automóviles, conforme a indicaciones oficiales de carácter sectorial, y habiéndose revertido interanualmente el importe constituido en el ejercicio precedente de acuerdo con lo establecido en el vigente artículo 60.3 del Real Decreto 1348/1985, de 1 de Agosto, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación del Seguro Privado.

Para Primas Pendientes de Cobro:

Constituyen la parte de las primas devengadas en el ejercicio (netas de provisiones para riesgos en curso) que previsiblemente, y con base en la experiencia de años anteriores, se estima que podrán ser anuladas (véase Nota 18).

1) Reaseguro -

Las provisiones técnicas a cargo de los reaseguradores son determinadas por Catalana Occidente, que es la única Sociedad del Grupo que realiza operaciones de reaseguro, atendiendo a los porcentajes convenidos con los mismos en los contratos establecidos.

Periódicamente, se llevan a cabo rendiciones de cuentas con los reaseguradores, como base para el registro de los saldos de las operaciones realizadas durante cada ejercicio y a su cierre.

Con fecha 31 de Diciembre de 1994, Catalana Occidente procedió a efectuar la rescisión del contrato de reaseguro que mantenía con la entidad vinculada (véase Nota 21) La Previsión Nacional, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. El contrato, modalidad de cuota-parte, daba cobertura a los riesgos de los ramos de incendios, multirriesgos, accidentes y automóviles.

Como consecuencia de dicha rescisión, Catalana Occidente procedió a registrar con fecha 1 de Enero de 1995 las operaciones siguientes:

- Retirada de cartera de primas cedidas, por importe de 1.859 millones de pesetas.
- Devolución de depósitos recibidos por reaseguro cedido, en cuantía de 1.859 millones de pesetas.
- Cargo en firme al reaseguro de las provisiones técnicas para prestaciones de siniestros pendientes de pago y liquidación del reaseguro cedido, constituidas al 31 de Diciembre de 1994, por importe de 1.938 millones de pesetas.

m) Provisiones para Responsabilidades y Gastos -

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos tienen principalmente la finalidad de atender al pago de las cuotas a ingresar a la Administración Tributaria, como consecuencia de la inspección efectuada a Catalana Occidente sobre los principales impuestos que afectan a las operaciones sociales para los años de 1988 a 1992 inclusive (véase Nota 17).

n) Deudas Condicionadas -

Los saldos de esta cuenta incluyen los importes de las comisiones comprometidas que se liquidarán por las entidades aseguradoras del Grupo Consolidado, una vez cobrados los recibos emitidos y pendientes de cobro al cierre del ejercicio. La cuantía de dichos recibos se refleja en los saldos de la cuenta "Recibos de primas pendientes de cobro" de los balances de situación consolidados adjuntos.

o) Plan de Pensiones -

De acuerdo con las disposiciones laborales y Convenios Colectivos de aplicación, principalmente la Sociedad Dominante Catalana Occidente tiene adquirido el compromiso de complementar las pensiones de jubilación de la Seguridad Social percibidas por sus empleados, en función de las situaciones y por las cuantías establecidas.

Para atender a los mencionados compromisos con el personal, Catalana Occidente tiene establecidos conciertos contractuales de importancia con terceros al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, registrándose con carácter adicional las provisiones técnicas constituidas internamente al cierre de ambos ejercicios. Los pasivos actuariales correspondientes a los compromisos contraídos con el personal jubilado se mantienen íntegramente cubiertos, y las pensiones devengadas por el personal en activo se encuentran progresivamente dotadas a un nivel aproximado y razonable de devengo.

Las provisiones matemáticas globalmente constituídas al 31 de Diciembre de 1995 ascienden a una cuantía total de 4.520 millones de pesetas, de la que 2.314 corresponden al personal jubilado y 2.206 al personal en activo. Al 31 de Diciembre de 1994, las mencionadas provisiones constituídas ascendían a un importe de 4.007 millones de pesetas, del que 2.033 correspondían al personal jubilado y 1.974 al personal en activo.

Los pagos realizados en 1995 y 1994 por Catalana Occidente, en concepto de las indicadas pólizas concertadas con terceros, ascendieron respectivamente a importes aproximados de 439 y 304 millones de pesetas, registrándose contra resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 20).

Catalana Occidente continuará actualizando sistemáticamente la cuantía total de los compromisos adquiridos en materia de pensiones de jubilación, en línea con los estudios actuariales internos e independientes efectuados, sustituyendo la facultad asumida actualmente que se establece en el régimen transitorio del Plan General de Contabilidad, por las exigencias de cobertura de la Ley 30/1995 (véase Nota 26.a), existiendo la intención de continuar realizando anualmente dotaciones suficientes por los importes devengados de acuerdo con dichas disposiciones legislativas.

Según verificación actuarial independiente de Marzo de 1996, los compromisos devengados registrados al 31 de Diciembre de 1995 en favor del personal en activo de Catalana Occidente, se han fundamentado en los parámetros actuariales y financieros estimados razonables siguientes: Tipo de interés del 8%; Proyección salarial del 3%; Crecimiento de las pensiones oficiales del 3%; Tablas de mortalidad GKM80. Estos factores serán ajustados convenientemente por Catalana Occidente en cálculos futuros, en línea con las circunstancias financieras y de otra índole concurrentes, no preveyéndose efecto alguno relativamente importante en los capitales propios reflejados en las cuentas consolidadas adjuntas.

Las restantes sociedades consolidadas, en razón de sus reducidas plantillas de empleados al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, no son representativas a este respecto.

p) Impuesto sobre Sociedades -

El gasto por el impuesto sobre sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuído, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes (véase Nota 17).

q) Indemnizaciones por Despido -

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que puedan ser despedidos sin causa justificada.

No existen razones que hagan necesaria la creación de una provisión por este concepto al 31 de Diciembre de 1995 y 1994.

(4) Distribución de Resultados:

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1995, que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante Catalana Occidente someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Base de reparto -	
Beneficio neto del ejercicio 1995	3.941.437 =====
Distribución -	
A dividendos	1.800.000
A reservas voluntarias	2.141.437
	<u>3.941.437</u> =====

La distribución de dividendos prevista cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes.

Con respecto a la distribución de los resultados anuales, los Estatutos de Catalana Occidente establecen que:

- * Una vez efectuadas las dotaciones pertinentes de los beneficios líquidos a la reserva legal, se aplicará un determinado porcentaje de la cuantía correspondiente de los mismos resultados del balance, como retribución del Consejo de Administración.
- * El remanente, después de destinar las cuantías que se acuerden a la formación de reservas especiales y fondos de previsión, será distribuido entre los Accionistas en concepto de dividendos.
- * Será facultativo continuar atribuyendo parte de los beneficios al aumento de la reserva legal, cuando ésta alcance el 20% del capital social.

El Consejo de Administración de Catalana Occidente, en reunión celebrada el 14 de Septiembre de 1995, acordó abonar a los Accionistas dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 1995, ascendiendo el importe bruto total a 600.000.000 de pesetas, equivalente a 200 pesetas por acción. El pago de los dividendos a cuenta tuvo lugar en Noviembre de 1995. Por lo tanto, el dividendo complementario ascenderá a un importe total de 1200.000.000 de pesetas, representando 400 pesetas por acción.

