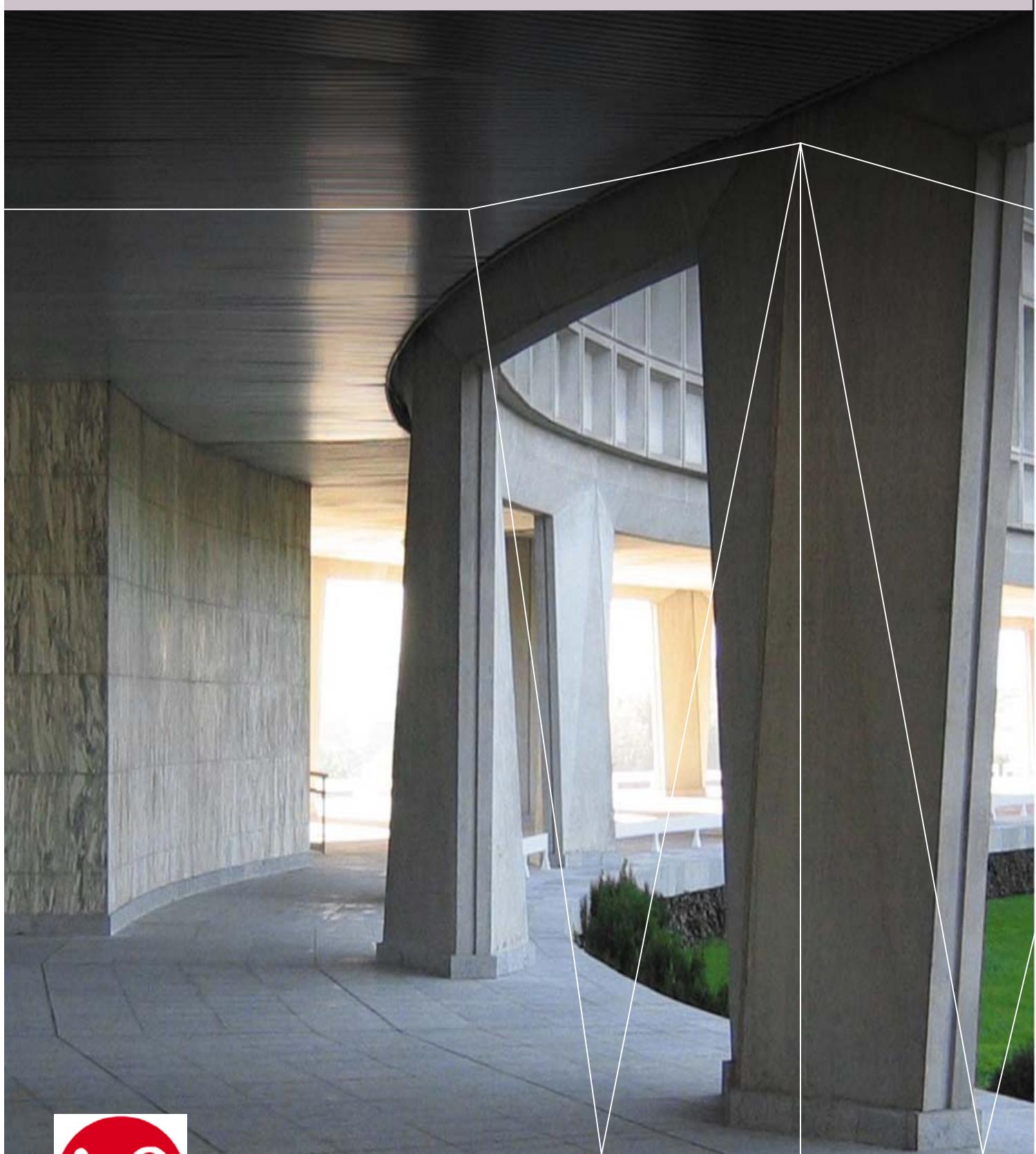


Informe Anual Consolidado 2003

Informe Anual Consolidado Ejercicio 2003

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes



ÍNDICE

I.	Carta del Presidente	3
II.	El Grupo Consolidado Catalana Occidente	6
III.	Resumen de los datos más significativos del Grupo Consolidado Catalana Occidente	7
IV.	Datos Bursátiles	8
V.	Informe de Gestión Consolidado	11
1.	Consejo de Administración de la Sociedad Dominante	11
2.	Cuadro Directivo	12
3.	Datos más Relevantes de las Entidades que integran el Grupo Consolidado	13
4.	Entorno Económico y Mercado	14
5.	Evolución Comercial	16
6.	Evolución del negocio por Áreas de Actividad	18
7.	Aspectos Sociales y Organizativos	27
8.	Inversiones	33
9.	Capitales Propios, Margen de Solvencia y Provisiones Técnicas	36
10.	Resultado del ejercicio	39
11.	Distribución del Resultado	39
12.	Auditoria	40
13.	Agradecimiento	40
VI.	Cuentas Anuales Consolidadas	41
14.	Balances de Situación	42
15.	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	44
16.	Resumen de la Composición del Resultado del Ejercicio 2003 por Ramos	47
17.	Cuenta de Resultados Analítica	48
VII.	Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio Anual terminado el de Diciembre del 2003	49
VIII.	Informe de los Auditores de Cuentas del Grupo Consolidado	101

CARTA DEL PRESIDENTE

Apreciado accionista:

Tengo la satisfacción de dirigirme nuevamente a Ud. para presentarle el informe anual del Grupo Consolidado correspondiente al ejercicio 2003, así como las principales líneas de actuación para el ya iniciado ejercicio 2004.

Permitame, en primer lugar, destacar un hecho especialmente relevante para el Grupo: la compra de "Seguros Bilbao", hecha efectiva el pasado 3 de febrero y que por lo tanto pasará a integrarse en el Grupo Consolidado Catalana Occidente a partir del mes de Febrero del 2004.

Como ya he comentado en anteriores ocasiones, en particular con motivo de la compra de Lepanto y de Norte hispana, nuestra mayor dimensión, adquirida por crecimiento interno o vía adquisiciones, tiene que permitirnos mejorar nuestra competitividad en los distintos mercados en los que estamos presentes, aprovechando, de una parte, las sinergias existentes entre las distintas sociedades del Grupo, a la vez que permitiendo el desarrollo de nuevos productos y garantías hasta ahora fuera de nuestro alcance.

