

# Informe Anual Ejercicio 2005

GRUPO CATALANA OCCIDENTE,  
Sociedad Anónima



## ÍNDICE

I. Informe de Gestión	3
1. Consejo de Administración	4
2. Ingresos de explotación	5
3. Inversiones	6
4. Fondos Propios	6
5. Resultado del ejercicio	6
6. Distribución del Resultado	7
7. Auditoria	7
II. Cuentas Anuales	8
8. Balances de Situación	9
9. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	10
III. Memoria de las Cuentas Anuales del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre del 2005	11
IV. Informe de los Auditores de Cuentas	36

# **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005**

## **Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima**

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 Mayo de 2006, para dar cuenta de la gestión del año 2005, y para la aprobación de las Cuentas Anuales del ejercicio 141 de la Compañía.

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

## Consejo de Administración

Presidente de Honor	D. Jesús Serra Santamans †
Presidente	D. José M <sup>a</sup> Serra Farré
Vicepresidente	D. Alberto Thiebaut Oliveira
Consejero Secretario	D. Francisco José Arregui Laborda
Vocales (1)	D. Enrique Giró Godó D. Mariano Bach Portabella D. Federico Halpern Blasco D. Jorge Enrich Izard D. José Valero Feliu New Grange Holding España, S.L. Olandor, S.L. Gestión de Activos y Valores, S.L. Villasa, S.A. Serusan, S.A.

### Órganos delegados del Consejo de Administración

#### Comité de Auditoria

<b>Presidente</b>	D. Alberto Thiebaut Oliveira
<b>Miembros</b>	D. Federico Halpern Blasco Gestión de Activos y Valores, S.L. Villasa, S.A.

#### Comisión de Nombramientos y Retribuciones

<b>Presidente</b>	D. Alberto Thiebaut Oliveira
<b>Miembros</b>	D. Jorge Enrich Izard Gestión de Activos y Valores, S.L. Villasa, S.A.

Actúa como Secretario de ambos el Secretario del Consejo de Administración.

### Cambios en el Consejo de Administración

Conforme a lo dispuesto en los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración de la Sociedad, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribución, propone a la Junta General la reelección como Consejeros de D. Francisco José Arregui Laborda, New Grange Holding España, S.L. y Sercalsegur, S.L.

† Fallecido el pasado 18 de diciembre de 2005

(1) Por acuerdo de consejo celebrado el 23 de febrero de 2006 se nombró Consejero a la sociedad Sercalsegur, S.L.

## 2 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El volumen de ingresos de la Sociedad durante el ejercicio 2005 ha ascendido a **19.188,6 miles de euros**, correspondiendo **18.336,7 miles** a ingresos por participaciones en capital de entidades de seguros y **851,9 miles** a otros ingresos de carácter financiero.

## 3 INVERSIONES

El total de las inversiones de la Entidad a 31 de diciembre de 2005 es de **186.096,5 miles de euros**, con la siguiente composición:

	2001		2002		2003		2004		2005	
	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.
Inversiones financieras en empresas grupo y asociadas	165.570,1	63,47	165.570,1	71,03	165.570,1	76,42	173.072,9	91,64	173.072,9	93,01
Cartera de valores a largo plazo	69.274,8	26,56	27.495,1	11,80	5.740,5	2,65	5.740,5	3,04	5.740,5	3,08
Depósitos a corto plazo	18.211,2	6,98	39.961,5	17,14	40.403,7	18,67	10.004,2	5,30	7.228,0	3,88
Tesorería	7.802,4	2,99	77,3	0,03	4.927,6	2,26	45,7	0,02	55,1	0,03
<b>Total Inversiones</b>	<b>260.858,5</b>	<b>100,00</b>	<b>233.104,0</b>	<b>100,00</b>	<b>216.641,9</b>	<b>100,00</b>	<b>188.863,3</b>	<b>100,00</b>	<b>186.096,5</b>	<b>100,00</b>

Las inversiones en empresas grupo y asociadas que alcanzan al cierre del ejercicio la cifra de **173.072,9 miles de euros** corresponde a:

SOCIEDAD PARTICIPADA	Importe miles de euros	Porcentaje de participación
Seguros Catalana Occidente, S.A.	94.019,8	100%
Crédito y Caución, S.A.	45.728,2	39,35%
Catoc Vida, S.A. de Seguros	13.222,3	79,2%
Salerno 94, S.A.	11.642,5	100%
Cosalud, S.A.	8.163,9	100%
Depsa, S.A. Seguros	296,2	100%
<b>Total Inversiones en empresas grupo y asociadas</b>	<b>173.072,9</b>	

## 4 | FONDOS PROPIOS

El Capital Social suscrito y desembolsado es de **36.000 miles de euros** que corresponde a **24 millones** de acciones con un valor nominal de **1,5 euros**. El Capital social y las Reservas Patrimoniales pasan de **186.696,2 miles de euros** en el año 2004 a **161.737,6 miles** en el 2005.

En mayo, julio, octubre de 2005 y febrero de 2006 se abonaron a los Señores Accionistas un total de **1,27 euros** por acción en concepto de dividendos extraordinarios con cargo a Reservas Patrimoniales

## 5 | RESULTADO DEL EJERCICIO

El Resultado del ejercicio 2005 antes de impuestos ha ascendido a **18.374,9 miles de euros** y a **18.262,5 miles de euros** una vez deducido **112,4 miles de euros** por el Impuesto sobre Sociedades. Con respecto al Resultado del ejercicio 2004 después de Impuestos, que ascendió a **4.321,4 miles de euros**, el Resultado del ejercicio 2005 se ha incrementado en **13.941,1 miles de euros**.

## 6 | DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El **Beneficio Neto** de Grupo Catalana Occidente, S.A. asciende a **18.262,5 miles de euros**.

El Consejo de Administración propone y somete a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del Beneficio Neto:

A dividendo a cuenta	<b>14.880,0 miles de euros</b>
A reservas voluntarias	<b>3.382,5 miles de euros</b>
	-----
<b>Beneficio Neto del ejercicio</b>	<b>18.262,5 miles de euros</b>

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de abril del 2005 acordó repartir un **dividendo** con cargo a reservas de **30.480.000 euros**, lo que supone **1,27 euros por acción**, que se ha hecho efectivo en los plazos siguientes: el 13 de mayo 0,43 euros por acción y el 15 de julio, el 14 de octubre de 2005 y el 10 de febrero de 2006 0,28 euros por acción.

A su vez la sociedad ha acordado con cargo a los resultados del año, un dividendo a cuenta, aprobado por el Consejo de Administración del mes de marzo del 2006, de **0,62 euros por acción**, por un importe total de **14.880.000 euros**.

