

Grupo



CATALANA
OCCIDENTE

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA

22 SEP 04 N 2004092668

REGISTRE D'ENTRADA

Sant Cugat del Vallès, 22 de septiembre de 2004

Muy señores nuestros:

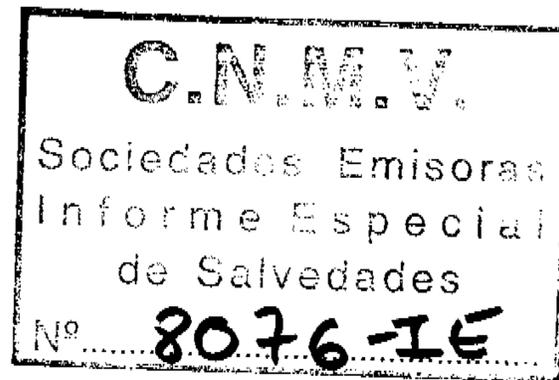
En cumplimiento a la Orden de 18 de enero de 1991, punto decimotercero, adjuntamos a la presente el "Informe Especial de Auditoría" y la carta de manifestaciones de los gestores de la sociedad para su incorporación a la IPP correspondiente al 1er. Semestre del 2004 que les ha sido remitida con anterioridad y que asimismo figura anexa al propio Informe Especial.

Atentamente,

JOAN CASANOVAS
Director Control y Planificación

Grupo Catalana Occidente S.A.

Oficinas Centrales: Edificio Catalana Occidente. Av. Alcalde Barnils, s/n. 08190 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)
Tel. 93 582 05 00 - Fax 93 582 07 19 www.catalanaoccidente.com



**GRUPO CATALANA
OCCIDENTE, S.A. Y
SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Informe Especial requerido por la O.M.
de 30 de Septiembre de 1992

INFORME ESPECIAL REQUERIDO POR LA O.M DE 30 DE SEPTIEMBRE DE 1992

A los Administradores de
Grupo Catalana Occidente, S.A., para
su remisión a la Comisión Nacional
del Mercado de Valores:

Habiendo sido auditadas las cuentas anuales consolidadas de Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Asegurador Catalana Occidente, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 29 de marzo de 2004, en el que expresamos nuestra opinión, que se transcribe textualmente:

“En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores indicados en la Nota 2.a) de la memoria consolidada, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima y Sociedades Dependientes, que forman el Grupo Asegurador Catalana Occidente, al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de tesorería habidos 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, excepto por el cambio, con el que estamos de acuerdo, en el criterio de dotación de provisiones matemáticas según se indica en las notas 5.i) y 7.b) de la memoria adjunta, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.”

De acuerdo con su solicitud, hemos analizado la información exclusivamente referida a la situación actualizada en relación con el citado cambio de criterio y su incidencia en la información semestral adjunta de fecha 30 de junio de 2004, que ha sido preparada por la Entidad, según lo requiere la O.M. de 30 de septiembre de 1992 y la Circular 3/1994, de 8 de junio, de la CNMV por la que se modifican los modelos de información pública periódica de las Entidades emisoras de valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores.

Adjuntamos como anexo del presente Informe la Carta de Manifestaciones de los administradores en la que se informa de la situación actualizada al cierre del semestre del mencionado cambio de criterio incluido en el informe de auditoría del ejercicio precedente.

Nuestro análisis se ha realizado de acuerdo con la Norma Técnica establecida al efecto aprobada por Resolución de fecha 16 de diciembre de 1992, que debido a su alcance, sustancialmente menor que el de una auditoría de cuentas, no permite expresar una opinión sobre la corrección del resto de la información semestral ni asegurar que, de haberse aplicado procedimientos de auditoría complementarios, no hubiésemos podido identificar otros asuntos significativos para llevar a su consideración. Adicionalmente, por este motivo, tampoco expresamos una opinión sobre la información financiera adjunta correspondiente al primer semestre de 2004.

Como resultado de nuestro análisis, les confirmamos que las causas que originaron la necesidad de indicar el cambio de criterio anteriormente mencionado han desaparecido, dado que la Entidad ha mantenido en la elaboración de la información correspondiente al primer semestre del ejercicio 2004 el criterio de dotación de provisiones matemáticas adoptado en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003.

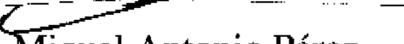
Este informe especial ha sido preparado exclusivamente en cumplimiento de lo establecido en la O.M. de 30 de septiembre de 1992 para el uso exclusivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y no debe ser usado para ningún otro propósito.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

>

—


Miguel Antonio Pérez

31 de agosto de 2004

Deloitte&Touche España, SL
Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona

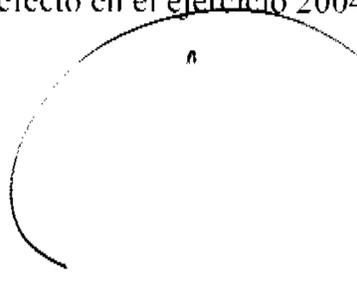
Sant Cugat del Vallès, 31 de Agosto de 2004

Señores:

En el informe de auditoria de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Asegurador Catalana Occidente correspondientes al ejercicio 2003, emitido por ustedes en fecha 29 de marzo de 2004, se hacía constar lo siguiente:

“En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores indicados en la Nota 2.a) de la memoria consolidada, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima y Sociedades Dependientes, que forman el Grupo Asegurador Catalana Occidente, al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de tesorería habidos 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, excepto por el cambio, con el que estamos de acuerdo, en el criterio de dotación de provisiones matemáticas según se indica en las notas 5.i) y 7.b) de la memoria adjunta, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.**”

Con la finalidad de informar sobre la evolución del citado cambio de criterio en la dotación de las provisiones matemáticas, manifestamos que el criterio utilizado a 31 de diciembre de 2003 por parte de las Sociedades que componían el Grupo Asegurador Catalana Occidente a dicha fecha se ha mantenido a la hora de elaborar la información pública periódica correspondiente al primer semestre del ejercicio 2004 por lo que entendemos que dicho cambio de criterio ya no tiene efecto en el ejercicio 2004.


Director de Control

Grupo Catalana Occidente S.A.

INFORMACIÓN SEMESTRAL

DENOMINACIÓN SOCIAL:

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S. A.