Con la incorporación de Seguros Bilbao se ha multiplicado por tres nuestra facturación en los últimos cuatro años, lo cual da una clara idea del cambio producido en nuestro Grupo.

Centrándonos ya en la gestión ordinaria, el 2003 ha sido, sin duda, un buen ejercicio, ya que la gran mayoría de los aspectos relevantes de la gestión han evolucionado favorablemente.

En efecto, los resultados técnicos se han situado 26,3 millones de euros, con una notable mejora respecto del año 2002, después de haberse dotado la Provisión Matemática con cargo a los resultados del 2003, en un importe de 23,7 millones de euros, correspondiente a la totalidad del coste que supone la adaptación a las tablas de mortalidad según establece el Reglamento de Seguros y para lo cual el Grupo aun disponía de 10 años.

En cuanto al volumen de facturación, ha ascendido a 1.300 millones de euros, prácticamente el mismo importe que en el año anterior, si bien, como Ud. recordará, en los dos últimos meses del año 2002 obtuvimos unos ingresos por primas de 90 millones de euros, procedentes de la externalización de los compromisos por pensiones de empresas clientes del Grupo. Sin contar ese efecto, el incremento de volumen de negocio se situaría en el 8,3%

Los resultados financieros ordinarios, han evolucionado favorablemente. Capítulo aparte, merece la Provisión por Depreciación de Inversiones, que como Ud. recordará supuso una importante penalización en los resultados del Grupo en el ejercicio 2002, por importe de 34,9 millones de euros. En este ejercicio, y debido a la mejora registrada en la evolución de los mercados bursátiles, los resultados financieros, y consecuentemente los resultados globales del Grupo, se han visto mejorados notablemente como consecuencia de recuperación de parte de la provisión dotada el año pasado, por un importe de 22,6 millones de euros.

Con todo ello el Grupo Consolidado, ha presentado un resultado después de impuestos de 76,4 millones de euros, con un importante incremento del 86,4% respecto del año anterior.