En consonancia con el reparto de dividendos de ejercicios anteriores, la cantidad distribuida en concepto de dividendos en los meses de julio, octubre del 2005 y febrero y mayo del 2006 asciende a **1,46 euros por acción**, con un incremento de **0,34 euros por acción**, respecto a los **1,12 euros por acción** pagados en las mismas fechas del período anterior.

## 7 | AUDITORÍA

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 24 de abril de 2003, se acordó entre otros el nombramiento, como auditores de cuentas de la Sociedad "DELOITTE & TOUCHE, S.A." por un periodo de tres ejercicios, siendo el ejercicio 2005 el tercero de estos.

## II

## CUENTAS ANUALES

**Balances de situación** al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

**Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.



**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Notas 1 a 4)**  
(En miles de euros)

ACTIVO	31.12.2005	31.12.2004 (*)	PASIVO	31.12.2005	31.12.2004 (*)
<b>INMOVILIZADO</b>	<b><u>178.813</u></b>	<b><u>178.813</u></b>	<b>CAPITALES PROPIOS (Nota 9)</b>	<b><u>180.001</u></b>	<b><u>191.018</u></b>
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	<b><u>178.813</u></b>	<b><u>178.813</u></b>	Capital suscrito	36.000	36.000
Participaciones en empresas del grupo	173.073	173.073	Prima de emisión de acciones	1.533	1.533
Participaciones en empresas asociadas	0	0	Reserva de revalorización	39.795	39.795
Cartera de valores a largo plazo	5.740	5.740	Diferencias por ajuste del capital a euros	61	61
			Reservas	<u>84.349</u>	<u>109.308</u>
			Reserva legal	7.212	7.212
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b><u>14.150</u></b>	<b><u>19.973</u></b>	Otras reservas	<u>77.137</u>	<u>102.096</u>
			Beneficio del ejercicio	18.263	4.321
Deudores (Nota 6)	<b><u>6.867</u></b>	<b><u>9.923</u></b>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)</b>		
Empresas del grupo, deudores	5.747	6.545		<b><u>913</u></b>	<b><u>1.012</u></b>
Administraciones públicas	1.120	3.378	Provisiones para impuestos	201	300
			Otras provisiones	712	712
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	<b><u>7.228</u></b>	<b><u>10.004</u></b>			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	7.228	10.004	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 11)</b>	<b><u>12.049</u></b>	<b><u>6.756</u></b>
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
Tesorería (Nota 8)	<b><u>55</u></b>	<b><u>46</u></b>	Deudas con empresas del grupo	12.046	6.751
			Otras deudas no comerciales		
			Administraciones Públicas	3	5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>192.963</u></b>	<b><u>198.786</u></b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>192.963</u></b>	<b><u>198.786</u></b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2005

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Notas 1 a 4)**

(En miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Gastos de personal			Otros ingresos de explotación		
Sueldos, salarios y asimilados	94	90	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 12)	268	252
Cargas sociales	23	21			
Otros gastos de explotación			Ingresos de participaciones en capital		
Servicios exteriores	672	539	En empresas del grupo (Nota 12)	18.337	3.947
Tributos	21	1	En empresas fuera del grupo (Nota 5)	245	209
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 5)	4	4	De empresas fuera del grupo (Nota 5)	-	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-379	Otros intereses e ingresos asimilados		
			Otros intereses (Notas 7 y 8)	339	554
			Beneficios de inversiones financieras	-	-
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>18.375</b>	<b>4.686</b>	<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gastos extraordinarios	-	1	Ingresos extraordinarios	-	-
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>18.375</b>	<b>4.685</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	112	364			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>18.263</b>	<b>4.321</b>			

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES  
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2005**

**III**

## **Grupo Catalana Occidente, S.A.**

Memoria del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2005

### **1. Información general sobre la Sociedad y su actividad**

Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima (en adelante la Sociedad), fue constituida con duración indefinida el 18 de julio de 1864 con la denominación “La Catalana, Sociedad de Seguros contra Incendios a Prima Fija”, pasando a denominarse en 1988 Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, y cambiando esta denominación por la actual en el ejercicio 2001, como consecuencia del cese en la actividad aseguradora y cambio de objeto social tras la cesión el 2 de octubre de ese año de todo su negocio asegurador y reasegurador a la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (anteriormente denominada Multinacional Aseguradora, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros), mediante una aportación no dineraria de rama de actividad que comprendía la totalidad de los activos y pasivos afectos al negocio cedido y todo su personal.

Su objeto social consiste en la compra, suscripción, tenencia, administración, permuta y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y participaciones, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichos valores y participaciones. La Sociedad realiza dichas actividades, especialmente en relación a valores mobiliarios de entidades dedicadas a la práctica de actividades y operaciones de seguros y reaseguros, y demás operaciones sometidas a la normativa de ordenación del seguro privado, previo el cumplimiento de los preceptivos requisitos legales. La Sociedad no ejerce directamente la actividad aseguradora, que realizan las entidades participadas, siempre que hayan obtenido y conserven la correspondiente autorización administrativa.

La Sociedad dirige y gestiona su participación en el capital social de otras entidades mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales. Cuando la participación en el capital de estas entidades así lo permite, la Sociedad ejerce la dirección y el control de las mismas, mediante la pertenencia a sus órganos de administración social, o a través de la prestación de servicios de gestión y administración de dichas entidades.

El domicilio social radica en Avenida Alcalde Barnils 63, Sant Cugat del Vallés, Barcelona.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Su valoración bursátil al 31 de diciembre de 2005 era de 73,60 euros por acción.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, que se formulan por el Consejo de Administración el 30 de marzo de 2006, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan, tal y como se indica en la Nota 2.c, de acuerdo con los requisitos y criterios de valoración establecidos en las disposiciones legales vigentes que le son de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados anuales. Dada su actividad, no se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de explotación, agrupándose el mismo con el resultado financiero.

Las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2005 se someterán dentro del plazo legal a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. El Consejo de Administración considera que serán ratificadas sin cambios significativos. Con fecha 28 de abril de 2005 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004.

Estas cuentas anuales se han preparado por obligación legal y no recogen el efecto de la consolidación de las participaciones en Sociedades del Grupo incluidas en el epígrafe de 'Inmovilizaciones Financieras' (véase Nota 5).