<input type="checkbox"/>	Entidades de Crédito	B
<input type="checkbox"/>	Sociedades de Cartera	C
<input type="checkbox"/>	General	G
<input checked="" type="checkbox"/>	Entidades de Seguros	S

Página Número G-1	<input checked="" type="checkbox"/>
Página Número G-2 y G-2b	<input checked="" type="checkbox"/>
Página Número G-3	<input checked="" type="checkbox"/>
Página Número G-4	<input checked="" type="checkbox"/>
Página Número G-5	<input checked="" type="checkbox"/>
Página Número G-6	<input checked="" type="checkbox"/>
Página Número G-7 y G-7b	<input checked="" type="checkbox"/>
Página Número G-8 y G-8b	<input checked="" type="checkbox"/>
Página Número G-9	<input checked="" type="checkbox"/>
Página Número G-10	<input type="checkbox"/>
.....	<input type="checkbox"/>

FECHA:

30 Julio 2004

SEMESTRE:

PRIMERO 2004

Referencia de Seguridad

3263BBFJ

SEGUROS

VERSION 3.2.2

INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

1

AÑO

2004

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.

Domicilio Social:

Av. Alcalde Barnils, 63 - Sant Cugat del Vallés (Barcelona)

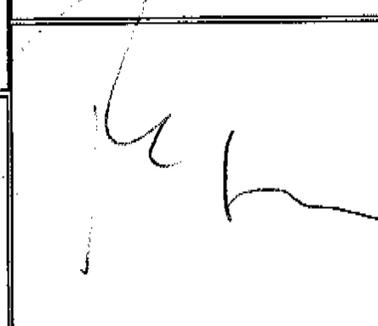
C.I.F.

A-08168064

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma:

D. FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA
 Secretario del Consejo de Administración
 Poderes otorgados ante el Notario D. Antonio Luis García Bemat, en fecha 24-11-1999.
 Protocolo nº 2.759/99



CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
 (marcar con una X en caso afirmativo)

	Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	X	
II. Variación del Grupo Consolidado		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración		X
IV. Balance de Situación	X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	X	X
VI. Distribución por Ramos de las Primas y Recargos	X	X
VII. Número de Personas Empleadas	X	X
VIII. Evolución de los Negocios		X
IX. Dividendos Distribuidos	X	
X. Hechos Significativos		X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos		X
XII. Informe Especial de los Auditores		

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (12)

Variación respecto a la información del primer semestre de 2003:

En Febrero de 2004 se ha incorporado al Grupo consolidado la sociedad BILBAO COMPAÑIA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Esta sociedad está participada indirectamente por el Grupo Catalana Occidente, S.A. a través de su filial SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. en un porcentaje del 99,69%.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente. Dentro de este apartado, deberán detallarse los importes de gastos e ingresos que habiendo sido registrados dentro de los Resultados Extraordinarios del Ejercicio correspondan a resultados provenientes de ejercicios anteriores, así como los importes que correspondan a operaciones con acciones y obligaciones propias).

En relación a las últimas cuentas anuales auditadas, no se han producido modificaciones en los principios, criterios y políticas contables aplicados.

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de euros

ACTIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200		
I. Gastos de Establecimiento	0210		
II. Inmovilizado Inmaterial (1)	0220		
III. Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios (2)	0230		
B) ACT. INMAT., G. ESTABLEC. Y G. DISTRIB. VAR. EJERC.	0240	0	0
I. Inversiones Materiales	0250		
II. Inversiones Financieras	0260	34.453	54.573
III. Inversión Empresas Grupo, Asociadas y Participadas	0270	165.570	165.570
IV. Depósitos Constituidos por Reaseguro Aceptado	0280		
C) INVERSIONES (1)	0290	200.023	220.143
D) INV. POR CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO (3)	0310		
E) PARTICIPACION REASEGURO EN LAS PROVIS. TECNICAS	0320		
I. Créditos Seguro Directo, Reaseg. y Coaseg. (tomadores, mediadores)	0330		
II. Créditos Fiscales, Sociales y Otros	0340	8.146	13.005
III. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0350		
IV. Inmovilizado Material (1)	0355		
V. Tesorería	0360	42	57
VII. Acciones Propias en Situaciones Especiales	0365		
VII. Otros Activos Netos de Provisiones	0366		
VIII. Ajustes por Periodificación	0370		1.470
F) CREDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES	0380	8.188	14.532
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F)	0390	208.211	234.675

PASIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	0500	36.000	36.000
II. Reservas	0510	161.737	181.157
III. Acciones Propias para Reducción de Capital	0515		
IV. Resultados Ejercicios Anteriores	0520		
V. Resultado del Periodo	0530	3.533	3.327
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0540		
A) FONDOS PROPIOS	0550	201.270	220.484
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (4)	0590		
C) PASIVOS SUBORDINADOS	0595		
D) PROVISIONES TECNICAS (5)	0600		
E) PROVIS. TECNICAS VIDA, SI RIESGO ASUMEN TOMADORES (6)	0605		
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0610	1.012	1.012
G) DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	0620		
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0630		
II. Deudas con Entidades de Crédito	0635		
III. Deudas Seguro Directo, Reaseg. y Coaseg. (mediadores, asegurados)	0640		
IV. Deuda Operaciones Preparatorias Contratos de Seguro	0645		
V. Deudas Operaciones Cesiones Temporales de Activos	0646		
VI. Otras Deudas	0650	5.929	13.179
VII. Ajustes por Periodificación	0670		
H) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES	0680	5.929	13.179
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G+H)	0690	208.211	234.675