En cuanto a la cotización de las acciones de nuestro Grupo, su evolución ha sido satisfactoria, presentando un incremento de valor por encima de la ya buena evolución del Ibex35, habiéndose situado al cierre del 2003 en los 24,7 euros la acción, destacando el incremento en la contratación diaria y la consecuente mejora en la liquidez de las acciones.

De cara al ejercicio 2004, las perspectivas parecen razonablemente positivas. El volumen del negocio crecerá de forma importante, debido tanto a crecimiento interno de cada una de las sociedades como a la incorporación del negocio de Seguros Bilbao.

En cuanto a los resultados, seguimos trabajando en la mejora de los resultados técnicos y en la obtención de sinergias derivadas de las últimas adquisiciones.

Por otra parte, las incertidumbres que teníamos el año pasado sobre la evolución de los resultados financieros, básicamente por la evolución de la Provisión por Depreciación de Inversiones, no parece que deba preocuparnos en exceso, si persiste la actual evolución de las bolsas.

Todo ello nos lleva a un escenario en el cual, y a expensas de la evolución de los mercados financieros y bursátiles, los resultados del Grupo deben mejorar de forma significativa.

Por último, quisiera aprovechar esta ocasión para reiterarle nuestro agradecimiento por la confianza que ha venido depositando en el Grupo, con la que espero seguir contando en el futuro.

José María Serra Farré



EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE

El Grupo Consolidado Catalana Occidente está formado por un conjunto de sociedades relacionadas directa o indirectamente con la actividad aseguradora.

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

Durante el ejercicio 2003, no se han producido cambios en el sociedades incluidas en el Grupo Consolidado en relación con las consideradas en el ejercicio 2002. No obstante algunas de ellas han variado el porcentaje de participación de la inversión del Grupo, como consecuencia de su condición de Sociedades de Inversión de Capital Variable, sin que ello haya afectado a la inversión del 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.

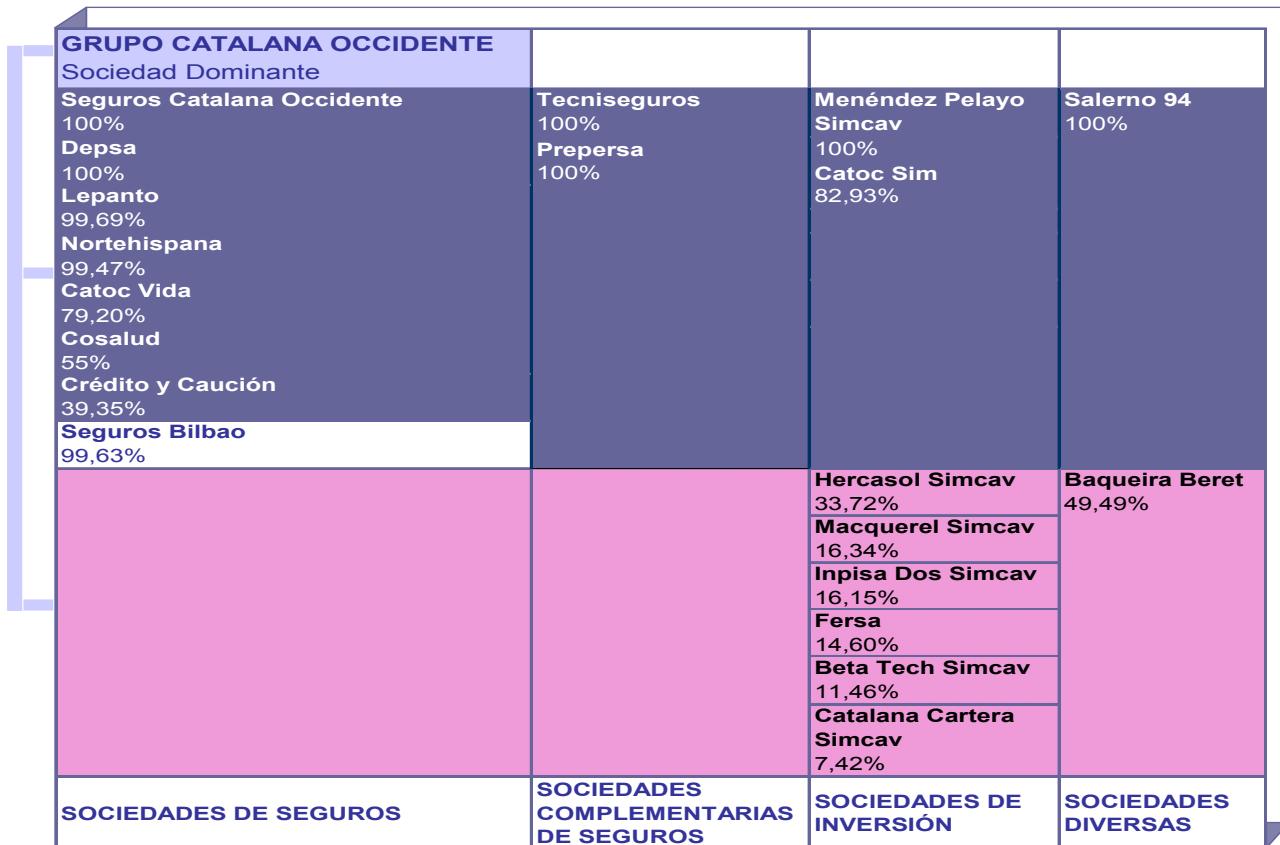
Las Sociedades Depsa, Lepanto y Nortehispana, incorporadas las dos últimas al Grupo en el año 2001, son gestionadas separadamente aunque con un alto grado de integración y coordinación en los distintos niveles de la estructura del Grupo.