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido convalidadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo las NIIF-UE fue asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

De acuerdo con las anteriores obligaciones, la Sociedad ha formulado sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, que presenta separadamente, de acuerdo con las NIIF-UE. Tomando en consideración el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, el patrimonio neto consolidado del Grupo asciende a 721.224 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 175.503 miles de euros y el volumen de activos y de primas imputadas ascienden a 6.156.491 y 1.633.769 miles de euros, respectivamente. A continuación se expone en los cuadros siguientes el detalle de dichas cuentas anuales consolidadas:

#### **Balance de situación consolidado bajo NIIF-UE a 31 de diciembre de 2005**

Activo	Miles de Euros	Pasivo	Miles de Euros
Activos intangibles	142.727	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	721.224
Inmovilizado material	233.703	Intereses minoritarios	264.367
Inversiones	4.054.794	Provisiones técnicas	4.313.283
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros	299.787	Provisiones técnicas por cuenta de tomadores de seguros	299.787
Participación del reaseguro en provisiones técnicas	292.879	Provisiones para riesgos y gastos	70.788
Activos por impuestos diferidos	24.386	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	56.057
Créditos	258.790	Pasivos por impuestos diferidos	188.172
Tesorería	733.920	Deudas	229.595
Cuentas de ajustes por periodificación	115.505	Cuentas de ajustes por periodificación	13.218
<b>Total Activo</b>	<b>6.156.491</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>6.156.491</b>

### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas bajo NIIF-UE del ejercicio 2005

	Miles de Euros
<b>Seguro No Vida:</b>	
Primas imputadas netas de reaseguro	1.151.624
Resultado segmento No Vida	214.482
<b>Seguro Vida:</b>	
Primas imputadas netas de reaseguro	482.145
Resultado segmento Vida	16.865
<b>Otras Actividades No Técnicas:</b>	
Resultado segmento Otras actividades	1.513
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	(57.357)
<b>Resultado del ejercicio:</b>	<b>175.503</b>
Resultado atribuido a socios externos	37.912
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	137.591

#### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados, descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas.

#### c) Comparación de la información

El balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación correspondientes al ejercicio 2005 se presentan conforme a los modelos establecidos en el Plan General de Contabilidad, excepto por lo comentado en el párrafo a).

### 3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración de la Sociedad someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A reserva legal	-
A reservas voluntarias	3.383
A dividendo a cuenta	14.880
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>18.263</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado con fecha 30 de marzo de 2006 la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005 por importe de 0,62 Euros por acción.

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

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha registrado la distribución del beneficio neto del ejercicio 2004 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2005, que consistió en destinar la totalidad del resultado por importe de 4.321 miles de euros a incrementar las reservas voluntarias (Nota 9).

#### **4. Normas de valoración**

Los principales criterios contables y normas de valoración aplicados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2005, han sido los siguientes:

##### ***a) Inmovilizaciones financieras***

Las inversiones financieras se valoran individualmente a sus respectivos precios de adquisición a la suscripción o compra, dotándose las correspondientes correcciones valorativas, cuando sea necesario, como resultado de comparar dicho precio con su correspondiente valor de mercado. Se tienen en cuenta los criterios siguientes:

###### ***a.1) Títulos de renta variable***

Con cotización oficial en bolsa de valores, excepto participaciones en empresas del grupo y asociadas:

El valor de mercado de las inversiones financieras en capital es el menor entre la cotización del día de cierre del balance o la media del último trimestre.

Sin cotización oficial en bolsa de valores y participaciones en empresas del grupo y asociadas aunque coticen:

El valor de mercado de estos títulos se calcula tomando su valor teórico contable corregido con el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, que subsisten en el de la valoración posterior.

###### ***a.2) Valores de renta fija***

En el caso de valores negociables de renta fija, la diferencia entre precio de adquisición y el valor de reembolso, es decir, su rendimiento implícito negativo o positivo, se periodifica, respectivamente, con cargo o abono a resultados, según proceda, conforme a un criterio financiero a lo largo de la vida residual del valor, modificando en consecuencia el valor contable de la inversión a medida que se van reconociendo dichos resultados.

El valor de mercado para estos títulos, admitidos a negociación en un mercado regulado, es el menor del resultante de la aplicación de la cotización al cierre y la media del último trimestre del ejercicio.

##### ***b) Inversiones financieras temporales***

Se valoran a su precio de adquisición, incluyendo la periodificación de sus rendimientos devengados pendientes de cobro al cierre de cada ejercicio.

**c) Impuesto sobre Sociedades**

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto de cada ejercicio, calculado sobre el beneficio económico antes de este impuesto, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias de naturaleza permanente con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes del impuesto que no revierten en períodos subsiguientes. Asimismo se consideran las deducciones y bonificaciones aplicables.

El efecto impositivo, en su caso, de las diferencias temporales se recoge en las correspondientes cuentas de impuestos anticipados o diferidos, según corresponda, del balance de situación.

**d) Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

De acuerdo con el convenio colectivo de la Sociedad, ésta tiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones de jubilación con sus empleados, en función de las situaciones y por las cuantías establecidas. Las aportaciones devengadas en el ejercicio se registran como gasto en el mismo.

**e) Provisiones para riesgos y gastos**

Dichas provisiones incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, tales como litigios en curso u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

**f) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se contabilizan de acuerdo con el principio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos, excepto por el cobro de dividendos el cual se contabiliza en base al abono por la entidad pagadora.

**g) Indemnizaciones por despido**

Según la normativa laboral vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Estas indemnizaciones, cuando surgen, se reconocen como gastos en el momento en que se acuerda el despido. No existen razones que hagan necesaria una provisión por este concepto al 31 de diciembre de 2005.



## 5. Inmovilizaciones financieras

### Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Durante el ejercicio 2005 no se ha producido ningún movimiento en las participaciones mantenidas en empresas del Grupo, siendo el detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto el siguiente:

	Saldo al 31-12-2005
<b>Empresas del Grupo:</b>	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima, de Seguros y Reaseguros	94.020
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	45.728
Catoc Vida, S.A. de Seguros	13.222
Salerno 94, S.A.	11.643
Cosalud, S. A. De Seguros	8.164
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	296
<b>Total</b>	<b>173.073</b>

Seguidamente se incluye la información preceptiva sobre las empresas del Grupo y asociadas, mantenidas directa o indirectamente, referida al 31 de diciembre de 2005:

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Porcentaje de participación			Fondos Propios en Miles de Euros		
		Directo	Indirecto	Total	Capital Social	Reservas patrimoniales	Resultado Neto del Ejercicio antes de Dividendos a Cuenta (**)
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Seguros y reaseguros	100%	-	100%	18.030	91.254	101.188
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. Paseo de la Castellana, 4 (Madrid)	Seguros de crédito y caución	39,35%	-	39,35%	18.030	184.959	44.857 (1)
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Seguros de vida	79,20%	-	79,20%	16.694	962	1.082
Salerno 94, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Inversiones financieras	100%	-	100%	721	16.848 (2)	1.399
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros Paseo de Gracia, 2 (Barcelona)	Seguros de salud	100%	-	100%	2.104	4.575	3.208
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Gran Vía de les Corts Catalanes, 645 (Barcelona)	Seguros de defensa jurídica	100%	-	100%	3.005	1.789	2.256

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Porcentaje de participación			Fondos Propios en Miles de Euros		
		Directo	Indirecto	Total	Capital Social	Reservas patrimoniales	Resultado Neto del Ejercicio antes de Dividendos a Cuenta (**)
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Seguros y reaseguros	-	99,71%	99,71%	28.009	54.653	34.145 (3)
S. Órbita Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de Seguros	-	99,71%	99,71%	1.100	219	1
Seguros Bilbao Fondos, S.G.I.I.C Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Gestora de fondos de inversión mobiliaria	-	99,71%	99,71%	391	1.463	2.246 (4)
Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de Seguros	-	99,71%	99,71%	60	14	21 (5)
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Operaciones de préstamo y crédito hipotecario	-	99,71%	99,71%	4.450	727	191 (6)
Bilbao Telemark, S.L. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Venta al pormenor de seguros	-	99,71%	99,71%	37	1	1
Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros Pau Claris, 132 (Barcelona)	Seguros y reaseguros	-	99,73%	99,73%	18.034	981	24.228
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A. Pau Claris, 132 (Barcelona)	Seguros y reaseguros	-	99,52%	99,52%	18.030	9.735	6.767
CATOC, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Inversiones financieras	-	84,09%	84,09%	8.286	38.213	(6.352)
PREPERSA de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Prevención y peritación	-	100%	100%	60	360	-
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de seguros	-	100%	100%	60	79	3
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de valores	-	100%	100%	300	-	37

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Porcentaje de participación			Fondos Propios en Miles de Euros		
		Directo	Indirecto	Total	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado Neto del Ejercicio antes de Dividendos a Cuenta (**)
Inversiones Menéndez Pelayo SICAV, S.A. Avda. Diagonal, 399(Barcelona)	Inversiones financieras	-	100% (*)	100% (*)	57.792	(42.058)	1.343
Baqueira Beret, S.A. Salardú, Valle de Arán (Lérida)	Estación de Esquí	-	49,49%	49,49%	9.415	18.521	3.819
Viajes Baqueira Beret Salardú, Naut Arán (Lérida)	Agencia de Viajes	-	49,49%	49,49%	180	2.051	460
Hoteles Valle de Arán, S.A. Salardú, Naut Arán (Lérida)	Hostelería	-	49,49%	49,49%	2.003	3.935	678
Hoteles Nevados, S.A. Zona Residencial Baqueira Beret, Alto Arán (Lérida)	Construcción y Explotación turística	-	49,49%	49,49%	60	(24)	-
Sorpe Bonaigua, S.A. Salaudú, Alto Arán, (Lérida)	Compraventa de inmuebles	-	49,49%	49,49%	60	(15)	(4)
Voyages Baquiera Beret, S.A.R.L. Burdeos (Francia) 102, Cours de Verdum	Agencia de viajes	-	49,49%	49,49%	15	172	58
Aranesa de Ràdio i Televisió, S.A. Salardú, Alto Arán (Lérida)	Medios de comunicación	-	49,49%	49,49%	60	19	3
INPISA Dos SICAV, S.A. Manuel Arnús, 31 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	20,82% (*)	20,82% (*)	9.924	26.663	2.714
Mackerel, SICAV, S.A. Claudio Coello, 78 (Madrid)	Inversiones financieras	-	10,99% (*)	10,99% (*)	20.257	53.643	7.730
Hercasol, S.A. SICAV Avenida Diagonal, 399 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	33,52% (*)	33,52% (*)	6.103	5.733	830
BBVA, Catalana Cartera SICAV, S.A. Avenida Diagonal nº 662-664 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	9,83% (*)	9,83% (*)	33.741	(23.925)	537
Fibanc, Energías Renovables, S.A. Capitán Arenas, 1 (Barcelona)	Inversiones en sociedades energéticas	-	13,53%	13,53%	37.756	2.066	105
Asitur Asistencia, S.A. Avenida Encuartes, 21 Tres Cantos (Madrid)	Asistencia	-	28,53%	28,53%	2.945	4.559	673
Atradius NV Keizersgracht 271-287 1016 ED Ámsterdam (Holanda)	Seguros y Reaseguros	-	24,98%	24,98%	56.600	415.479	50.047

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Porcentaje de participación			Fondos Propios en Miles de Euros		
		Directo	Indirecto	Total	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado Neto del Ejercicio antes de Dividendos a Cuenta (**)
Calboquer, S.L. Villaroel, 177-179 entlo 1ª ( Barcelona)	Servicios de Orientación Médica, Social, Psicológica y Jurídica Telefónica	-	20%	20%	60	73	333 (7)

- (\*) Para la determinación de estos porcentajes de participación se ha tomado en consideración, únicamente, las acciones en circulación. A la vez, en las reservas patrimoniales mostradas anteriormente se ha descontado el valor de las acciones propias en autocartera.
- (\*\*) No se indican los resultados extraordinarios, dada la irrelevancia de los mismos.
- (1) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 2.795 miles de euros.
- (2) Incluye unas reservas de 7.089 miles de euros para acciones de la Sociedad mantenidas por dicha compañía en sus inmovilizaciones financieras.
- (3) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta de 29.819 miles de euros.
- (4) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta de 2.200 miles de euros.
- (5) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta de 19 miles de euros.
- (6) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta de 162 miles de euros.
- (7) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 143 miles de euros.

Los fondos propios (Capital social, Reservas patrimoniales y Resultado neto del ejercicio, siendo éste previo a su distribución o aplicación), indicados de las anteriores sociedades, se han obtenido de sus correspondientes cuentas anuales auditadas del ejercicio 2005, cerrados el 31 de diciembre de dicho año, excepto en el caso de Baqueira Beret, S.A., y de sus sociedades dependientes, cuyas cuentas anuales auditadas corresponden al cierre de 30 de junio de 2005 y en el caso de Atradius NV, cuyas cuentas anuales auditadas corresponden al cierre de 31 de diciembre de 2004 elaboradas bajo criterios NIIF-UE.