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de euros

EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
Importe	%	Importe	%

I. Primas Imputadas al Ejerc., Netas de Reaseguro (No Vida)	0800				
II. Primas Imputadas al Ejerc., Netas de Reaseguro (Vida)	0810				
A) PRIMAS IMPUTADAS NETAS (I+II) (7)	0820	0		0	
III. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro (No Vida)	0830				
IV. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro (Vida)	0840				
B) SINIESTRALIDAD NETA (III + IV)	0850	0		0	
V. Variación otras Prov. Técnicas, Neta de Reaseguro (No Vida)	0852				
VI. Variación otras Prov. Técnicas, Neta de Reaseguro (Vida)	0853				
C) VARIACION OTRAS PROV. TECNICAS, NETAS (+/- V +/- VI)	0855	0		0	
VII. Participación en Beneficios y Extornos (No Vida)	0860				
VIII. Participación en Beneficios y Extornos (Vida)	0865				
IX. Gastos de Explotación Netos (No Vida)	0870				
X. Gastos de Explotación Netos (Vida)	0875				
XI. Variación de la Provisión de Estabilización (No Vida)	0880				
D) PARTICIP. Y OTROS GASTOS EXPLOT. (VII + VIII + IX + X +/- XI)	0890	0		0	
XII. Otros Resultados Técnicos (No Vida) (8)	0900				
XIII. Otros Resultados Técnicos (Vida) (8)	0910				
E) RESULTADO TECNICO (A - B +/- C - D +/- XII +/- XIII)	0920	0		0	
XIV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	0930				
XV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (Vida)	0935				
XVI. Gastos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	0940				
XVII. Gastos de las Inversiones de Explotación (Vida)	0945				
XVIII. Plusvalías y Minusv. no Realizadas en las Invers. (Vida)	0950				
F) RESULT. TECNICO FINANCIERO (E + XIV + XV - XVI - XVII +/- XVIII)	0960	0		0	
G) RESULT. TECNICO (No Vida) (I - III +/- V - VII - IX +/- XI +/- XII + XIV - XVI)	0961	0		0	
H) RESULT. TECNICO (Vida) (II - IV +/- VI - VIII - X +/- XIII + XV - XVII +/- XVIII)	0962	0		0	
XIX. Ingresos de las Inversiones del Patrimonio	0970	3.859		4.491	
XX. Gastos de las Inversiones del Patrimonio	0980	2		-646	
I) RESULTADO ORDINARIO (F + XIX - XX)	1020	3.861		3.845	
XXI. Otros Ingresos (9)	1025				
XXII. Otros Gastos (9)	1026				
XXIII. Resultados Extraordinarios (*) (10)	1030				
J) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (I + XXI - XXII +/- XXIII)	1040	3.861		3.845	
XXIV. Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	-328		-518	
K) RESULTADO DEL EJERCICIO (J +/- XXIV)	1044	3.533		3.327	

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
		A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200
I. Gastos de Establecimiento	1210		
II. Inmovilizado Inmaterial (1)	1220	14.734	9.968
III. Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios (2)	1230	2.011	79
B) ACT. INMAT. G. ESTABLEC. Y G. DISTRIB. VAR. EJERC.	1240	16.745	10.047
I. Inversiones Materiales	1250	329.563	253.480
II. Inversiones Financieras	1260	3.396.176	2.390.698
III. Inversión Empresas Puestas en Equivalencia	1270	63.862	37.856
IV. Acciones de la Sociedad Dominante	1280	9.855	10.444
V. Depósitos Constituidos por Reaseguro Aceptado	1285	695	2.950
C) INVERSIONES (1)	1290	3.800.151	2.695.428
D) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1300	101.317	28.001
E) INV. POR CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESG. (3)	1310	247.231	169.481
F) PARTICIPACION REASEG. EN LAS PROVIS. TECNICAS	1320	310.875	308.394
I. Créditos Seguro Directo, Reaseg. y Coaseg. (Tomadores, Mediadores)	1330	199.842	186.500
II. Créditos Fiscales, Sociales y Otros	1340	160.895	153.628
III. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1350		
IV. Inmovilizado Material (1)	1355	39.326	31.973
V. Tesorería	1360	47.054	41.465
VI. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1365		
VII. Otros Activos Netos de Provisiones	1366		
VIII. Ajustes por Periodificación	1370	162.883	132.189
G) CREDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES	1380	610.000	545.755
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E + F + G)	1390	5.086.319	3.757.106
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
		I. Capital Suscrito	1500
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	85.878	105.298
III. Acciones Propias para Reducción de Capital	1515		
IV. Reservas Sociedades Consolidadas	1520	158.365	112.910
V. Diferencias de Conversión (10)	1530		
VI. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	55.059	38.513
VII. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550		
A) FONDOS PROPIOS	1560	335.302	292.721
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	148.738	127.589
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580		
D) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (4)	1590		
E) PASIVOS SUBORDINADOS	1592		
F) PROVIS. TECNICAS (5)	1595	4.059.048	2.911.763
G) PROVIS. TECNICAS VIDA, SI RIESGO ASUMEN TOMADORES (6)	1600	249.144	171.016
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1610	20.641	18.606
I) DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	1620	60.790	59.035
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1630		
II. Deudas con Entidades de Crédito	1635		
III. Deudas Seguro Directo, Reaseg., y Coaseg. (Mediadores, Asegurados)	1640	51.971	44.012
IV. Deudas Operaciones Preparatorias Contratos de Seguro	1645		
V. Deudas Operaciones Cesiones Temporales de Activos	1646		
VI. Otras Deudas	1650	145.065	119.686
VII. Ajustes por Periodificación	1670	15.620	12.678
J) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES	1680	212.656	176.376
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	1690	5.086.319	3.757.106