El estado contable de liquidez previsional formulado por Catalana Occidente de acuerdo con los requisitos legales, en base a su balance de situación al 31 de Agosto de 1995, modificado con diversos ajustes extracontables de periodificaciones, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo a cuenta en el ejercicio 1995, fue el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Activos disponibles y realizables:	
Efectivo y activos monetarios	2.402.985
Créditos, netos de provisiones	8.509.239
Inversiones financieras -	
Acciones y otras participaciones	6.740.247
Títulos de renta fija	99.380.097
Menos: Provisiones para depreciación	(1.264.269)
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	374.477
	<u>116.142.776</u>
Pasivos exigibles:	
Provisiones técnicas para prestaciones -	
Seguro directo	25.966.038
Reaseguro aceptado	621.518
Menos: Reaseguro cedido	(4.536.759)
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.936.554
Deudas y gastos a pagar	7.695.798
Dividendo bruto a cuenta	600.000
	<u>33.283.149</u>
Superávit estimado de liquidez	82.859.627 =====

En base al cierre contable de Catalana Occidente a la fecha de formulación del estado de liquidez precedentemente indicado, el beneficio del período neto del impuesto sobre beneficios, después de considerar en su conjunto los requisitos legales vigentes, excedería en cualquier caso el importe del dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 1995.

Durante el ejercicio 1995, Catalana Occidente registró la distribución del beneficio neto del ejercicio 1994, por importe de 3.580.250.852 pesetas (véase Nota 15), como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>
A dividendos	1.500.000
A reservas voluntarias	<u>2.080.251</u>
	3.580.251
	=====

Los beneficios netos registrados por Catalana Occidente en los ejercicios 1995 y 1994 ya han considerado la retribución a los Organos de Administración, incluyendo ambos las periodificaciones aplicables de rendimientos implícitos de inversiones financieras.

(5) Inmovilizado Inmaterial y Gastos Amortizables:

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, la composición de los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos, expresada en valores netos, es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Inmovilizado inmaterial -		
Programas informáticos	167.195	136.303
Derechos de traspaso	<u>2.859</u>	<u>4.369</u>
	<u>170.054</u>	<u>140.672</u>
Gastos amortizables -		
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija (véase Nota 3.h)	317.638	876.142
Reacondicionamiento de inmuebles arrendados	204.398	87.221
Integración de Cosalud (véase Nota 2.d) en el Grupo Asegurador Catalana Occidente y gastos de otra naturaleza	<u>26.118</u>	<u>3.527</u>
	<u>548.154</u>	<u>966.890</u>
	<u>718.208</u>	<u>1.107.562</u>
	=====	=====

Durante los ejercicios 1995 y 1994, el movimiento de las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial con inclusión de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, muestra el detalle siguiente:

Miles de Pesetas

	<u>Programas informáticos</u>	<u>Derechos de traspaso</u>	<u>Total</u>
COSTES:			
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	243.884 =====	27.349 =====	271.233 =====
Activaciones	75.838	3.163	79.001
Retiros	<u>(17.602)</u>	<u>(23.749)</u>	<u>(41.351)</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	302.120 =====	6.763 =====	308.883 =====
Activaciones	96.082	-	96.082
Retiros	<u>(15.900)</u>	<u>-</u>	<u>(15.900)</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	382.302 =====	6.763 =====	389.065 =====

AMORTIZACIONES ACUMULADAS:

Saldos al 31 de Diciembre de 1993	(128.210) =====	(21.782) =====	(149.992) =====
Dotaciones	(55.209)	(4.363)	(59.572)
Detracciones	<u>17.602</u>	<u>23.751</u>	<u>41.353</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	(165.817) =====	(2.394) =====	(168.211) =====
Dotaciones	(65.190)	(1.510)	(66.700)
Detracciones	<u>15.900</u>	<u>-</u>	<u>15.900</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	(215.107) =====	(3.904) =====	(219.011) =====

VALORES NETOS:

Al 31 de Diciembre de 1994	136.303 =====	4.369 =====	140.672 =====
Al 31 de Diciembre de 1995	167.195 =====	2.859 =====	170.054 =====

El detalle y evolución durante los ejercicios 1995 y 1994 de los saldos que componen el epígrafe de gastos amortizables, es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>		
	<u>Exceso sobre el valor de Reacondicionamiento reembolso en valores de inmuebles negociables de renta arrendados fija (véase Nota 3.h)</u>	<u>Y otros conceptos</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	150.745 =====	32.204 =====	182.949 =====
Activaciones	847.091	68.095	915.186
Amortizaciones	(98.855)	(9.551)	(108.406)
Cancelaciones	(22.839)	-	(22.839)
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	876.142 =====	90.748 =====	966.890 =====
Activaciones	35.025	158.848	193.873
Amortizaciones	(113.119)	(19.080)	(132.199)
Cancelaciones	(480.410)	-	(480.410)
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	317.638 =====	230.516 =====	548.154 =====

(6) Inmovilizado Material:

La composición de los saldos al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	1995	1994
	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto</u>
	<u>Coste</u>	<u>Valor neto</u>
Mobiliario	2.733.604	1.075.778
Obras en locales arrendados	(1.657.826)	1.118.626
Vehículos	(174.935)	240.177
Equipo electrónico	(59.669)	77.889
	<u>2.833.672</u>	<u>583.229</u>
	<u>6.146.073</u>	<u>2.019.921</u>

El movimiento de las diferentes cuentas del inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, durante los ejercicios 1995 y 1994, ha sido como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>			
	<u>Mobiliario</u>	<u>Obras en locales arrendados</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipo electrónico</u>
COSTES:				Total
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	2.358.691	312.460	106.712	2.478.299
Adiciones y traspasos	158.465	62.048	26.584	138.750
Retiros y transferencias	-	(8)	(5.725)	(47.269)
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	2.517.156	374.500	127.571	2.569.780
Adiciones y traspasos	233.469	52.301	34.548	311.694
Retiros y transferencias	(17.021)	-	(10.123)	(47.802)
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	2.733.604	426.801	151.996	2.833.672
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:				
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	(1.160.385)	(103.087)	(37.499)	(1.623.447)
Dotaciones	(238.144)	(31.245)	(16.809)	(410.373)
Detracciones y transferencias	-	8	4.626	47.269
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	(1.398.529)	(134.324)	(49.682)	(1.986.551)
Dotaciones	(268.266)	(40.675)	(19.491)	(339.864)
Detracciones y transferencias	8.970	63	9.504	48.202
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	(1.657.825)	(174.936)	(59.669)	(2.278.213)
VALORES NETOS:				
Al 31 de Diciembre de 1994	1.118.627	240.176	77.889	583.229
Al 31 de Diciembre de 1995	1.075.779	251.865	92.327	555.459

(7) Inversiones Materiales:

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, la evolución de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, presenta la composición siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>		
	<u>Terrenos</u>	<u>Construcciones</u>	<u>Total</u>
COSTES:			
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	699.824 =====	17.973.153 =====	18.672.977 =====
Adiciones	52.381	425.564	477.945
Retiros y transferencias	-	(2.246)	(2.246)
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	752.205 =====	18.396.471 =====	19.148.676 =====
Adiciones	32.318	3.149.110	3.181.428
Retiros y transferencias	-	(44.208)	(44.208)
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	784.523 =====	21.501.373 =====	22.285.896 =====
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:			
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	- =====	(2.122.491) =====	(2.122.491) =====
Dotaciones	-	(328.174)	(328.174)
Detracciones y transferencias	-	393	393
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	- =====	(2.450.272) =====	(2.450.272) =====
Dotaciones	-	(355.612)	(355.612)
Detracciones y transferencias	-	8.316	8.316
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	- =====	(2.797.568) =====	(2.797.568) =====
VALORES NETOS:			
Al 31 de Diciembre de 1994	752.205 =====	15.946.199 =====	16.698.404 =====
Al 31 de Diciembre de 1995	784.523 =====	18.703.805 =====	19.488.328 =====

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, el valor neto de los inmuebles afectos a la materialización de las provisiones técnicas de las Sociedades consolidadas, que corresponden en su totalidad a Catalana Occidente (véase Nota 23), ascendía respectiva y aproximadamente a 12.886 y 13.082 millones de pesetas.