La Sociedad considera como empresas asociadas consolidables las inversiones con porcentajes de participación superiores al 20% (3% si tienen cotización oficial en bolsa de valores) e inferiores al 50%, y como participadas las inversiones con porcentajes de participación entre el 5% y el 20%. Adicionalmente, aquellas participaciones mantenidas en compañías aseguradoras en las cuales existe una relación de control, con un porcentaje igual o superior al 20% de los derechos de voto, según el artículo 67.1 bis del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados han sido consideradas como empresas del grupo.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha recibido 3.947, 4.900 y 9.490 miles de euros en concepto de dividendos y otros beneficios de su participación directa en Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, Depsa Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros y Cosalud Sociedad Anónima de Seguros respectivamente, los cuales quedan incluidos dentro del subepígrafe de 'Ingresos de participaciones en capital – En empresas del grupo' de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 12).

A continuación se relacionan las sociedades del grupo y asociadas cuyas acciones cotizan en un mercado regulado y sus correspondientes valoraciones bursátiles al 31 de diciembre de 2005:

	Valor por acción en Euros
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	458,99
Hercasol, S.A. SICAV	14,93
Mackerel, SICAV, S.A.	38,58
BBVA, Catalana Cartera, SICAV, S.A.	5,56
Inpisa Dos SICAV, S.A.	29,10
Inversiones Menéndez Pelayo SICAV, S.A.	8,57
Fibanc Energías Renovables, S.A.	1,19

La Sociedad ha efectuado las notificaciones a que se refiere el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en relación con las sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 10%.

### **Cartera de valores a largo plazo**

Su detalle y movimientos durante el ejercicio 2005 son los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldos 31-12-2004	Entradas y dotaciones	Salidas y reversiones	31-12-2005	
				Saldos	Valor mercado
Inversiones financieras en capital	5.740	-	-	5.740	8.405
Provisiones (a deducir)	-	-	-	-	-
	<b>5.740</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.740</b>	<b>8.405</b>

Los dividendos procedentes de empresas fuera del grupo han ascendido a 245 miles de euros y figuran registrados bajo el subepígrafe de 'Ingresos de participaciones en capital – En empresas fuera del grupo'.

## **6. Deudores**

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Empresas del Grupo, deudores:</b>	
Por cuotas del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2004 (Nota 13)	419
Por cuotas del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2005 (Nota 13)	5.325
Por operaciones corrientes-	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	3
<b>Administraciones Públicas:</b>	
Hacienda Pública deudora por impuestos anticipados con origen en-	
Amortización acelerada de gastos de adquisición de cartera (Nota 13)	79
Dotación provisión cuotas inspección de trabajo (Nota 13)	117
Hacienda Pública deudora por devolución de Impuesto de Sociedades del ejercicio 2005 (Nota 13)	834
Diputaciones forales por devolución de Impuesto de Sociedades del ejercicio 2004 (Nota 13)	90
	<b>6.867</b>

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha liquidado los diferentes créditos y deudas mantenidos con las empresas del grupo (en concepto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2004), existiendo un remanente a cobrar de las diferentes Diputaciones forales por importe de 90 miles de euros y unas cuotas a cobrar que ascienden a 419 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 resultan pendientes de liquidar los importes relativos al propio ejercicio 2005 (véanse Notas 11 y 13).

## **7. Inversiones financieras temporales**

El movimiento del epígrafe 'Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo' del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2004	10.004
Compras del ejercicio	247.795
Vencimientos del ejercicio	(250.571)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>7.228</b>

El saldo de dicho epígrafe corresponde a depósitos en entidades de crédito según se detalla a continuación:

	Fecha de adquisición	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de Euros
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Milán)	29.12.2005	10.01.2006	2,40%	4.428
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Milán)	30.12.2005	10.01.2006	2,35%	2.800
<b>Total</b>				<b>7.228</b>

A 31 de diciembre de 2005 los intereses devengados y no vencidos de los depósitos mostrados en el cuadro superior ascienden a 1 Miles de Euros y se encuentran registrados junto con el coste de adquisición de los mismos.

Los ingresos financieros netos obtenidos en el año de este tipo de operaciones financieras han ascendido a 123 miles de euros y se encuentran registrados bajo el subepígrafe de 'Otros intereses e ingresos asimilados – Otros Intereses' de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## **8. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de este epígrafe corresponde a efectivo de disponibilidad inmediata mantenido en dos cuentas corrientes bancarias.

Los ingresos financieros correspondientes a estas cuentas corrientes han ascendido a 10 miles de euros durante el ejercicio 2005 y se encuentran registrados bajo el subepígrafe de 'Otros intereses e ingresos asimilados – Otros Intereses' de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## **9. Fondos propios**

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Capital social	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Diferencias por ajuste del capital a Euros	Reserva legal	Otras reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Neto patrimonial
Saldo a 31 de diciembre de 2004	36.000	1.533	39.795	61	7.212	102.096	4.321	191.018
Distribución del beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	4.321	(4.321)	-
Distribución de reservas voluntarias	-	-	-	-	-	(29.280)	-	(29.280)
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	18.263	18.263
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>36.000</b>	<b>1.533</b>	<b>39.795</b>	<b>61</b>	<b>7.212</b>	<b>77.137</b>	<b>18.263</b>	<b>180.001</b>

### **Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social asciende a 36.000 miles de euros, representado por 24.000.000 de acciones, de 1,50 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, formalizadas mediante anotaciones en cuenta, con idénticos derechos políticos y económicos.

Los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Corporación Catalana Occidente, S.A.	26,14%
La Previsión 96, S.A.	25,00%

La sociedad Inoc, S.A., que posee el 100% de las sociedades indicadas en el cuadro anterior, ostenta indirectamente el 51,14% de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

### **Prima de emisión**

El saldo de este epígrafe, se puede utilizar para ampliar el capital y no existe restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

### **Reserva de revalorización**

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2005 corresponde íntegramente a la cuenta Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, originada por la actualización en 1996 de los inmuebles y terrenos por un importe de 41.026 miles de euros, que se registró el 31 de diciembre de 1996 en esta cuenta neto del gravamen único del 3%, por importe de 1.231 miles de euros, de acuerdo con lo establecido en dicho Real Decreto.

En 1998 la Inspección de Tributos comprobó las operaciones de actualización efectuadas por la Sociedad y aceptó el saldo de dicha cuenta, por lo que podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los que puedan producirse en el futuro, y a ampliar el capital social. Transcurridos 10 años a partir de la fecha del balance actualizado, el saldo de la cuenta podrá destinarse a reservas de libre disposición. En cualquier caso, el saldo de la cuenta únicamente será distribuible, en la medida en que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contable practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en la contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

### **Diferencias por ajuste del capital a Euros**

El saldo de esta reserva proviene de la reducción de capital efectuada en el ejercicio 2001 como consecuencia de la redenominación del capital social a euros. Su disponibilidad está sujeta a los mismos requisitos que la reserva legal.