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
Importe	%	Importe	%

I. Primas Imputadas al Ejer., Netas de Reaseguro (No Vida)	1800	532.766	72,71%	400.255	75,59%
II. Primas Imputadas al Ejer., Netas de Reaseguro (Vida)	1810	199.975	27,29%	129.259	24,41%
A) PRIMAS IMPUTADAS NETAS (I + II) (7)	1820	732.741	100,00%	529.514	100,00%
III. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro (No Vida)	1830	-344.047	-46,95%	-273.896	-51,73%
IV. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro (Vida)	1840	-139.553	-19,05%	-82.977	-15,67%
B) SINIESTRALIDAD NETA (III + IV)	1850	-483.600	-66,00%	-356.873	-67,40%
V. Variación Otras Prov. Técnicas, Neta de Reaseguro (No Vida)	1852	-611	-0,08%	-626	-0,12%
VI. Variación Otras Prov. Técnicas, Neta de Reaseguro (Vida)	1853	-89.429	-12,20%	-71.684	-13,54%
C) VARIACION OTRAS PROV. TECNICAS, NETAS (+/- V +/- VI)	1855	-90.040	-12,29%	-72.310	-13,66%
VII. Participación en Beneficios y Externos (No Vida)	1860	0	0,00%	0	0,00%
VIII. Participación en Beneficios y Externos (Vida)	1865	408	0,06%	0	0,00%
IX. Gastos de Explotación Netos (No Vida)	1870	-147.624	-20,15%	-109.686	-20,71%
X. Gastos de Explotación Netos (Vida)	1875	-22.824	-3,11%	-15.662	-2,96%
XI. Variación de la Provisión de Estabilización (No Vida)	1880	-18.631	-2,54%	-13.318	-2,52%
D) PARTICIP. Y OTROS GASTOS EXPLOT. (VII + VIII + IX + X +/- XI)	1890	-188.671	-25,75%	-138.666	-26,19%
XII. Otros Resultados Técnicos (No Vida) (8)	1900	12.040	1,64%	15.110	2,85%
XIII. Otros Resultados Técnicos (Vida) (8)	1910	-969	-0,13%	-46.159	-8,72%
E) RESULTADO TECNICO (A - B +/- C - D +/- XII +/- XIII)	1920	-18.499	-2,52%	-69.384	-13,10%
XIV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	1930	36.044	4,92%	29.351	5,54%
XV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (Vida)	1935	71.336	9,74%	53.782	10,16%
XVI. Gastos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	1940	-9.849	-1,34%	-5.223	-0,99%
XVII. Gastos de las Inversiones de Explotación (Vida)	1945	-4.918	-0,67%	-7.850	-1,48%
XVIII. Plusvalías y Minusv. No Realizadas en las Invers. (Vida)	1950	6.294	0,86%	52.209	9,86%
F) RESULT. TECNICO FINANCIERO (E + XIV + XV - XVI - XVII +/- XVIII)	1960	80.408	10,97%	52.885	9,99%
G) RESULT. TECNICO (No Vida) (I - III +/- V - VII - IX +/- XI +/- XII +/- XIV - XVI)	1965	60.088	8,20%	41.967	7,93%
H) RESULT. TECNICO (Vida) (II - IV +/- VI - VIII - X +/- XIII + XV - XVII +/- XVIII)	1966	20.320	2,77%	10.918	2,06%
XIX. Resultados de las Inversiones del Patrimonio	1970	4.668	0,64%	7.685	1,45%
XX. Resultados de Conversión (11)	1980	0	0,00%	0	0,00%
XXI. Particip. Result. Soc. Puestas en Equivalencia	1990	-1	0,00%	78	0,01%
XXII. Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	-5.050	-0,69%	-1.699	-0,32%
XXIII. Reversión Diferencias Negativas Consolidación	2010	0	0,00%	0	0,00%
H) RESULT. ORDINARIO (F +/- XIX +/- XX +/- XXI - XXII + XXIII)	2020	80.025	10,92%	58.949	11,13%
XXIV. Otros Ingresos (9)	2025	196	0,03%	323	0,06%
XXV. Otros Gastos (9)	2026	0	0,00%	0	0,00%
XXVI. Resultados Extraordinarios (*) (10)	2030	-68	-0,01%	571	0,11%
I) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (H + XXIV - XXV +/- XXVI)	2040	80.153	10,94%	59.843	11,30%
XXVII. Impuestos sobre Beneficios	2042	-15.430	-2,11%	-11.910	-2,25%
J) RESULTADO DEL EJERCICIO (I +/- XXVII)	2044	64.723	8,83%	47.933	9,05%
+/- Resultados Atribuidos a Socios Externos	2050	-9.664	-1,32%	-9.420	-1,78%
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	55.059	7,51%	38.513	7,27%

VI. DISTRIBUCION POR RAMOS DE LAS PRIMAS IMPUTADAS

RAMOS NO VIDA (*)		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejer. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
Multirriesgos	2100	0	0	136.990	100.288
Diversos	2115	0	0	276.160	228.801
Automóviles	2120	0	0	232.340	181.086
	2125				
	2130				
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS No Vida (directo y aceptado)	2140	0	0	645.490	510.175
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS No Vida (cedido y retrocedido)	2145	0	0	-112.724	-109.920
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS (No Vida)	2150	0	0	532.766	400.255
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS Vida (directo y aceptado)	2185	0	0	202.285	130.372
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS Vida (cedido y retrocedido)	2190	0	0	-2.310	-1.113
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS Vida	2195	0	0	199.975	129.259
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS	2200	0	0	732.741	529.514
España	2205	0	0	728.096	525.176
Sucursales en el Extranjero: Unión Europea	2210	0	0	0	0
Países O.C.D.E.	2215	0	0	0	0
Resto Países	2220	0	0	4.645	4.338

* En el desglose de los ramos no vida incluir las primas imputadas directas y aceptadas

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejer. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3000	2	2	2.889	2.245

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los gastos técnicos anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

Se adjunta informe primer semestre 2004.

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

(Se hará mención de los dividendos efectivamente pagados desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	38,7	0,58	13.920
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente (G-8b)

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).		X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100).		X
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.).	X	
4. Aumentos y reducciones del capital social o del nominal de las acciones.		X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.		X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración.		X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales.		X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones.		X
9. Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.		X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo.		X
11. Variación, respecto del último ejercicio, de los principios contables, criterios de valoración y métodos de cálculo de las correcciones de valor, con incidencia significativa en los estados financieros de la Sociedad o del Grupo.		X
12. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.		X
13. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.		X
14. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.).		X
15. Otros hechos significativos.	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV.

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

En Febrero de 2004 se reparte un dividendo extraordinario de 0,22 euros por acción con cargo a Reservas.
En Mayo de 2004 se reparte un dividendo extraordinario de 0,36 euros por acción con cargo a Reservas.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

Punto 3

El 3 de febrero se comunicó a la CNMV que el Grupo Catalana Occidente ha hecho efectiva la compra de Seguros Bilbao a Fortis.

Punto 15

El 29 de enero se remitió a la CNMV información sobre los resultados del ejercicio 2003.

El 30 de enero se comunicó a la CNMV el pago del cuarto plazo del dividendo aprobado por la Junta General extraordinaria celebrada el día 24 de abril de 2003, por un importe de 0,22 euros por acción a satisfacer a partir del 11 de febrero.

El 27 de febrero se remite información sobre los resultados de la Sociedad del segundo semestre de 2003.

El 25 de marzo se informó a la CNMV de la aprobación por el Consejero de Administración de la Sociedad de un nuevo Reglamento del Consejo de Administración que sustituye al hasta entonces vigente de fecha 29 de mayo de 2003.

El 25 de marzo se remitió a la CNMV el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2003.