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, posterior al cierre del ejercicio 2003, la adquisición del 99,63% de Seguros Bilbao que se ha incorporado al Grupo Consolidado con efecto 1 de febrero de 2004.

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

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.



Sociedades Consolidadas por integración global

Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia

RESUMEN DE LOS DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS del Grupo Consolidado Catalana Occidente y sus Sociedades Dependientes

CONCEPTOS						(cifras en millones de euros)	% Variación 02-03
	1999	2000	2001	2002	2003		
A) INGRESOS							
- POR PRIMAS	553	852	1.117	1.298	1.300		0,2
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	158	155	172	165	194		17,3
TOTAL INGRESOS	711	1.007	1.289	1.463	1.494		2,1
B) CAPITALES PROPIOS							
- CAPITAL SOCIAL	36	36	36	36	36		-
- RESERVAS PATRIMONIALES	186	204	225	231	257		11,3
TOTAL CAPITALES PROPIOS	222	240	261	267	293		9,7
C) PROVISIONES TÉCNICAS	1.876	2.049	2.743	2.970	3.159		6,4
TOTAL CAPITALES PROPIOS Y PROVISIONES TÉCNICAS	2.098	2.289	3.004	3.237	3.452		6,6
D) PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	478	505	650	681	750		10,1
E) TOTAL INVERSIONES Y TESORERIA	1.990	2.120	2.648	2.818	3.126		10,9
F) RESULTADO NETO	33,1	41,5	53,2	41,0	76,4		86,4
G) RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS							
A SOCIOS EXTERNOS	1,6	1,7	12,1	11,0	26,3		139,6
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	31,5	39,8	41,1	30,0	50,1		66,9
DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE	20,2	21,3	22,3	23,3	24,5		5,2
H) DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)							
BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	1,31	1,66	1,71	1,25	2,09		66,9
DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,84	0,89	0,93	0,97	1,02		5,2
PAY-OUT (%)	64,1	53,6	54,2	77,6	48,9		

- (1) Por aplicación de los principios contables, en los datos referidos a las Cuentas de Pérdidas y Ganancias (A, F, G, H) del ejercicio 1999, no se incluyen las sociedades MNA, Lepanto, Nortehispana, y si incluyen Crédito y Caución por el procedimiento de Puesta en Equivalencia. En el ejercicio 2000 se ha incorporado MNA, y en el ejercicio 2001, se han incluido las cuatro entidades por el procedimiento de Integración Global, si bien las sociedades Lepanto y Nortehispana solo aportan al Grupo Consolidado el negocio correspondiente a los meses de agosto a diciembre. En el ejercicio 2002, desde enero, figura incluida la sociedad Menéndez Pelayo.
- (2) En los datos referidos al Balance (apartados B, C, D, E) de 1999 incluye los datos de MNA por el sistema de Integración Global, en el ejercicio 2000 se mantiene la misma situación y en el ejercicio 2001 se han incorporado las cuatro sociedades indicadas en el punto (1) por el sistema de Integración Global y en el ejercicio 2002 se ha incorporado la sociedad Inversiones Menéndez Pelayo SIMCAV igualmente por el mismo sistema.