### **Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (TRLSA), debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio 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 2005 el saldo de esta reserva representa el 20% del capital social.

### **Otras reservas voluntarias**

Su detalle a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos a 31-12-2005	Saldos a 31-12-2004
Reserva voluntaria	67.033	91.992
Reserva de fusión	9.799	9.799
Otras reservas	305	305
<b>Total</b>	<b>77.137</b>	<b>102.096</b>

Los saldos de estas reservas al 31 de diciembre de 2005 son de libre disposición. La reserva de fusión tiene su origen en la fusión por absorción de Occidente, Cía. de Seguros y Reaseguros en 1988.



Durante el ejercicio 2005 se ha procedido al pago de cuatro dividendos con cargo a Reservas voluntarias por un importe de 29.280 miles de euros con el siguiente detalle:

Fechas de		Dividendo	
Junta de Accionistas	Pago	Por acción en Euros	Total en Miles de Euros
29 de abril de 2004	11 de febrero de 2005	0,23	5.520
28 de abril de 2005	13 de mayo de 2005	0,43	10.320
28 de abril de 2005	15 de julio de 2005	0,28	6.720
28 de abril de 2005	14 de octubre de 2005	0,28	6.720
			<b>29.280</b>

Adicionalmente, el 10 de febrero de 2006 se ha efectuado el cuarto pago acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2005 por importe de 6.720 miles de euros (equivalente a 0,28 euros por acción).

#### **10. Provisiones para riesgos y gastos**

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Provisión para tributos	201
Provisión por cuotas al Ministerio de Trabajo	712
	<b>913</b>

La Sociedad mantiene una parte de la provisión para tributos dotada en ejercicios pasados hasta la resolución definitiva de los recursos interpuestos a las actas levantadas por la inspección fiscal que tuvo lugar en el año 1994. Con fecha 27 de julio de 2005 se ha aplicado un total de 99 miles de euros como consecuencia de la recepción del acto administrativo de ejecución de la sentencia de la Audiencia Nacional de fecha 20 de junio de 2002 en base la cual se ha liquidado el anterior importe por el concepto tributario de I.R.P.F Retenciones del capital mobiliario por los periodos comprendidos entre los meses de abril de 1990 y diciembre de 1991.

El saldo de la provisión por cuotas al Ministerio de Trabajo corresponde a las cuotas que, según los servicios de inspección de dicho organismo, correspondería ingresar por los diferenciales pagados a los empleados de la Sociedad hasta el ejercicio 1998.

## **11. Acreedores a corto plazo**

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Deudas con empresas del Grupo:</b>	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros-	
Por devolución del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004	6.921
Por devolución del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005	5.125
<b>Administraciones Públicas acreedoras por retenciones practicadas</b>	3
	<b>12.049</b>

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha liquidado parte de los diferentes créditos y deudas mantenidos con las empresas del grupo (en concepto del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2004). A 31 de diciembre de 2005 resultan pendientes de liquidar los importes relativos al propio ejercicio 2005 así como una cuota a pagar por importe de 6.921 miles de euros (véanse Notas 6 y 13).

## **12. Operaciones con empresas del Grupo y asociadas**

En las Notas 6 y 11 se detallan los distintos saldos que por créditos y deudas mantiene la Sociedad con empresas del grupo a 31 de diciembre de 2005. El detalle de las diferentes operaciones y transacciones realizadas durante el ejercicio 2005 con empresas del grupo participadas de forma directa, por empresa, es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de Euros
<b>Dividendos y otros beneficios recibidos</b>	
Crédito y Caución – dividendos	3.541
Crédito y Caución – atenciones estatutarias	406
Depsa – dividendos	4.900
Cosalud – dividendos	9.490
	<b>18.337</b>
<b>Servicios prestados</b>	
A Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	<b>268</b>

Los servicios prestados a empresas del grupo corresponden a subarrendos de locales y los ingresos figuran registrados en el subepígrafe de 'Otros ingresos de explotación – Ingresos accesorios y otros de gestión corriente'.

### **13. Situación fiscal**

El 14 de enero de 2002, la Agencia Tributaria concedió la aplicación del Régimen Especial de Grupos de Sociedades del Impuesto sobre Beneficios a la Sociedad, y a sus sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Salerno 94, S.A., Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención, Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A., Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros, Lepanto, Sociedad Anónima Compañía de Seguros y Reaseguros y Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, Sociedad Anónima.

Tras la transformación en el ejercicio 2004 de la sociedad Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención en una Agrupación de Interés Económico (A.I.E), la misma ha dejado de formar parte del anterior grupo fiscal. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 49 de la Ley del Impuesto sobre sociedades, la imputación fiscal de las bases imponibles, deducciones y bonificaciones en cuota, retenciones e ingresos a cuenta de la Agrupación en el Impuesto sobre Sociedades de cada uno de los socios, se realizará en la misma proporción en que se imputen a éstos los resultados de la Agrupación, según lo previsto en el artículo 21 de los Estatutos de la Agrupación.

En el ejercicio 2005 se han incorporado al grupo fiscal las sociedades Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros y Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A., ambas participadas en forme directa o indirecta al 100% por la Sociedad a 31 de diciembre de 2005.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios contables generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de la sociedad del ejercicio 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
<b>Resultado contable del ejercicio</b>			18.263
Impuesto sobre Sociedades			112
Diferencias permanentes-			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Diferencias temporales-			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	(541)	(541)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	-	<b>(541)</b>	<b>17.834</b>

Las diferencias temporales tienen su origen en la imputación al ejercicio de los excesos de amortización de gastos de adquisición de cartera de seguros efectuados en ejercicios pasados.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por estos ejercicios, se registra en las cuentas 'Impuesto sobre beneficios anticipado' e 'Impuesto sobre beneficios diferido' de los epígrafes 'Deudores- Administraciones públicas' y 'Otras deudas no comerciales- Administraciones públicas', respectivamente, del balance de situación. No se han producido diferencias temporales que hayan dado lugar al registro de impuestos diferidos, siendo el detalle de los impuestos anticipados registrados a 31 de diciembre de 2005, por año de origen, el siguiente:

Ejercicio	Descripción	Miles de Euros	
		Importe	Efecto impositivo
1996	Amortización gastos adquisición de cartera	226	79
2000	Inspección de trabajo	334	117

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio 2005, son los siguientes:

Naturaleza	Miles de Euros
Deducciones por doble imposición	6.319

A 31 de diciembre de 2005, no existe ninguna deducción pendiente de compensación.