El 1 de abril se comunicó a la CNMV el texto de la convocatoria de la Junta General de Accionistas a celebrar el 29 de abril de 2004 y la propuesta de acuerdos a adoptar por dicha Junta.

El 1 de abril se remitió a la CNMV el Informe del Consejo de Administración sobre la propuesta de modificación de los artículos 10 y 13 de los Estatutos Sociales.

El 29 de abril se remitió a la CNMV información sobre los resultados de la Sociedad en el primer trimestre de 2004 y sobre los resultados del ejercicio 2003.

El 30 de abril se comunicó a la CNMV los acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2004.

El 3 de mayo se comunicó a la CNMV el pago del primer plazo del dividendo aprobado por la Junta General extraordinaria celebrada el día 29 de abril de 2004, por un importe de 0,23 euros por acción a satisfacer a partir del 14 de mayo.

El 4 de mayo se remitió a la CNMV la presentación que sobre la sociedad se realizó para analistas e inversores.

El 11 de mayo se remitió a la CNMV información sobre los resultados del primer trimestre de 2004.

El 28 de junio se comunicó a la CNMV el pago del segundo plazo del dividendo aprobado por la Junta General extraordinaria celebrada el día 29 de abril de 2004, por un importe de 0,23 euros por acción a satisfacer a partir del 16 de julio.

El 29 de julio se remitió a la CNMV información sobre los resultados de la Sociedad en el primer semestre de 2004.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES (Apartado decimotercero Orden Ministerial de 18 de enero de 1991)

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

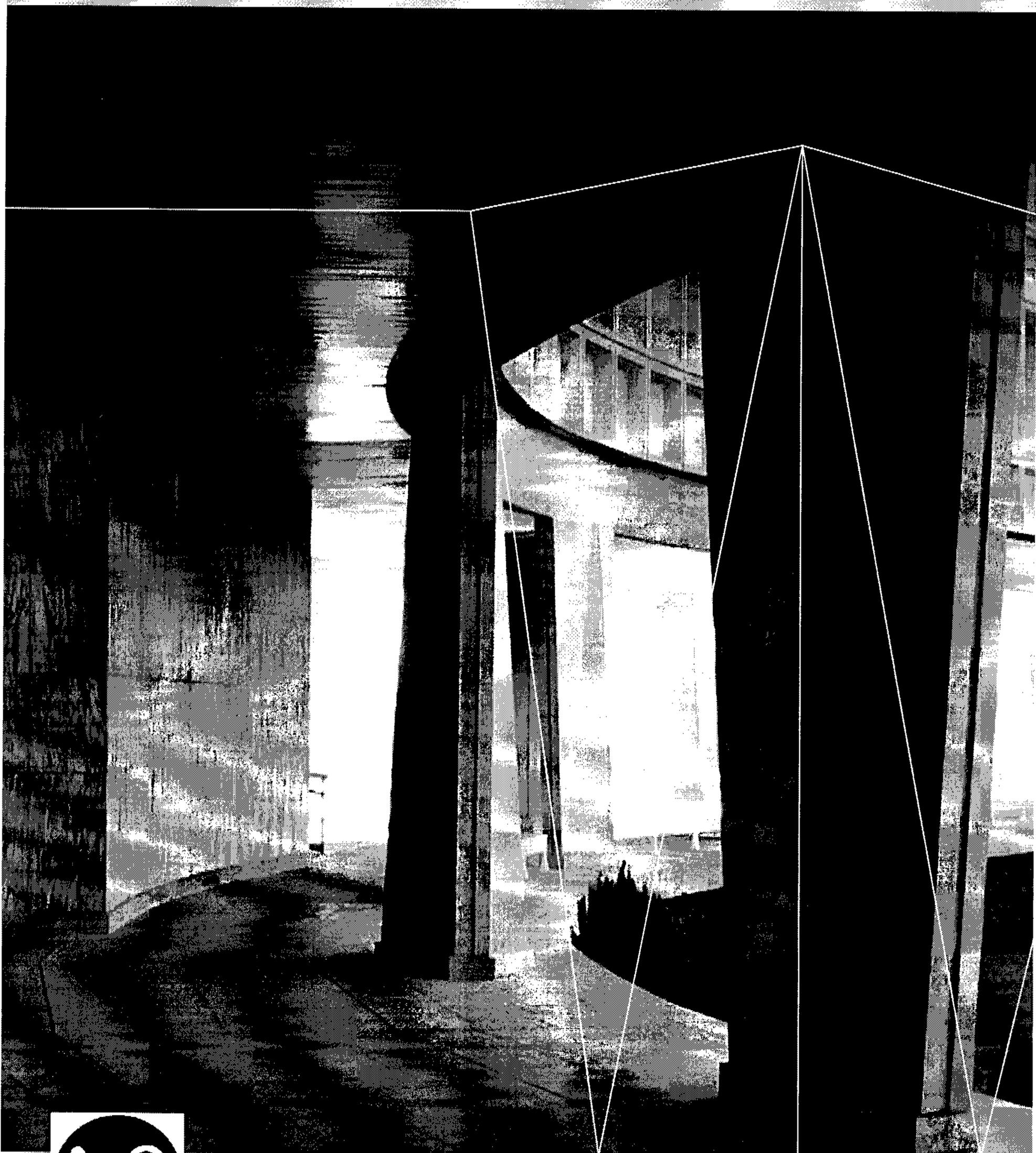
[Empty rectangular box for reporting the special audit report.]

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION
DEL INFORME SEMESTRAL
(SEGUROS)**