Tomando como base de comparación las tasaciones admitidas por la Dirección General de Seguros para dichos inmuebles, a su vez por importes totales de 36.814 y 34.756 millones de pesetas, al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 las plusvalías consolidadas no realizadas (latentes) ascienden a 23.928 y 21.674 millones de pesetas.

A nivel consolidado global, existen plusvalías adicionales al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, por importes estimados respectivamente de 2.994 y 187 millones de pesetas, que corresponden en su práctica totalidad a inmuebles propiedad de la Sociedad Dependiente Inmobiliaria Catoc, S.A.

(8) Inversiones Financieras:

La composición neta de los saldos al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, correspondientes a los diferentes epígrafes integrantes de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, se detallan a continuación:

**a) Acciones y Restantes Participaciones,
Excepto Inversiones en Empresas del
Grupo, Asociadas y Participadas -**

Los saldos netos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, presentan el detalle siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Títulos de renta fija -		
Con cotización bursátil	99.335.715	93.518.666
No cotizados	<u>252.025</u>	<u>308.025</u>
	<u>99.587.740</u>	<u>93.826.691</u>
Títulos de renta variable -		
Con cotización bursátil	9.518.641	8.387.821
No cotizados	583.079	532.239
Fondos de inversión mobiliaria	<u>1.156.374</u>	<u>1.460.740</u>
	<u>11.258.094</u>	<u>10.380.800</u>
Otras inversiones financieras	<u>33.998.574</u>	<u>20.104.438</u>
A deducir:		
Desembolsos pendientes	<u>(18.860)</u>	<u>(15.750)</u>
Provisión para depreciación de inversiones	<u>(1.367.686)</u>	<u>(3.824.752)</u>
	<u>143.457.862</u>	<u>120.471.427</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

El movimiento que se ha producido a nivel consolidado en la cartera de valores, durante los ejercicios 1995 y 1994, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Acciones y otras participaciones	Títulos de renta fija	Otras inversiones	Provisión para depreciación	Desembolsos pendientes	Neto
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	6.559.809	60.900.874	36.039.046	(507.793)	(15.750)	102.976.186
Compras y suscripciones	6.422.626	57.147.421	1.448.079.911	(1.300.571)	-	1.510.349.387
Ventas y amortizaciones	(4.062.375)	(24.221.604)	(1.462.553.779)	(2.016.388)	-	(1.492.854.146)
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	8.920.060	93.826.691	21.565.178	(3.824.752)	(15.750)	120.471.427
Compras y suscripciones	4.739.630	44.904.216	1.427.909.939	(426.972)	(12.000)	1.477.114.813
Ventas y amortizaciones	(3.587.970)	(39.143.167)	(1.414.290.169)	2.884.038	8.890	(1.454.128.378)
Traspasos	30.000	-	(30.000)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	10.101.720	99.587.740	35.154.948	(1.367.686)	(18.860)	143.457.862

La composición y el movimiento a nivel consolidado de la provisión para depreciación de valores durante los ejercicios 1995 y 1994, presenta el detalle siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>			
	<u>Acciones y otras participaciones</u>	<u>Títulos de renta fija</u>	<u>Empresas asociadas y participadas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	442.529 =====	65.264 =====	- =====	507.793 =====
Dotaciones del ejercicio	485.409	879.902	866	1.366.177
Dotaciones con cargo a "Minusvalías en valores negociables de renta fija" (véase Nota 15)	-	2.016.388	-	2.016.388
Provisiones dispuestas	<u>(65.606)</u>	-	-	<u>(65.606)</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	862.332 =====	2.961.554 =====	866 =====	3.824.752 =====
Dotaciones del ejercicio	-	426.121	851	426.972
Reversiones con abono a "Minusvalías en valores negociables de renta fija" (véase Nota 15)	-	(2.041.078)	-	(2.041.078)
Provisiones dispuestas	<u>(151.708)</u>	<u>(691.252)</u>	-	<u>(842.960)</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	710.624 =====	655.345 =====	1.717 =====	1.367.686 =====

b) **Empresas del Grupo, Asociadas y Participadas -**

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, los saldos correspondientes a las Empresas Participadas de este epigrafe de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 2.d), presentan la composición siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Empresas Participadas -		
Bodegas Olarra, S.A.	84.288	84.288
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	63.254	63.254
Inverseguros, S.A.	58.333	58.333
Asitur de Seguros y Reaseguros, S.A.	30.151	30.151
GITSA, Sociedad Gestora Independiente de Fondos de Titulización Hipotecaria, S.A.	9.500	9.500
Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención	-	584
Valles y Montañas, S.A. (con deducción de 424.000 pesetas pendientes de desembolso en 1995 y 1994)	<u>405</u>	<u>405</u>
	<u>245.931</u>	<u>246.515</u>
	=====	=====

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, se incluyen como Empresas Participadas las inversiones con porcentajes de participación entre el 5% y el 20%, con la excepción de Valles y Montañas, S.A. por su escasa significación (véase Nota 2.d).

c) **Acciones de la Sociedad Dominante -**

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, los saldos de este epigrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, reflejan respectivamente las cuantías de 43.140 y 39.807 acciones de Catalana Occidente en poder de Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria y de Salerno 94, S.A. (véase Nota 2.d).

d) Ingresos Periodificados de Inversiones Financieras -

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Intereses a cobrar no vencidos, correspondientes a inversiones en títulos de renta fija y activos monetarios	3.796.172	3.689.881
Periodificación de rendimientos implícitos de inversiones	5.536.660	5.020.913
Cobros diferidos correspondientes a intereses devengados de préstamos hipotecarios y otros conceptos	<u>2.097</u>	<u>2.259</u>
	<u>9.334.929</u>	<u>8.713.053</u>
	=====	=====

e) Cobertura de las Provisiones Técnicas -

De acuerdo con las regulaciones vigentes, las inversiones en valores mobiliarios se dividen en aptas y no aptas a los efectos de la materialización de las provisiones técnicas de las entidades aseguradoras (véase Nota 23.b).

f) Plusvalías no Realizadas -

Teniendo en cuenta principalmente las cotizaciones bursátiles y demás procedimientos de valoración aplicables, a principios de Febrero de 1996 y Marzo de 1995, para las Sociedades Consolidadas Catalana Occidente y Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria, y con respecto a sus inversiones en títulos de renta fija y variable en cartera al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, resultan respectivamente plusvalías y minusvalías netas no realizadas (latentes) en cuantías del orden de 8.071 y 261 millones de pesetas.