Como consecuencia del régimen tributario de consolidación fiscal, a continuación se desglosan los créditos surgidos en el ejercicio 2005 entre las empresas del Grupo, netos de los pagos a cuenta realizados durante el mismo:

Deudor	Acreedor	Miles de Euros
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Catoc Vida, S.A. de Seguros	490
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	1.691
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	644
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Lepanto, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	612
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	1.718
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	3
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Salerno 94, S.A.	147
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	20
<b>Total saldos deudores (Nota 6)</b>		<b>5.325</b>
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Grupo Catalana Occidente, S.A.	5.125
<b>Total saldos acreedores (Nota 11)</b>		<b>5.125</b>

El importe adeudado por la Hacienda Pública a la Sociedad a 31 de diciembre de 2005 correspondiente al impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 asciende a 924 miles de euros y se encuentra contabilizado en el epígrafe 'Deudores – Administraciones Públicas'.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios 2001 en adelante para el Impuesto sobre sociedades y 2002 a 2005 para el resto de los impuestos que le son aplicables.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o hayan transcurrido los plazos legales de prescripción.

Como consecuencia de posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable para los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse obligaciones fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad opinan que la deuda tributaria que, en su caso, pudiera materializarse, no tendría un efecto significativo sobre las cuentas anuales.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, se hace constar lo siguiente:

- En 1996, y como consecuencia del proceso de escisión total de Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, a la Sociedad le fue atribuida una participación del 100% en el capital de la sociedad constituida tras el mencionado proceso de escisión, que asumió la actividad aseguradora e idéntica denominación social que la de la indicada entidad escindida. El valor contable por el que la Sociedad registró las acciones recibidas de la nueva entidad es el mismo que mantenía por el de su participación en la sociedad escindida, es decir, 296 miles de euros.
- El 2 de octubre de 2001 la Sociedad efectuó una aportación no dineraria de rama de actividad, recibiendo a cambio 298.515 acciones de Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros de 60,101210 euros de valor nominal cada una de ellas, con un valor contable, en total, de 17.941 miles de euros. La relación de los bienes, derechos y obligaciones transmitidos a la sociedad cesionaria, con indicación de sus correspondientes valores contables figura en el inventario detallado de activos y pasivos incluido en la escritura pública de cesión de cartera y reducción y ampliación de capital de Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, otorgada ante el notario de Barcelona D. Miguel Tarragona Coromina el 2 de octubre de 2001, nº 4.311 de su protocolo.

#### **14. Personal**

A continuación se detalla el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2005 distribuido por categorías:

	31-12-05
Directivos	-
Jefes	2
Titulados y técnicos	-
Administrativos	-
<b>Total</b>	<b>2</b>

#### **15. Otra información**

##### Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2005 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado importe alguno en atenciones estatutarias ni en ningún otro concepto.

Al 31 de diciembre de 2005 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad a los miembros de su Consejo de Administración, no habiendo asumido la Sociedad obligaciones por cuenta de aquéllos a título de garantía.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se relacionan a continuación las participaciones accionariales relevantes (superiores al 0,25% del capital social) mantenidas de forma directa o indirecta y/o desempeño de cargos y funciones que ostentan los administradores de la sociedad, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Grupo Catalana Occidente, S.A.:

Administrador	Sociedad en la que participa y/ o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
José M <sup>a</sup> Serra Farré	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero	-	-
	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	Presidente	-	-
	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Consortio Compensación de Seguros	Consejero	-	-
	Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	Presidente	-	-
	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Presidente	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Presidente	-	-
	Catoc Vida, S.A. de Seguros	Representante Administrador Único	-	-
	Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante Administrador Único	-	-
	Prepersa Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E.	Representante Administrador Único	-	-
	Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	Representante Administrador Único (*)	-	-
Alberto Thiebaut Oliveira	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Representante del Consejero	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Vicepresidente	-	-
Francisco José Arregui Laborda	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	Presidente (**)	-	-
	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	Consejero	-	-
	Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	Consejero Secretario	-	-
	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero Secretario	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero Secretario	-	-
Enrique Giró Godó	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Mariano Bach Portabella	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-

Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
Federico Halpern Blasco	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Jorge Enrich Izard	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
José Valero Feliu	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
New Grange Holding España, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Olandor, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Gestión de Activos y Valores, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Villasas, S.A.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Serusan, S.A.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-

(\*) Cesado en el mes de septiembre de 2005

(\*\*) Nombrado el 1 de febrero de 2006

Asimismo, a continuación se detallan las participaciones accionariales (superiores al 0,25% del capital social) mantenidas de forma directa o indirecta y/o desempeño de cargos y funciones que ostentan los representantes físicos de los administradores mostrados en el cuadro superior, que son personas jurídicas, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Grupo Catalana Occidente, S.A.:

Administrador	Representante físico del Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Gestión de Activos y Valores, S.L.	Javier Juncadella Salisachs	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
		Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante del Consejero	-	-
New Grange Holding España, S.L.	Jordi Mora Magriñà	Banc Internacional d'Andorra, S.A.	Representante del Consejero	-	-
Serusan, S.A.	Jesús Serra Farré	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Presidente	-	-
		Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante del Consejero	-	-
Villasas, S.A.	Javier Villavecchia de Delás	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
		Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante del Consejero	-	-

### Operaciones vinculadas

De conformidad con lo establecido en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, se hace constar que, al margen de los dividendos percibidos, no se han producido en el ejercicio operaciones vinculadas efectuadas con administradores o directivos, o asimilados a estos efectos, excepto aquellas que perteneciendo al tráfico ordinario de la compañía, se han efectuado en condiciones normales de mercado y son de escasa relevancia.

### Retribuciones a los auditores

Los honorarios devengados por la auditoría de cuentas individuales y consolidadas de la Sociedad del ejercicio ascienden a un importe de 128 miles de euros (IVA incluido) incluyendo la validación de los ajustes y reclasificaciones realizadas por la Sociedad a diferentes fechas, (1 de enero de 2004, 31 de diciembre de 2004 y 1 de enero de 2005) como consecuencia de la adaptación a las nuevas Normas Internacionales de Contabilidad. Durante el ejercicio 2005, no se ha incurrido en honorarios, tanto para el auditor principal como por otras sociedades vinculadas a él, por otros servicios. La totalidad de los honorarios pagados al auditor o entidades vinculadas al mismo, constituye un porcentaje inferior al 1% de su volumen de negocio y figuran registrados en 'Otros gastos de explotación – Servicios exteriores'.