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.
- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.
- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del periodo correspondiente al ejercicio anterior.
- La información a incluir dentro del epígrafe Evolución de los Negocios deberá permitir a los inversores formarse una opinión, con conocimiento de causa suficiente, acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por el avance, así como de la situación financiera y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad.
- Definiciones:
 - (1) Las distintas rúbricas que componen el Inmovilizado y las Inversiones se presentarán netas de amortizaciones acumuladas y provisiones.
 - (2) Los Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios comprenderán los gastos de formalización de deudas (gastos de emisión y modificación de valores de renta fija y de formalización de deudas, entre los que se incluyen los de escritura pública, impuestos, confección de títulos y otros similares), los gastos por intereses diferidos de valores negociables (diferencia entre el importe de reembolso y el precio de emisión de valores de renta fija y otros pasivos análogos), los gastos por intereses diferidos (diferencia entre el importe de reembolso y la cantidad recibida en deudas distintas a las representadas en valores de renta fija), los gastos por comisiones anticipadas y gastos de adquisición (aquellos cuya activación e imputación a resultados se realizará en función de su capacidad para generar ingresos de acuerdo con las normas de valoración) y las diferencias negativas por instrumentos derivados como consecuencia de la evolución de sus cotizaciones.
 - (3) Las Inversiones por Cuenta de los Tomadores de Seguros de Vida que Asuman el Riesgo de la Inversión comprenderán los importes materializados en inversiones materiales, financieras y en financieras en empresas del grupo asociadas y multigrupo, al estar vinculadas a contratos de seguros de vida cuando el riesgo sea soportado íntegramente por el tomador.
 - (4) Los ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios comprenderán las subvenciones de capital, las diferencias positivas en cambio, los ingresos por intereses diferidos (intereses incorporados al nominal de los créditos concedidos en operaciones de tráfico, cuya imputación a resultados deba de efectuarse en ejercicios futuros), las diferencias positivas en instrumentos derivados como consecuencia de la evolución de sus cotizaciones, las comisiones y otros gastos de adquisición recuperadas del reasegurador, los ingresos diferidos por enajenación de títulos de renta fija (diferencias positivas cuya imputación a resultados deba de efectuarse en ejercicios futuros) y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.
 - (5) Provisiones Técnicas incluirán los conceptos siguientes: provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso, provisiones matemáticas (vida), provisión para prestaciones (pendientes de pago, pendientes de liquidación, pendientes de declaración y para gastos de liquidación), provisiones para participaciones en beneficios y extornos, provisiones para estabilización y otras provisiones técnicas.
 - (6) Provisiones Técnicas Seguro de Vida comprenderán el importe de las provisiones constituidas para cubrir los compromisos vinculados a inversiones en el marco de contratos de seguros de vida, cuyo valor o rendimiento se determine en función de los activos que representen dichas inversiones o de los índices o activos que se haya fijado como referencia para determinar los derechos del tomador, cuando el riesgo sea soportado íntegramente por él mismo.

Informe 1er. Semestre 2004

Grupo Catalana Occidente y Compañías Generales de Seguros



Grupo  CATALANA
OCCIDENTE



Usted puede acceder a nuestra memoria digital en el sitio de internet:
www.catalanaoccidente.com

EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE | I

El Grupo Consolidado Catalana Occidente está formado por un conjunto de sociedades, vinculadas la mayor parte de ellas con la actividad aseguradora.

La cabecera del Grupo es la sociedad "Grupo Catalana Occidente Sociedad Anónima" que detenta directa o indirectamente la titularidad de las acciones de las distintas sociedades que componen el Grupo.

El Grupo gestiona el negocio asegurador, partiendo del conjunto formado por las sociedades Seguros Catalana Occidente, Catoc Vida y Cosalud las cuales tienen su gestión totalmente integrada.

Las Sociedades Depsa, Lepanto y Nortehispana, incorporadas las dos últimas al Grupo en el año 2001, son gestionadas separadamente aunque con un alto grado de integración y coordinación en los distintos niveles de la estructura del Grupo.

Por su parte Crédito y Caución mantiene una estructura totalmente separada, si bien coordinada a través de sus órganos de gobierno por representantes del Grupo.

Es de destacar como **hecho relevante**, la adquisición del **99,69%** de **Seguros Bilbao** que se ha incorporado al Grupo Consolidado con efecto 1 de febrero de 2004. Este hecho ha de ser tenido en cuenta a la hora de comparar los datos.

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

Se incluyen también otras participaciones significativas en una serie de sociedades que se consolidan por puesta en equivalencia y en las que el Grupo no participa directamente en la gestión.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE			
Sociedad Dominante			
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo Simcav 100%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Prepersa A.I.E. 100%	Catoc Sim 82,93%	
Seguros Bilbao 99,69%			
Lepanto 99,69%			
Nortehispana 99,47%			
Catoc Vida 79,20%			
Cosalud 55%			
Crédito y Caución 39,35%			
		Hercasol Simcav 34,24%	Baqueira Beret 49,49%
		Macquerel Simcav 14,07%	
		Inplsa Dos Simcav 17,62%	
		Fersa 14,60%	
		Beta Tech Simcav 14,28%	
		Catalana Cartera Simcav 8,44%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS

- Sociedades Consolidadas por Integración global
- Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia

RESUMEN DE LOS DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE

II

(cifras en millones de euros)

CONCEPTOS	1er. Sem.	1er. Sem.	% Incr.	EJERCICIO COMPLETO	
	2003	2004		2002	2003
A) INGRESOS					
- POR PRIMAS	675	886	31,3	1.298	1.300
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	96	123	28,1	165	194
TOTAL INGRESOS	771	1.009	29,9	1.463	1.494
B) CAPITALES PROPIOS					
- CAPITAL SOCIAL	36	36	0,0	36	36
- RESERVAS PATRIMONIALES	257	299	16,5	231	257
TOTAL CAPITALES PROPIOS	293	335	14,5	267	293
C) PROVISIONES TÉCNICAS	3.083	4.308	39,8	2.970	3.159
TOTAL CAPITALES PROPIOS Y PROVISIONES TÉCNICAS	3.376	4.643	37,5	3.237	3.452
D) TOTAL INVERSIONES Y TESORERIA	2.906	4.095	40,9	2.727	3.052
E) RESULTADO NETO	47,9	64,7	35,0	41,0	76,4
F) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS					
A SOCIOS EXTERNOS	9,4	9,7	2,6	11,0	26,3
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	38,5	55,0	43,0	30,0	50,1
DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE				23,3	24,5
G) DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)					
BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE				1,25	2,09
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,97	1,02
PAY-OUT (%)				77,6	48,9
H) OTROS DATOS					
Nº EMPLEADOS	2.248	2.889	28,5	2.245	2.246
Nº OFICINAS	595	948	59,3	598	606
PÓLIZAS EN VIGOR	2.931.170	3.888.399	32,7	2.900.468	2.910.465
TOTAL AGENTES	17.128	20.570	20,1	18.681	17.154

Desde el pasado mes de febrero, se ha incorporado al Grupo Consolidado la sociedad Seguros Bilbao, por el procedimiento de Integración Global.