(9) Participaciones Puestas en Equivalencia:

Los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, que representan las valoraciones de diversas inversiones de Catalana Occidente (véanse Notas 2.d y 8.b), tienen la composición siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	7.126.351	6.579.266
Baqueira Beret, S.A.	1.609.982	1.497.545
Inpisa-Dos, Sociedad de Inversión Mobiliaria, S.A.	976.011	833.102
Ingeniería de Software Avanzada, S.A.	178.639	100.148
Laiki Life Insurance Company, S.A.	126.614	123.592
Editorial Catoc, S.A.	<u>73.111</u>	<u>64.339</u>
	<u>10.090.708</u>	<u>9.197.992</u>

(10) Fondo de Comercio de Consolidación:

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos (véanse Notas 2.d, 3.a y 8.b) presentan, para las sociedades consolidadas por integración global y valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, el detalle y evolución siguientes:

Sociedades	Miles de Pesetas								
	Saldos acumulados		Variación en 1994		Variación en 1995		Saldos		
	al 31 de Diciembre de 1993	al 31 de Diciembre de 1994	Incorporaciones (Disminuciones)	Amortización	Incorporaciones (Disminuciones)	Amortización	al 31 de Diciembre	al 31 de Diciembre	
	Activaciones Iniciales	Amortizaciones	Neto	Incorporaciones (Disminuciones)	Amortización	Saldos al 31 de Diciembre	Incorporaciones (Disminuciones)	Amortización	Saldos al 31 de Diciembre
CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL -									
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	117.347	(93.548)	223.799	3.341	(31.715)	195.405	2.102	(12.069)	165.438
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	5.102	(5.102)	-	-	-	-	-	-	-
	<u>322.449</u>	<u>(98.650)</u>	<u>223.799</u>	<u>3.341</u>	<u>(31.715)</u>	<u>195.405</u>	<u>2.102</u>	<u>(32.069)</u>	<u>165.438</u>
VALORADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA -									
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	2.240.211	(881.653)	1.358.558	253.775	(224.050)	1.388.283	45.496	(252.849)	1.180.930
Baqueira Betet, S.A.	596.878	(171.727)	425.151	1.299	(59.718)	366.712	1.670	(59.818)	308.564
Lakki Life Insurance Company, S.A.	398.587	(119.577)	279.010	-	(39.859)	239.151	-	(219.151)	-
Impisa-Dos, Sociedad de Inversión Mobiliaria, S.A.	30.449	(8.511)	21.938	113.867	(1.045)	132.760	-	(14.411)	118.349
Ingeniería de Software Avanzada, S.A.	1.713	(1.713)	-	-	-	-	-	-	-
Bargain, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.	20.197	(2.020)	18.177	(18.177)	-	-	-	-	-
	<u>3.288.035</u>	<u>(1.185.201)</u>	<u>2.102.834</u>	<u>350.764</u>	<u>(326.692)</u>	<u>2.126.906</u>	<u>47.166</u>	<u>(566.249)</u>	<u>1.607.823</u>
	<u>3.610.484</u>	<u>(1.283.851)</u>	<u>2.326.633</u>	<u>354.105</u>	<u>(358.427)</u>	<u>2.322.311</u>	<u>49.268</u>	<u>(590.118)</u>	<u>1.771.261</u>

(11) Créditos y Deudas Fiscales, Sociales y Otros:

La composición de los saldos al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 correspondientes a estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos, es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Créditos -		
Hacienda Pública:		
Devoluciones por retenciones a cuenta del impuesto sobre sociedades de:		
Año precedente	25.743	522.813
Ejercicio actual	<u>23.502</u>	<u>25.767</u>
	49.245	548.580
Impuesto sobre beneficios anticipado	<u>1.314</u>	<u>-</u>
	50.559	548.580
Préstamos al personal	15.118	11.382
Deudores diversos y otros conceptos	2.204.759	1.094.904
Primas devengadas no emitidas, netas de comisiones	<u>968.280</u>	<u>826.806</u>
	<u>3.238.716</u>	<u>2.481.672</u>
	=====	=====
Deudas -		
Consortio de Compensación de Seguros y otros Organismos Públicos	543.233	646.470
Hacienda Pública (véase Nota 17) y Organismos de la Seguridad Social:		
Impuesto sobre beneficios diferido	1.643.016	1.549.127
Deudas exigibles	863.822	766.395
Otros acreedores por conceptos diversos	1.893.182	2.131.773
Periodificación de gastos	<u>1.755.359</u>	<u>1.124.298</u>
	6.698.612	6.218.063
	=====	=====

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, las Sociedades consolidadas han liquidado cuantías relativamente significativas de los créditos y deudas existentes a dichas fechas.

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, formando parte de las deudas con acreedores por conceptos diversos, se incluyen cuantías de 355,2 y 331,5 millones de pesetas correspondientes a atenciones estatutarias de Catalana Occidente (véase Nota 22).

(12) Efectivo en Bancos y Otros Establecimientos de Crédito, en Caja y en Cheques:

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, la composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Efectivo en cuentas corrientes bancarias	3.938.395	3.275.663
Fondos de caja	66.220	38.551
Cupones vencidos	-	4.986
	<u>4.004.615</u>	<u>3.319.200</u>
	=====	=====

La mayor parte del efectivo en cuentas corrientes bancarias corresponde a saldos cuyos tipos aproximados de interés en los ejercicios 1995 y 1994, han sido respectivamente del 8% y 7,3%.

(13) Capital Suscrito:

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, el capital social de Catalana Occidente, único que figura en los balances de situación consolidados adjuntos como consecuencia del proceso de consolidación, está representado por 3.000.000 de acciones, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, habiéndose transformado los títulos nominativos en anotaciones en cuenta durante el ejercicio 1994, con los mismos derechos y obligaciones.

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, los Accionistas de Catalana Occidente con participaciones del 10% o superiores, se relacionan a continuación:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Corporación Catalana Occidente, S.A.	25,36	25,36
La Previsión Nacional, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	25,06	25,04
	=====	=====

La sociedad Inoc, S.A. posee directa e indirectamente el 55,42% de Catalana Occidente al 31 de Diciembre de 1995, perteneciendo ambas sociedades a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de gestión y participación, S.A. La participación de Inoc, S.A. al 31 de Diciembre de 1994 era del 55,18%.

(14) Prima de Emisión de Acciones:

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, por importe de 3.255.049.937 pesetas al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, corresponde a Catalana Occidente.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar el capital y no se establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

(15) Reservas:

La composición al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 2.b) es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Reserva legal	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
Otras reservas -		
Voluntarias	16.052.110	14.084.808
De fusión	1.630.448	1.630.448
Diversas	<u>54.401</u>	<u>54.401</u>
	<u>17.736.959</u>	<u>15.769.657</u>
Reserva indisponible para acciones de la sociedad dominante	<u>514.949</u>	<u>401.999</u>
Minusvalías en valores negociables de renta fija	<u>-</u>	<u>(2.016.388)</u>
Reservas de consolidación	<u>1.185.841</u>	<u>534.213</u>
	<u>20.037.749</u>	<u>15.289.481</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Al 31 de Diciembre de 1995, el incremento del saldo de las reservas voluntarias por importe de 1.967.302.000 pesetas, procede principalmente de la distribución de los resultados netos del ejercicio 1994 de Catalana Occidente (véase Nota 4).