### Hechos posteriores

#### ***Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros***

Con fecha 24 de noviembre de 2005 el Consejo de Administración de la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros decidió, de acuerdo con lo previsto en el artículo 100.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, solicitar al Consejo de Administración de Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, 'Lepanto') la convocatoria de una Junta General Extraordinaria de Accionistas al objeto de deliberar y resolver sobre una propuesta de reducción de capital mediante amortización de la totalidad de las acciones propiedad de los accionistas distintos de Seguros Catalana Occidente así como sobre diversas modificaciones estatutarias directamente relacionadas con dicha operación de reducción de capital.

Dado el porcentaje del 99,73% que dispone la primera de Lepanto y el reducido número de acciones que siguen en propiedad de terceros, la finalidad de esta operación es reorganizar la Sociedad para lograr la plena integración de Lepanto en el Grupo Catalana Occidente, a la vez que, una oportunidad de liquidez para los accionistas minoritarios establecida, según el Informe justificativo elaborado y aprobado, en 120 Euros por acción de Lepanto.

La reducción propuesta del capital social se estableció en 47.880,47 Euros, con cargo a reservas libres, con el objetivo de devolver las aportaciones a razón de los anteriores 120 Euros por acción, mediante la amortización de 3.292 acciones. Cualquier reducción de capital de este tipo exige, de acuerdo con los artículos 164.3 y 148 de la Ley de Sociedades Anónimas, la aprobación de la reducción de capital, además de por la Junta General de Accionistas, por la mayoría de los accionistas afectados que asistan a la misma en atención a lo previsto en el artículo 103 de la anterior Ley.

Con fecha 29 de diciembre de 2005 el Consejo de Administración de Lepanto acordó convocar Junta Extraordinaria de Accionistas, la cual se ha celebrado el 10 de febrero de 2006 y en la misma se han adoptado los referidos acuerdos de reducción de capital con efecto a la misma fecha.



### **Atradius NV**

En diciembre de 2005, Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. suscribieron acuerdos con otros accionistas de Atradius NV para adquirir un 25,01% adicional del capital social de esta última, por un precio de 17,33 Euros por acción, con lo que la participación total conjunta de Seguros Catalana Occidente y Crédito y Caución pasaría a ser del 49,99%. La ejecución de dichos acuerdos está pendiente del cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, en particular de la obtención de determinadas autorizaciones administrativas.

Así mismo, las compañías del Grupo, Seguros Catalana Occidente y Crédito y Caución, han suscrito, el 16 de febrero de 2006, un contrato por el que la primera vende a la segunda su actual participación del 12,96% en Atradius NV, también al precio de 17,33 Euros por acción (incrementado, bajo determinadas circunstancias, en los correspondientes intereses), estando igualmente pendiente su ejecución del cumplimiento de condiciones suspensivas similares a las establecidas en los acuerdos mencionados en el párrafo anterior. En dicho contrato, Seguros Catalana Occidente se obliga a transmitir a Crédito y Caución los derechos y obligaciones asumidos por Seguros Catalana Occidente en virtud de los acuerdos referidos en el párrafo anterior o, en su caso, las acciones de Atradius NV adquiridas en virtud de dichos acuerdos.

Igualmente, en la misma fecha de 16 de febrero de 2006, la sociedad Crédito y Caución ha acordado una ampliación de capital que implicará un desembolso para sus accionistas, incluyendo capital y prima de emisión, de 236,43 Millones de Euros. Dicha ampliación de capital se encuentra en período de suscripción y desembolso por los accionistas de Crédito y Caución.

### **Garantías comprometidas con terceros y contingencias**

Al 31 de diciembre de 2005 no existen garantías comprometidas con terceros por la Sociedad.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad consideran que no existen al 31 de diciembre de 2005 contingencias significativas no provisionadas que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados de la Sociedad.

## **16. Cuadro de financiación**

Los recursos obtenidos por la Sociedad en el ejercicio 2005 así como la aplicación o empleo de los mismos, se resumen a continuación:

<b>APLICACIONES</b>	<b>Miles de Euros</b>	<b>ORIGENES</b>	<b>Miles de Euros</b>
Recursos aplicados en las operaciones	-	Recursos procedentes de las operaciones	18.263
Dividendos	29.280		
Provisión para tributos	99		
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>29.379</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>18.263</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)</b>		<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>11.116</b>

La variación del capital circulante durante el ejercicio 2005, ha sido la siguiente (en miles de euros):

<b>Variación del capital circulante</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>
Deudores	-	3.056
Acreedores	-	5.293
Inversiones financieras temporales	-	2.776
Tesorería	9	-
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>11.125</b>
<b>Variación del capital circulante</b>		<b>11.116</b>

El resultado del ejercicio coincide con los recursos procedentes de las operaciones.

Los recursos obtenidos por la Sociedad en el ejercicio 2004 así como la aplicación o empleo de los mismos, se resumen a continuación:

<b>APLICACIONES</b>	<b>Miles de Euros</b>	<b>ORIGENES</b>	<b>Miles de Euros</b>
Recursos aplicados en las operaciones	-	Recursos procedentes de las operaciones	3.942
Dividendos	24.960		
Adquisición de inmovilizado			
Participación en empresas del grupo	7.503		
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>32.463</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>3.942</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)</b>		<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>28.521</b>

La variación del capital circulante durante el ejercicio 2004, ha sido la siguiente (en miles de euros):

Variación del capital circulante	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	127
Acreedores	6.888	-
Inversiones financieras temporales	-	30.400
Tesorería	-	4.882
<b>Total</b>	<b>6.888</b>	<b>35.409</b>
<b>Variación del capital circulante</b>		<b>28.521</b>

A continuación se muestra una conciliación del resultado del ejercicio con los recursos procedentes de las operaciones (en miles de euros):

Resultado del ejercicio 2004	4.321
Menos Variación de las provisiones de inversiones financieras	(379)
Recursos procedentes de las operaciones	<b>3.942</b>

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima:

Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y 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 en España, 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 del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 4 de abril de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.

Por otra parte, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 4 de abril de 2006 en el que indicamos que el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros así como la NIIF 4 relativa a contratos de seguros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF, el patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante asciende a 721.224 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante asciende a 137.591 miles de euros y el volumen total de activos y de primas imputadas ascienden a 6.156.491 y 1.633.769 miles de euros, respectivamente.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, 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 2005 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 2005. 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.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Miguel Antonio Pérez

4 de abril de 2006

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre assessorat

DELOITTE, S.L.

Ay. 2006 H.Cm. CC004137

CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa d'inscripció establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre  
.....