DATOS BURSÁTILES IV

COTIZACIÓN (euros por acción)

Inicial	19,7	1/01/2003
Mínima	18,8	13/02/2003
Máxima	24,9	15/09/2003
Cierre ejercicio	24,7	31/12/2003
Media	22,2	Ejercicio 2003

RATIOS BURSÁTILES

PER (Precio / Beneficio Atribuido por acción / nº veces)	11,8	31/12/2003
Rentabilidad (Dividendo 2003 / precio, %)	4,1%	31/12/2003
	4,6%	Cotiz. media 2003
Pay-Out (Dividendo 2003 / Beneficio Atribuido 2003, %)	48,9%	Ejercicio 2003

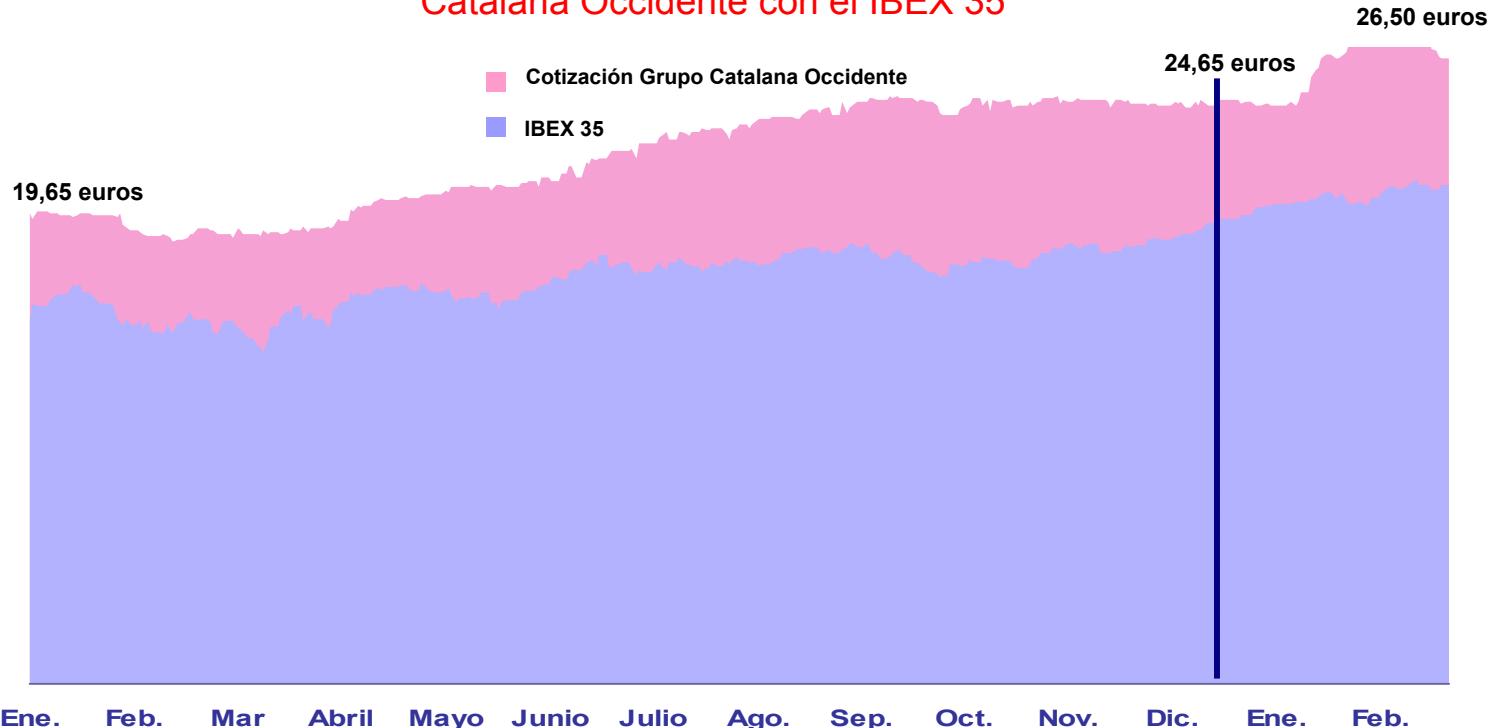
ÍNDICES DE RENTABILIDAD

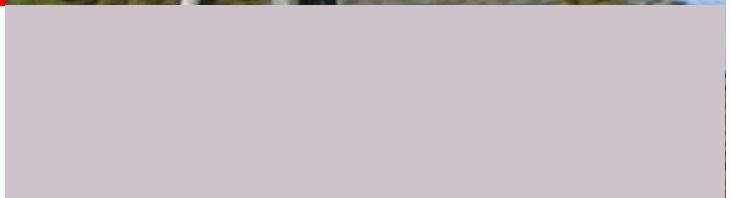
ROE (Beneficios Atribuidos 2003 / Fondos Propios Medios 2003, %)	17,1%
ROE (Beneficios Atribuidos 2003 / Fondos Propios 12/2003, %)	17,9%

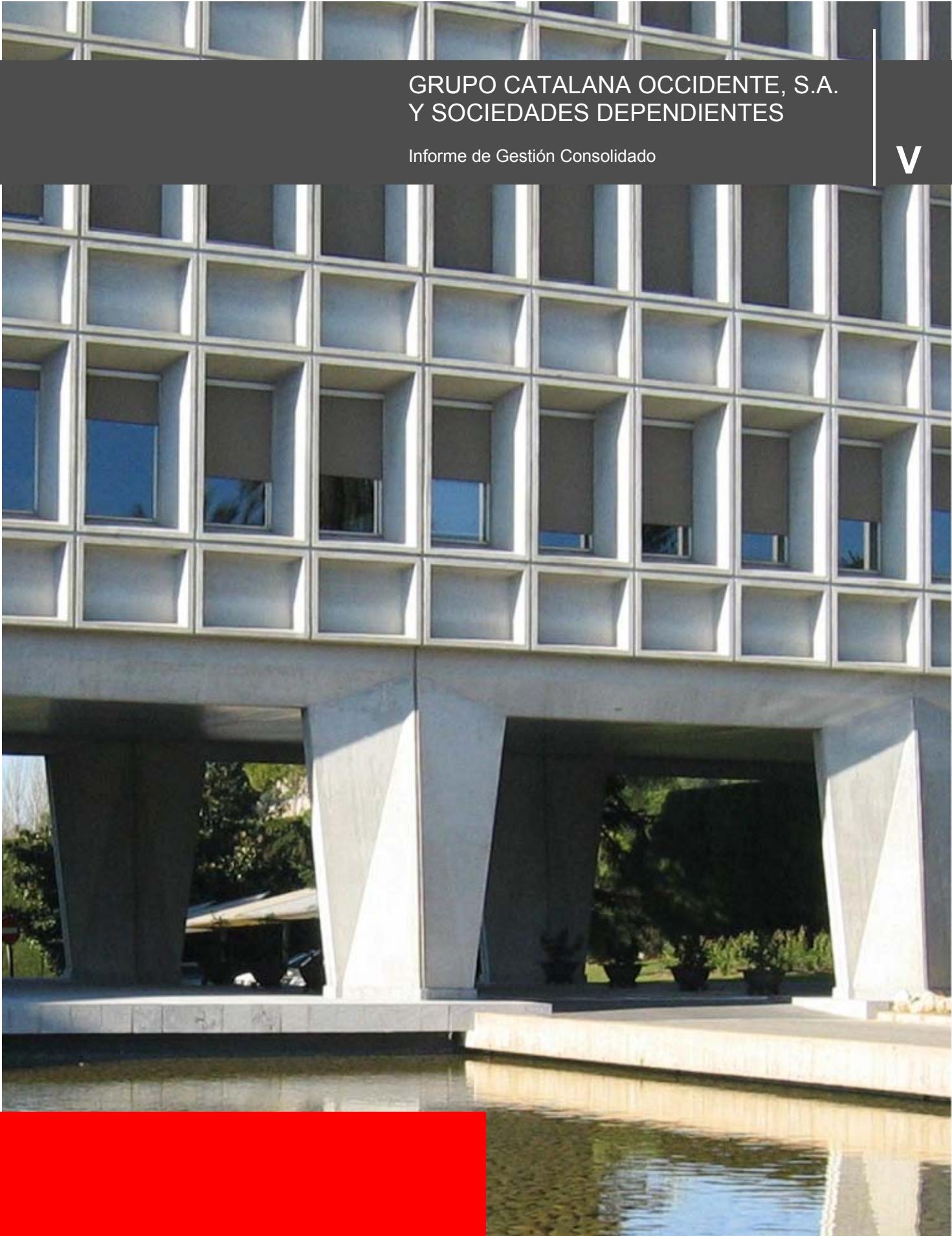
OTROS DATOS (en euros)