Durante el ejercicio 1995, Catalana Occidente ha procedido a la reversión aplicable de las minusvalías en valores negociables de renta fija registradas al 31 de Diciembre de 1994 (véase Nota 2.e).

Reserva Legal -

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán destinar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, el saldo de la reserva legal representa el 20% del capital social de Catalana Occidente.

Reservas Voluntarias -

Los saldos de estas reservas al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 son de libre disposición, correspondiendo fundamentalmente a Catalana Occidente.

Reserva de Fusión -

Durante el proceso de absorción de Occidente, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., Catalana Occidente determinó su correspondiente reserva de fusión en base a las disposiciones y posibilidades legalmente existentes, habiendo procedido a actualizar el valor de sus inversiones financieras y en empresas del grupo, asociadas y participadas (véanse Notas 8.a y 8.b), y resultando una plusvalía neta por importe de 1.630.448.000 pesetas.

Reservas Diversas -

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, el saldo de estas reservas corresponde a conceptos individual y relativamente no significativos.

Reserva Indisponible para Acciones de la Sociedad Dominante -

De acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en los ejercicios 1995 y 1994 procede constituir una reserva indisponible, equivalente al importe por el que figuran contabilizadas en el activo (véase Nota 8.c) las acciones de Catalana Occidente propiedad de Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria y de Salerno 94, S.A. (véase Nota 2.d), al cierre de dichos ejercicios.

Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

Reservas de Consolidación -

La composición de los saldos al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, representa la diferencia entre los valores proporcionales de los fondos propios de las sociedades dependientes o asociadas y sus valores contables (véase Nota 2.d), siendo su detalle como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
En sociedades consolidadas por integración global	99.465	219.295
En sociedades puestas en equivalencia	1.002.660	233.136
Diferencia negativa de consolidación de sociedades consolidadas por integración global	<u>83.716</u>	<u>81.782</u>
	<u>1.185.841</u>	<u>534.213</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Dada la escasa representatividad de la diferencia negativa de consolidación precedentemente indicada, se presenta formando parte de este epígrafe.

(16) Socios Externos:

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, respectivamente por importes de 1087.176.000 y 926.443.000 pesetas, representan la parte proporcional de los fondos propios y de los beneficios o pérdidas consolidados de los ejercicios 1995 y 1994, que corresponden a la participación de los socios externos (véase Nota 2.d), perteneciendo a las sociedades que se relacionan a continuación:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	923.289	838.118
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	<u>163.887</u>	<u>88.325</u>
	<u>1.087.176</u>	<u>926.443</u>
	=====	=====

(17) Situación Fiscal:

Catalana Occidente y sus Sociedades Dependientes consolidadas siguen la práctica de presentar separadamente las correspondientes declaraciones fiscales.

Aunque Catalana Occidente y las indicadas Sociedades Dependientes no han presentado todavía las declaraciones del impuesto sobre sociedades del ejercicio 1995, en sus cálculos se han tenido en consideración las diferentes disposiciones legislativas de aplicación.

Las cuentas consolidadas adjuntas incluyen provisiones constituidas por Catalana Occidente al 31 de Diciembre de 1994, para cuotas reclamadas en actas de la inspección fiscal de los años de 1988 a 1992 inclusive por importe de 227,8 millones de pesetas, y no obstante haber sido recurridas junto con otra cifra complementaria en concepto de recargos. En el caso de no ser aceptadas las alegaciones presentadas ante la Administración Tributaria, se estima que la incidencia final que pudiera resultar no sería relativamente importante con respecto al saldo de las reservas patrimoniales de Catalana Occidente.

Para las restantes sociedades que integran el Grupo Consolidable, prácticamente se encuentran no inspeccionados los ejercicios económicos no prescritos.

La naturaleza de los créditos y deudas fiscales registrados al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 a nivel consolidado, se describen en la Nota 11.

Para Catalana Occidente, la conciliación entre los beneficios contables antes de impuestos y las bases imponibles del impuesto sobre sociedades correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994, presentan la composición siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Resultado contable del ejercicio	5.702.291	5.165.662
Diferencias permanentes:		
Aumentos	751.942	441.499
Disminuciones	<u>(317.277)</u>	<u>(74.872)</u>
Resultado contable ajustado	6.136.956	5.532.289
Diferencias temporales:		
Disminuciones, con origen en el ejercicio	<u>(301.190)</u>	<u>(467.008)</u>
Base imponible (resultado fiscal)	<u>5.835.766</u>	<u>5.065.281</u>
Cuota, 35%	2.042.518	1.772.848
Deducciones y bonificaciones	<u>(374.934)</u>	<u>(350.890)</u>
Impuesto a pagar	1.667.584	1.421.958
Impuesto diferido	<u>93.271</u>	<u>163.453</u>
Impuesto sobre sociedades	<u>1.760.855</u>	<u>1.585.411</u>

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones posibles de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el sector asegurador, así como de los resultados de los mencionados recursos interpuestos o de las inspecciones que pudieran llevarse a cabo para los años sujetos a verificación, podrían existir obligaciones adicionales de carácter contingente para las Sociedades que integran el Grupo Consolidado, que no son susceptibles de cuantificación objetiva, aunque sus Administradores estiman que aquéllas que se pudieran materializar no tendrían efectos relativamente significativos en las cuentas anuales adjuntas al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, consideradas en su conjunto.

(18) Primas y Recargos:

Los saldos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas para los ejercicios 1995 y 1994, que corresponden principalmente a Catalana Occidente y Cosalud (véase Nota 2.d), presentan el detalle siguiente:

	Miles de Pesetas						
	1995			1994			
	Seguro directo	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido	Seguro neto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido	Seguro neto
Primas adquiridas, no vida -							
Primas y recargos netos de anulaciones, no vida	44.574.925	1.452.853	(2.870.766)	43.157.012	1.319.051	(8.676.432)	34.505.770
Provisiones técnicas para riesgos en curso, no vida:							
+ al comienzo del ejercicio	14.395.316	334.843	(1.393.474)	13.336.705	350.011	(3.512.772)	10.742.895
- al cierre del ejercicio	(15.243.939)	(356.850)	1.622.353	(13.978.436)	(314.843)	3.393.474	(11.316.705)
Provisiones para primas pendientes, no vida:							
+ al comienzo del ejercicio	1.011.120	-	-	1.011.120	-	-	770.366
- al cierre del ejercicio	(1.013.279)	-	-	(1.013.279)	-	-	(1.011.120)
Primas adquiridas, vida -							
Primas y recargos netos de anulaciones, vida	21.080.598	11.084	(121.812)	20.969.870	14.667	(120.612)	19.617.166
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA	64.804.761	1.441.930	(4.763.699)	61.482.992	1.140.886	(8.916.142)	53.288.572

(19) Gastos Técnicos:

K) detalle de los saldos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas para los ejercicios 1995 y 1994, que corresponden principalmente a Catalana Occidente y Cosatid (véase Nota 2.d), es como sigue:

	Miles de Pesetas							
	1995			1994				
	Seguro directo	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido	Megocio neto	Seguro directo	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido	Megocio neto
Gastos técnicos, no vida -								
Prestaciones y gastos pagados, no vida	24.740.196	1.102.790	(4.222.453)	21.700.533	22.426.799	989.791	(5.064.224)	18.352.566
Provisiones técnicas para prestaciones, no vida:								
+ al cierre del ejercicio	25.278.417	615.835	(2.771.334)	23.122.938	22.311.425	793.352	(4.786.692)	18.318.085
- al comienzo del ejercicio	(22.311.426)	(791.351)	4.786.692	(18.318.085)	(18.730.219)	(666.570)	4.333.201	(15.063.588)
Otras provisiones técnicas, no vida:								
+ al cierre del ejercicio	131.386	-	-	131.386	130.317	-	-	130.317
- al comienzo del ejercicio	(130.317)	-	-	(130.317)	(8.202)	-	-	(8.202)
Gastos técnicos, vida -								
Prestaciones y gastos pagados, vida	9.866.718	6.015	(149.416)	9.723.317	8.343.253	11.153	(58.447)	8.292.957
Provisiones técnicas para prestaciones, vida:								
+ al cierre del ejercicio	1.464.492	-	(11.700)	1.452.792	1.411.181	-	(134.616)	1.276.565
- al comienzo del ejercicio	(1.011.181)	-	134.616	(1.276.565)	(1.257.654)	(1.256)	22.100	(1.236.810)
Provisiones matemáticas, vida:								
+ al cierre del ejercicio	119.575.345	4.265	(53.470)	119.526.140	103.346.437	5.613	(51.982)	103.300.068
- al comienzo del ejercicio	(103.346.437)	(5.613)	51.982	(103.300.068)	(88.569.681)	(5.200)	58.553	(88.516.328)
TOTAL GASTOS TÉCNICOS, VIDA Y NO VIDA	51.857.213	1.009.941	(2.235.083)	52.632.071	49.403.656	1.123.881	(5.682.107)	44.845.410

(20) Otros Gastos de Explotación - Gastos de Personal:

La composición de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, que mayormente o en su totalidad corresponden a Catalana Occidente, es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos y salarios	4.731.710	4.393.133
Otros conceptos de remuneración asimilados	659.913	602.617
Seguros sociales	1.090.818	1.068.556
Costes de pensiones de jubilación (Dotación a las provisiones)	<u>438.875</u>	<u>304.316</u>
	<u>6.921.316</u>	<u>6.368.622</u>
	=====	=====

Los pagos realizados por Catalana Occidente por complementos de pensiones se han registrado principalmente con cargo a las provisiones constituidas (véase Nota 3.o). Durante los ejercicios 1995 y 1994, los costes de pensiones de jubilación de Catalana Occidente corresponden a las coberturas adicionales efectuadas de compromisos con el personal, formalizadas con dos entidades aseguradoras, una de ellas vinculada, mediante los oportunos conciertos contractuales. Los importes correspondientes han sido registrados con cargo a los respectivos resultados anuales, formando parte de los saldos del epígrafe "Otros gastos de explotación - Dotaciones a las provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Los gastos de personal de Catalana Occidente registrados en los ejercicios 1995 y 1994, incluyen las compensaciones totales percibidas en concepto de gestión por los ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración, cuyos importes devengados ascienden respectivamente a cuantías aproximadas de 36 y 33 millones de pesetas (véase Nota 22).

El número medio de empleados de las Sociedades consolidadas en los ejercicios 1995 y 1994, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Colectivo</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Dirección General, Directores, Subdirectores y Apoderados Generales	32	32
Jefes Superiores y Titulados	363	344
Administrativos e Inspectores	683	604
Subalternos	<u>22</u>	<u>23</u>
	<u>1.100</u>	<u>1.003</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(21) Transacciones con Entidades Vinculadas:

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, de las Sociedades consolidadas principalmente Catalana Occidente mantiene saldos deudores y acreedores con diversas entidades relacionadas, aunque en su mayoría no son representativos, habiendo registrado asimismo en los ejercicios 1995 y 1994 ingresos y gastos de relativa significación, vinculados con las mencionadas compañías.

A continuación, se relacionan los conceptos e importes resultantes de las situaciones indicadas con La Previsión Nacional, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. e Inoc, S.A., dado que son los de mayor incidencia con respecto a los referidos ejercicios:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Con La Previsión Nacional, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. -		
Primas cedidas	61.307	6.485.141
Primas aceptadas	56.877	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	68.283	2.705.092
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	13.325	-
Primas de pólizas de seguros de vida	438.875	304.316
Adquisiciones de inversiones financieras (véase Nota 8.b)	8.076	364.426
Beneficio en ventas de inversiones financieras	1.818	201.833
	=====	=====
Con Inoc, S.A. -		
Pérdida en ventas de inversiones financieras (véase Nota 2.d)	-	(413.444)
	=====	=====

(22) Retribuciones y Otras Prestaciones
al Consejo de Administración:

Durante los ejercicios 1995 y 1994, los miembros de los Consejos de Administración de las Sociedades consolidadas, por la totalidad de los conceptos (dietas y atenciones estatutarias, principalmente) aplicables a la actividad que tienen encomendada, han devengado respectivamente importes de 446,9 y 398 millones de pesetas (véase Nota 20), correspondiendo en su mayor proporción a Catalana Occidente.

No han existido anticipos ni se han concedido créditos por las Sociedades consolidadas a los miembros de sus Consejos de Administración o Administradores Unicos durante los ejercicios 1995 y 1994, no habiendo asimismo percibido compensaciones de cualquier otra índole y no existiendo obligaciones asumidas por cuenta de aquéllos a título de garantía.

(23) Situación Legal:

a) **Margen de Solvencia y Fondo de Garantía -**

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades aseguradoras deberán disponer en cada ejercicio económico de un patrimonio propio no comprometido (margen de solvencia) y de un fondo de garantía (tercera parte del margen de solvencia) que representen los porcentajes y cantidades mínimas establecidas legalmente.

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, las entidades aseguradoras presentan individualmente superávits en su margen de solvencia, que mayormente corresponden a Catalana Occidente, por importes consolidados respectivamente de 59.033 y 42.000 millones de pesetas, que representan a su vez el 473,2% y el 405,2% del mínimo exigible.

Asimismo, al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, el fondo de garantía superaba el mínimo exigido a las referidas entidades.

b) **Materialización de las Provisiones Técnicas -**

La legislación vigente establece que las provisiones técnicas deberán estar invertidas en determinados activos aptos, con arreglo a los principios de congruencia, seguridad, liquidez y rentabilidad.

Por lo tanto, las entidades aseguradoras consolidadas tienen obligación de cubrir, bajo ciertas consideraciones, las provisiones técnicas matemáticas, para riesgos en curso, para siniestros o prestaciones pendientes de declaración, de liquidación y de pago, así como para desviación de la siniestralidad.