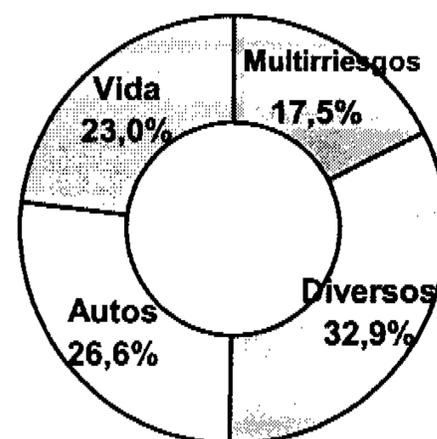
Ello implica que tanto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias como en el Balance cerrado a Junio del 2004, se hayan incorporado las partidas correspondientes de dicha sociedad, en un caso el acumulado desde febrero y en el otro los saldos de cierre del semestre.

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

PRIMAS

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

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



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

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

■ Seguros Generales

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

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

■ Seguros de Vida

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

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

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

RESULTADOS | IV

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

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

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

Como se ha indicado anteriormente, las cifras correspondientes al primer semestre del 2004 incorporan las de Seguros Bilbao.

En datos proforma, el Resultado después de Impuestos y el Resultado atribuido a la Sociedad Dominante, no se ven modificados, manteniéndose tanto sus importes como la mejora experimentada respecto del primer semestre del año anterior.

RESULTADOS TÉCNICOS

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

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

■ Seguros Generales

El **Resultado Técnico después de Gastos** ha pasado de 17,2 millones de euros en el primer Semestre de 2003 a **34,1 millones** en el presente ejercicio, debido fundamentalmente a la mejora de la siniestralidad.

Es de destacar la mejora experimentada por el ramo de **Automóviles**, habiéndose obtenido un resultado de **6,7 millones de euros** y situándose en la zona de beneficio técnico, frente a un resultado prácticamente nulo registrado en el mismo periodo del año anterior. El conjunto de ramos de Diversos ha seguido mejorando su resultado técnico que se ha situado en **21,6 millones de euros**, con una mejora respecto del mismo periodo del año anterior de 6,3 millones. Por su parte, el resultado del conjunto de ramos **Multirriesgos** ha sido de **5,8 millones de euros**, 3,9 millones más que el mismo Semestre del año anterior.

El **Coste Técnico** para el conjunto de Seguros Generales se ha situado en este primer Semestre de 2004 en el **65,6%** de las primas adquiridas, frente al 67,8% obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, con una mejora de **2,2 puntos**.

El **Ratio Combinado**, que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y coste técnico, se ha situado en el **94,7%** lo que, frente al 96,6% obtenido en el primer Semestre de 2003, supone una mejora de **1,9 puntos** y explica la mejora del Resultado de este grupo de ramos.

(cifras en millones de euros)

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

■ Seguros de Vida

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

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

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

RESULTADO FINANCIERO

El **Resultado Financiero** ha ascendido a **41,7 millones de euros**, presentando un incremento del **5,2%** frente al registrado en el primer Semestre del ejercicio 2003, que ascendió a 39,7 millones de euros.

Este resultado, compuesto por los conceptos que se detallan en el cuadro siguiente, se ha visto afectado por distintas causas.

(cifras en millones de euros)

Resultado Financiero	1er. Sem. 2003	1er. Sem. 2004	% Inc.
Ingresos Financieros Netos	70,0	90,7	29,6
Provisión Depreciación Inversiones	15,1	7,3	-51,4
Beneficios por Realizaciones	1,7	6,5	282,4
Amortización Fondo de Comercio	-1,9	-5,9	210,5
Intereses abonados a los asegurados	-45,2	-56,9	25,9
RESULTADO FINANCIERO	39,7	41,7	5,2

La incorporación de Seguros Bilbao, como ya se ha indicado anteriormente, afecta a los distintos conceptos que se incluyen en el Resultado Financiero, al haberse incorporado su Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los meses de Febrero a Junio.

Dicha adquisición ha generado un Fondo de Comercio, cuya amortización se recoge en las cuentas de este primer semestre por importe de 3,3 millones de Euros.

La positiva evolución de los mercados financieros, iniciada en el año 2003, ha permitido desdotar Provisiones por Depreciación de Inversiones en los dos ejercicios, por un importe de 7,3 millones de euros en el año 2004, frente a los 15,1 millones de euros del año anterior.

Por último, durante este primer semestre, los beneficios por Realizaciones han ascendido a 6,5 millones de euros, básicamente debido a la venta de un inmueble en Zaragoza, formando parte de la gestión habitual de los inmuebles.

BALANCE DE SITUACIÓN **V**

(cifras en millones de euros)

Balance de Situación	1er. Sem. 2003	1er. Sem. 2004	Variación
ACTIVO			
Activos Inmateriales e Inmovilizado	70,0	156,1	123,0
Inversiones	2.906,4	4.094,4	40,9
Inversiones Materiales	253,5	329,6	30,0
Inversiones Financieras	2.611,4	3.717,8	42,4
Tesorería	41,5	47,1	13,5
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	308,4	310,9	0,8
Créditos	340,1	362,0	6,4
Ajustes y Otros	132,2	162,9	23,2
TOTAL ACTIVO	3.757,1	5.086,3	35,4
PASIVO			
Capitales Propios	292,7	335,3	14,5
Socios Externos	127,6	148,7	16,6
Provisiones Técnicas	3.082,8	4.308,2	39,8
Otras Provisiones	18,6	20,6	10,9
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	59,0	60,8	3,0
Deudas	163,7	197,0	20,4
Ajustes y Otros	12,7	15,6	23,2
TOTAL PASIVO	3.757,1	5.086,3	35,4

SITUACIÓN PATRIMONIAL

■ Capitales Propios

Los **Capitales Propios** del Grupo Consolidado en el primer Semestre del 2004 ascienden a **335,3 millones de euros**, frente a 292,7 millones en el primer Semestre del 2003.

Dichos capitales representan un alto porcentaje sobre el volumen de primas de los 12 últimos meses (**22,2%**) lo que nos proporciona una sólida situación patrimonial.

■ Margen de Solvencia

De acuerdo con las normas que rigen el cálculo del Margen de Solvencia, el Grupo debe contar a 30 de junio de 2004, con un **Patrimonio Propio no Comprometido** mínimo de **303,5 millones de euros**.