Nº Acciones	24.000.000
Valor Nominal de la acción	1,50
Contratación media diaria (nº acciones)	6.842
Contratación media diaria	158.444
Dividendo por acción	1,02
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	31,3

Evolución comparativa de la cotización del Grupo Catalana Occidente con el IBEX 35







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

Informe de Gestión Consolidado

V

1

Consejo de Administración de la Sociedad Dominante

Presidente de Honor	D. Jesús Serra Santamans
Presidente	D. José M ^a Serra Farré
Vicepresidente	D. Alberto Thiebaut Oliveira
Consejero Secretario	D. Francisco José Arregui Laborda
Vocales	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. Villasana, S.A. Serusan, S.A.

■ Órganos delegados del Consejo de Administración (1)

Comité de Auditoria (2)

Presidente	D. Alberto Thiebaut Oliveira
Miembros	D. Federico Halpern Blasco Gestión de Activos y Valores, S.L. Villasana, S.A.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente	D. Alberto Thiebaut Oliveira
Miembros	D. Jorge Enrich Izard Gestión de Activos y Valores, S.L. Villasana, S.A.

(1) Actúa como Secretario de ambos el Secretario del Consejo de Administración.

(2) El 29 de mayo del 2003 el Consejo de Administración acordó constituir un Comité de Auditoría, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 15bis de los Estatutos Sociales y 13 y 15 del Reglamento del Consejo de Administración, que establecen la nueva regulación del Comité de Auditoría, adaptada a la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, en sustitución de la anterior Comisión de Auditoría y Control.

■ 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 Consejero de Don Federico Halpern Blasco, Don Jorge Enrich Izard y la sociedad Olandor, S.L.

Cuadro Directivo

de Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros

2

■ Presidente D. José M^a Serra Farré

■ Directores Generales D. Jesús Serra Farré
D. Francisco José Arregui Laborda

■ Subdirectores Generales D. Alejandro Bermejo García
D. Luis Terradillos Basoco

■ Directores D. Juan Casanovas Arbó
D. Juan Closa Cañellas
D. Luis Vallvé Arús

■ Subdirectores D. Jaime Palau Rafales
D. José Vila Tortosa
D^a. Iciar Usandizaga Sáinz

■ Apoderados Generales D. Benjamín Cármenes Díez
D. Joaquín Codinach Huix
D. Francisco Durbán Campo
D. Luis Estrella De Delás
D. Miguel Ferrán Setién
D. Diego García Villalta
D. Juan José Huerta Latorre
D. Pedro Jorba Mas
D. Tomás Llorca Lloret
D. Enrique Martín Ortola
D. José M. Mújica Arregui
D. Agustín Perlado Hergueta
D. Agustín M^a Peyra Sala
D. Patricio Quintana Medrano
D. José Rabat Casals
D. Pedro Ribes Preckler
D. Juan Rodríguez Martí
D. Ramón Sant Palomar
D. Ricardo Scotto Tovani
D. Anselmo Torralba Serrano
D. Conrado Zanón Lacalle

3

Datos más relevantes de las entidades que integran el Grupo Consolidado de la Sociedad Dominante

■ GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Es la sociedad dominante del Grupo Consolidado. Dispone de un capital del 36 millones de euros y unos recursos propios de 211,7 millones de euros y tiene el control de las restantes sociedades del Grupo.