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, Catalana Occidente y Cosalud presentan individualmente superávits en la cobertura global de las provisiones técnicas, totalizando a dichas fechas importes de 40.539 y 34.014 millones de pesetas, y destacando Catalana Occidente a su vez con importes de 40.232 y 33.872 millones de pesetas.

(24) Avales y Garantías:

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, teniendo en cuenta la naturaleza y volumen de las operaciones de las Sociedades consolidadas, no existían avales y garantías, recibidos o prestados, relativamente importantes.

(25) Plan de Expansión:

En línea con la estrategia mantenida por la Sociedad Dominante Catalana Occidente de ampliar su participación en el mercado asegurador, con la consiguiente selección de operaciones en base a criterios de rentabilidad y potencial futuro, el plan para el ejercicio 1996 prevé continuar en la línea ya iniciada en años anteriores, potenciando la red de distribución agencial con el fin de alcanzar un elevado nivel de profesionalidad y prestando un servicio de calidad a los asegurados.

(26) Otra Información:

a) Ley 30/1995, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados -

La Ley 30/1995, de 8 de Noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, que ha entrado en vigor al día siguiente de su publicación (véase Nota 1), regula la operativa del negocio asegurador, teniendo como motivo esencial la adaptación de las Directivas que, habiendo sido aprobadas por la Unión Europea e incluidas en el ámbito del Acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo, todavía no habían sido objeto de incorporación al Ordenamiento Jurídico Español.

Las novedades de la Ley 30/1995 son fundamentalmente en síntesis: autorización administrativa única para operar; incremento de capitales mínimos; reforzamiento de la supervisión; fomento de la transparencia; exigencia de idoneidad de los socios y dirección de las entidades, endurecimiento del régimen de sanciones; y, perfeccionamiento de los mecanismos de protección del asegurado. Asimismo, se establecen las provisiones técnicas cuya constitución será obligatoria por las entidades, determinando que su cuantía se calculará con arreglo a hipótesis prudentes y razonables, y dejando los métodos y procedimientos de cálculo para el posterior desarrollo reglamentario de la Ley.

b) Última Inspección de la Dirección General de Seguros:

Con fecha 13 de Julio de 1994, la Dirección General de Seguros levantó Acta de la Inspección efectuada a la Sociedad Dominante Catalana Occidente, que tuvo por objeto efectuar comprobaciones sobre las provisiones técnicas, estado de la tesorería y otros extremos oportunos.

Las conclusiones de la Inspección fundamentalmente destacaron: la suficiencia de dotación de las provisiones técnicas para prestaciones al 31 de Diciembre de 1993; disponibilidad de suficiente tesorería a dicha fecha para atender a las obligaciones de pago; y, superávit en la cobertura de las provisiones técnicas en los ramos de no vida y vida.

Por otra parte, Catalana Occidente procedió a la cumplimentación de ciertos requerimientos formulados por la Inspección, tales como: presentación de nuevas bases técnicas; adecuación del método de cálculo de las provisiones técnicas para riesgos en curso; y, actualización de tasaciones de inmuebles. Estos aspectos fueron plenamente implantados al cierre del ejercicio 1995. La inclusión como bienes aptos para cobertura de provisiones, de depósitos e inversiones financieras en divisas, no incide significativamente en el importante superávit resultante de la consideración de otros activos.

c) Cotización Bursátil

Desde Septiembre de 1995, Catalana Occidente cotiza en la bolsa de Madrid, además de la de Barcelona, existiendo en el futuro la intención de entrar en el mercado continuo.

Las acciones de Catalana Occidente tenían al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, cotizaciones bursátiles del 1.300% y del 1.015%, siendo del 1.400% y del 1.015% respectivamente a principios de Marzo de 1996 y 1995.

CATALANA OCCIDENTE
Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
y
Sociedades Dependientes

*Informe de gestión Consolidado
correspondiente al ejercicio 1995*

CATALANA OCCIDENTE CONSOLIDADA: EVOLUCION DEL EJERCICIO 1995

Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, como grupo de empresas consolidado, tiene un capital Social de 3.000 millones de pesetas, unos capitales propios totales de 30.941 millones de pesetas y acumula inversiones totales netas por importe de 189.113 millones de pesetas.

La evolución conjunta de Catalana Occidente y de sus empresas participadas durante el ejercicio 1995 ha sido positiva con una facturación total consolidada de 84.459 millones de pesetas.

Los ingresos por primas de seguro directo son 65.655 millones de pesetas, representan el 77,7% del total consolidado.

Los resultados después de impuestos, calculados en base consolidada, han sido de 4.648 millones de pesetas, siendo de 4.175 millones en 1994, lo que supone un incremento del 11,3%

Durante 1995 se ha incluido en el perímetro de consolidación a las Sociedades Prepersa, Tecniseguros y Catoc Vida, en las que Catalana Occidente participa en un 100%.

EVOLUCION DE CATALANA OCCIDENTE Y DE LAS SOCIEDADES PARTICIPADAS EN 1995

Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros

Es la sociedad dominante del grupo consolidable, con un capital social de 3.000 millones de pesetas, unos capitales propios totales de 29.048 millones de pesetas y unas inversiones totales netas con un valor contable de 187.459 millones de pesetas.

Su facturación ha pasado de 78.909 millones de pesetas en 1994 a 83.460 en 1995, con un incremento del 5,8% .

El resultado después de impuestos ha pasado de 3.580 millones de pesetas en 1994 a 3.941 en 1995, con un incremento del 10,1%.

A continuación, y ordenadas según la participación que Catalana Occidente tiene en cada una de las sociedades consolidadas, se describe pormenorizadamente la evolución de cada una de ellas:

A) Sociedades Dependientes Consolidadas por "Integración Global"

Inmobiliaria Catoc, S.A.

Es una sociedad de inversión inmobiliaria, participada directamente por Catalana Occidente en el 100%.

Tiene un capital social de 564 millones de pesetas, unos capitales propios de 702 millones de pesetas y unas inversiones, constituidas principalmente por un inmueble en la calle Valencia de Barcelona, de 910 millones de pesetas.

Su facturación ha pasado de 179 millones de pesetas en 1994 a 172 en 1995.

El resultado después de impuestos ha pasado de 45 millones de pesetas en 1994 a 44 en 1995.

Salerno 94, S.A.

Su actividad se concentra en la gestión y administración de la cartera de valores. La participación directa de Catalana Occidente es del 100%.

Tiene un capital social de 80 millones de pesetas, unos capitales propios de 529 millones de pesetas y unas inversiones de 523 millones de pesetas.

Los ingresos en 1995 de esta Sociedad han alcanzado una cuantía de 60 millones de pesetas. El resultado después de impuestos asciende a 55 millones de pesetas.

Prepersa

Su nombre completo es "Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención" y se trata de una sociedad cuyo objeto social consiste principalmente en el asesoramiento técnico-profesional y evaluación de medidas de prevención, así como de la causa de los siniestros.

Desde finales de 1995, esta Sociedad está participada en el 100% por Catalana Occidente.

Tiene un capital social de 10 millones de pesetas, con unos capitales propios de 22 millones de pesetas y una inversiones netas contabilizadas de 26,7 millones de pesetas.

Su facturación ha sido de 201 millones de pesetas, con un beneficio neto de 3,3 millones de pesetas, mientras que en 1994, con una facturación de 171 millones de pesetas, el beneficio ascendió a 3 millones de pesetas.