Dicho patrimonio asciende a **783,2 millones de euros**, lo que representa el **258,0% del mínimo exigible**. El exceso en cifras absolutas es de **479,7 millones de euros**.

Las cifras anteriormente indicadas han sido calculadas, al igual que en el trimestre anterior, teniendo en cuenta los cambios introducidos por el Real Decreto 297/2004 de 20 de febrero, que afecta tanto al cálculo de la cuantía mínima (**4 millones de euros**), como a la supresión de los beneficios futuros del ramo de Vida que anteriormente computaban como Patrimonio Propio no Comprometido (**43,9 millones de euros**). Adicionalmente, la adquisición, el pasado 2 de febrero, de Seguros Bilbao, supone un aumento del **mínimo exigible de 70,3 millones de euros**.

■ Provisiones Técnicas y Cobertura

Las **Provisiones Técnicas** han alcanzado en este primer Semestre de 2004 la cifra de **4.308,2 millones de euros**. Una vez deducidas la Provisión para Primas Pendientes de Cobro y otros, las Provisiones Técnicas a cubrir ascienden a **4.052,6 millones de euros**.

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

INVERSIONES

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

(cifras en millones de euros)

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

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

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

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

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

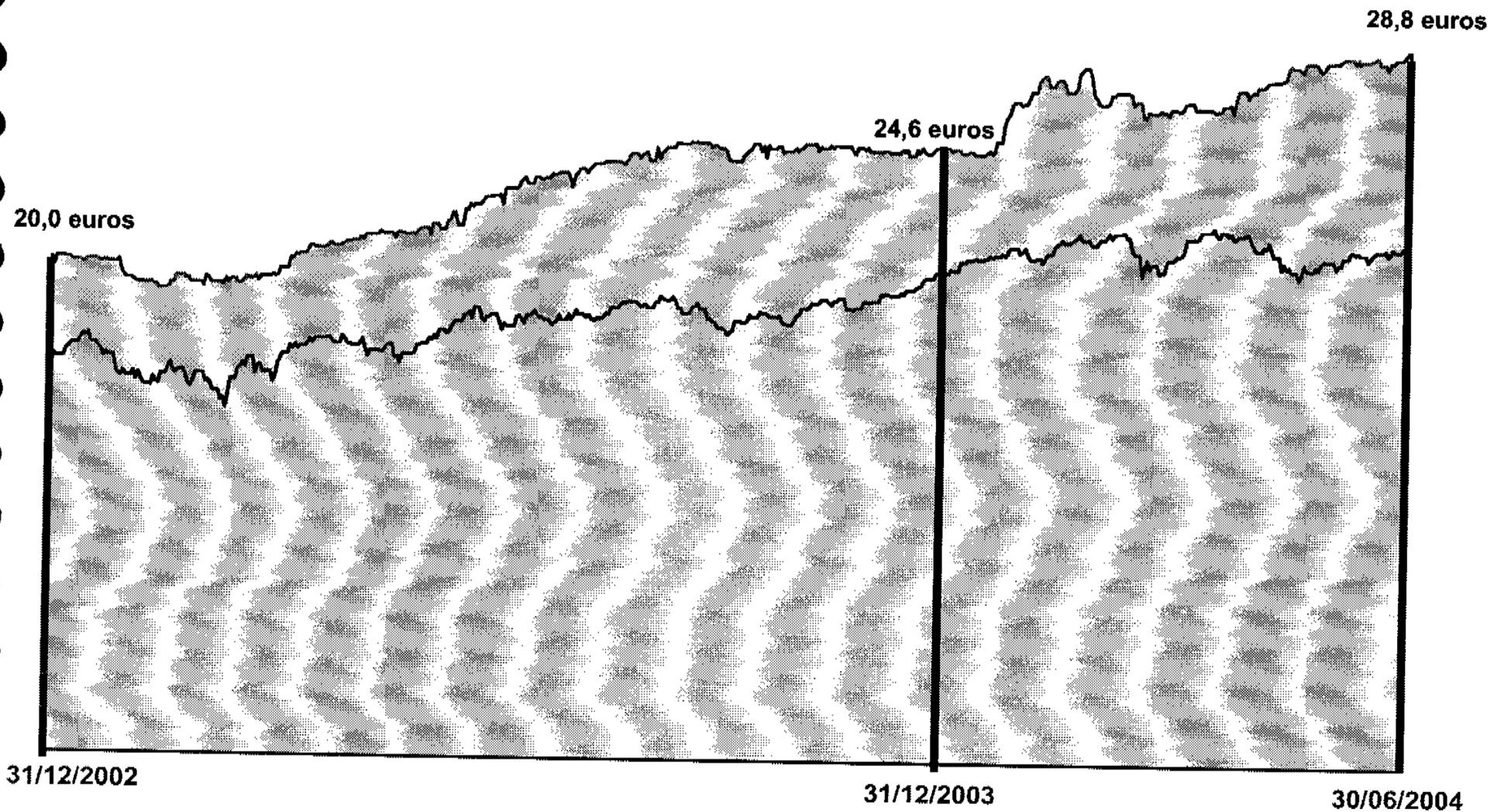
Teniendo en cuenta que existen plusvalías no reconocidas contablemente de **464 millones de euros**, las inversiones totales a valor de mercado ascienden a **4.559 millones de euros**. Des estas plusvalías, **193 millones** corresponden a inmuebles y **271 millones** a activos financieros. En el Margen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

EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA | VI

DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	24,6	1/01/2004
Mínima	24,4	9/01/2004
Máxima	28,8	30/06/2004
Actual	28,8	30/06/2004
Media	27,1	1er. Semestre
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Precio / Beneficio Atribuido por acción 2003 / nº veces)	13,8	30/06/2004
Rentabilidad (Dividendo 2003 / precio, %)	3,5%	30/06/2004
Pay-Out (Dividendo 2003 / Beneficio Atribuido 2003, %)	48,9%	Ejercicio 2003
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficios Atribuidos 2003 / Fondos Propios Medios 2003, %)	17,1%	Ejercicio 2003
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	24.000.000	30/06/2004
Valor Nominal de la acción	1,50	30/06/2004
Contratación media diaria (nº acciones)	11.570	del 01/01/2004 al 30/06/2004
Contratación media diaria	312.490	del 01/01/2004 al 30/06/2004
Dividendo por acción	1,02	Ejercicio 2003
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	32,6	30/06/2004

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



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (euros por acción)

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