Tecniseguros

Su nombre completo es "Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.". Su objeto social lo constituyen las actividades propias de mediación de seguros.

Desde finales de 1995, esta Sociedad está participada en el 100% por Catalana Occidente.

Tiene un capital social de 10 millones de pesetas, con unos capitales propios de 15 millones de pesetas, siendo sus inversiones financieras de 17 millones de pesetas.

Su facturación es de 182 millones de pesetas, con un beneficio neto de 1,1 millones de pesetas. En 1994 su facturación fue de 146 millones de pesetas y el beneficio de 0,8 millones de pesetas.

Catoc Vida

Su nombre completo es "Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros" siendo su objeto social la realización de operaciones de seguros del Ramo de Vida.

La Sociedad se constituyó con fecha 19 de Diciembre de 1995, encontrándose en proceso de obtención de la autorización administrativa para operar.

Catalana Occidente posee el 100% del capital social, que ha sido desembolsado en su totalidad, por importe de 2200 millones de pesetas.

El beneficio neto del ejercicio es de 3,8 millones de pesetas, exclusivamente de carácter financiero. Las inversiones financieras realizadas ascienden a 2.178 millones de pesetas.

Catoc, S.I.M.

Su nombre completo es "Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria" y se trata de una sociedad regulada por la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, en la que Catalana Occidente participa directamente en un porcentaje del 69%.

Tiene un capital social de 1.378 millones de pesetas, con unos capitales propios de 2.978 millones de pesetas y unas inversiones totales con un valor contable de 2.940 millones de pesetas, en su mayoría en acciones de sociedades cotizadas en Bolsa.

Dado que al cierre del ejercicio 1995 tenía una plusvalías de cotización no contabilizadas de 338 millones de pesetas, el valor teórico de la sociedad ha 31 de diciembre de 1995 era del 258%.

Su facturación ha pasado de 893 millones de pesetas en 1994 a 485 en 1995.

El resultado después de impuestos ha pasado de un beneficio de 778 millones de pesetas en 1994 a 425 en 1995.

Cosalud

Su nombre completo es " Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros" y es una compañía de seguros sobre la salud, participada directamente por Catalana Occidente en un porcentaje del 55%, correspondiendo el 45% restante a la compañía Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit.

Tiene un capital social de 120 millones de pesetas, unos capitales propios de 318 millones de pesetas y unas inversiones netas contabilizadas de 771 millones de pesetas.

Su facturación ha sido de 734 millones de pesetas con un beneficio de 97 millones de pesetas, mientras que en 1994 con una facturación de 541 millones de pesetas el beneficio ascendió a 51 millones de pesetas.

B) Sociedades Dependientes " Puestas en Equivalencia"

Editorial Catoc, S.A.

Es una sociedad con objeto social específico de actividades de editorial, que está participada directamente por Catalana Occidente en el 100%.

Tiene un capital social de 43 millones de pesetas, unos capitales propios de 73 millones de pesetas y unas inversiones, constituidas en su mayor parte por acciones de empresas de edición, de 72 millones de pesetas.

Su facturación en 1995 ha sido de 11,3 millones de pesetas y el resultado después de impuestos, de 8,8 millones de pesetas, siendo la facturación en 1994 de 4,4 millones de pesetas y el beneficio de 3,2 millones de pesetas.

Baqueira Beret S.A.

La actividad de esta sociedad es la explotación de la estación de esquí y el complejo invernal de Baqueira Beret y está participada directamente por Catalana Occidente en un porcentaje del 62,45%, e indirectamente a través de Catoc, S.I.M. por un porcentaje del 3,42%.

Baqueira Beret, S.A., consolida principalmente sus cuentas con las filiales Hovasa y Viajes Baqueira Beret, S.A..

Tiene un capital social de 1.566 millones de pesetas, con unos capitales propios consolidados de 2.444 millones de pesetas y un inmovilizado neto de 2.948 millones de pesetas a 30 de septiembre de 1995 (fecha de cierre del ejercicio).

La facturación consolidada ha pasado de 2.359 millones de pesetas en la temporada 1993/1994 a 2.669 en la temporada 1994/1995 con un incremento del 13,1%.

El resultado consolidado después de impuestos ha pasado de 360 millones de pesetas de beneficios en 1993/1994 a 323,6 en 1994/1995.

C) Sociedades Asociadas " Puestas en Equivalencia "

Insa

Su nombre completo es "Ingeniería de Software Avanzado, S.A. " y está participada directamente por Catalana Occidente en un porcentaje del 49%.

Se fundó por la empresa I.B.M. en octubre de 1991 en alianza con Catalana Occidente y su objeto es proporcionar servicios de software informático a las empresas españolas. Tiene un capital social de 20 millones de pesetas y unos capitales propios de 365 millones de pesetas.

La facturación en 1995 ascendió a 1.801 millones de pesetas, habiendo obtenido un beneficio de 162 millones de pesetas. En 1994, el beneficio fue de 103 millones de pesetas y la facturación de 1.182 millones de pesetas.

Laiki Life

Su nombre completo es "Laiki Life Insurance Company, S.A." y es una compañía de seguros griega participada directamente por Catalana Occidente con un porcentaje del 35,06%.

Tiene un capital social de 924 millones de dracmas (472 millones de pesetas) con unos capitales propios de 1.245 millones de dracmas (636 millones de pesetas). Durante el presente ejercicio, ha incrementado sus primas en un 5,9% pasando de 2.708 en 1994 a una estimación para 1995 de 2.867 millones de dracmas. El resultado de 1994 fue negativo en 538 millones de dracmas (275 millones de pesetas) y se prevé que en el ejercicio 1995 incrementará esta línea de pérdidas.

No obstante, el sector asegurador griego mantiene un buen ritmo de desarrollo en los últimos ejercicios, con crecimientos significativos, por lo que cabe esperar resultados positivos a medio/largo plazo.

Credito y Caución

Su nombre completo es "Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.". La participación directa de Catalana Occidente ha pasado de un 38,25% en 1994 a un 39,35% en 1995.

Crédito y Caución consolida cuentas con sus filiales y tiene un capital social de 1.250 millones de pesetas, con unos capitales propios consolidados de 13.195 millones de pesetas y unas inversiones netas consolidadas de 29.106 millones de pesetas.

Su facturación ha pasado de 32.275 millones de pesetas en 1994 a 35.789 en 1995, con un incremento del 10,9%

El resultado consolidado después de impuestos ha pasado de 1.579 millones de pesetas en 1994 a 1.351 en 1995.

Inpisa-Dos

Su nombre completo es "Inpisa-Dos, Sociedad de Inversión Mobiliaria, S.A." y se trata de una sociedad regulada por la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, en la que Catalana Occidente participa directamente en un porcentaje del 15%.

Tiene un capital social de 2.086 millones de pesetas, con unos capitales propios de 6.507 millones de pesetas y unas inversiones totales con un valor contable de 6.368 millones de pesetas, en su mayoría acciones de sociedades cotizadas en Bolsa.

Su facturación ha pasado de 1.223 millones de pesetas en 1994 a 1.106 en 1995.

El resultado después de impuestos ha pasado de un beneficio de 840 millones de pesetas en 1994 a 953 en 1995.