A raíz de la reestructuración societaria realizada en Septiembre del año 2001, esta sociedad se configuró como una sociedad que administra y gestiona las distintas participaciones de las sociedades que configuran el Grupo Consolidado,

Seguidamente se detallan las distintas sociedades que forman el Grupo Consolidado, con indicación de la participación que tiene el Grupo y los datos más relevantes de cada una de ellas.

Sociedades Dependientes Consolidadas por "Integración Global"

Sociedades	Participación	Actividad	Recursos Propios				Resultados 2002			% Incr.	
			Inversión	Ingresos	% Incr.	2002	2003	% Incr.			
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	100,00%	Seguros de Vida y No Vida	77,5	2226,3	930,1	-4,7	17,6	16,9	-4,3		
Depsa Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	100,00%	Seguros de Defensa	7,7	28,8	21	-0,1	0,7	1,7	154,5		
Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	99,69%	Seguros de Vida y No Vida	23,3	112,9	72,1	15,4	1,5	2,3	54,6		
Norte hispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	99,47%	Seguros de Decesos	41,4	114,6	70,9	21	3,6	7,1	98,7		
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	79,20%	Seguros Vida	16,6	83,1	17	20,7	0,5	-0,5	-		
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	55,00%	Seguros Salud	13,1	19,6	15,1	13,5	2,2	2,5	16,4		
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	39,35%	Seguros de Crédito y Caución	183,6	494,3	333,7	8,4	17,5	40,7	133,3		
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	100,00%	Agencia de Seguros	0,1	0,2	2,1	-4,5	0,006	0,004	-35,3		
Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención	100,00%	Peritación	0,4	0,2	2,9	7,2	0,03	0,03	4,6		
Inversiones Menéndez Pelayo, SIMCAV, S.A.	100,00%	Sociedad de Inversión	57,0	57,2	2,7	-68,2	-0,1	0,5	-55,3		
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	82,93%	Sociedad de Inversión	43,1	15,2	0,7	-33,7	-4,5	3,5	-		
Salerno 94 S.A.	100,00%	Gestión de Inversiones	14,6	15,2	1,2	4,4	0,9	1,0	6,0		
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. (1)	99,63%	Seguros de Vida y No Vida	82,7	947,1	437,4	-	3,4	12,3	268,0		

(1) La Sociedad Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A., adquirida en febrero de 2004, se incorpora al Grupo Consolidado a partir de dicha fecha. En el ejercicio 2003, si bien se ha incorporado en los cuadros de Sociedades Dependientes, no forma parte del perímetro de consolidación.

Sociedades Dependientes Consolidadas por "Puesta en Equivalencia"

Sociedades	Participación	Actividad	Recursos Propios				Resultados 2002			% Incr.	
			Inversión	Ingresos	% Incr.	2002	2003	% Incr.			
Baqueira Beret, S.A. (2)	49,49%	Estación de Esquí	33,0	101,2	41,0	1,6	4,1	3,8	-8,0		
Hercasol S.A. Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable	33,72%	Sociedad de Inversión	11,2	11,1	1,1	-13,0	-0,8	0,4	-		
Mackerel Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.	16,34%	Sociedad de Inversión	78,0	81,0	7,1	47,7	-6,0	8,9	-		
Inpisa Dos, S.A., SIM	16,15%	Sociedad de Inversión	50,6	51,8	4,6	24,8	-8,4	2,3	-		
Fibanc Energías Renovables, S.A.	14,60%	Desarrollo de energías renovables	25,2	34,6	0,8	122,5	0,2	0,4	-		
Beta Tech, Inversiones, SIMCAV, S.A.	11,46%	Sociedad de Inversión	14,4	14,9	3,4	73,1	-7,5	0,1	-		
BBVA Catalana Cartera Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable	7,42%	Sociedad de Inversión	29,1	29,3	4,1	-23,3	-3,8	1,0	-		

(2) Los datos de Baqueira Beret corresponden a sus ejercicios terminados en junio del 2003 y junio del 2002

El entorno económico en que se ha desarrollado nuestra actividad a lo largo del ejercicio 2003 ha sido claramente distinto y mejor al de los dos últimos ejercicios, especialmente al que vivimos durante el 2002.

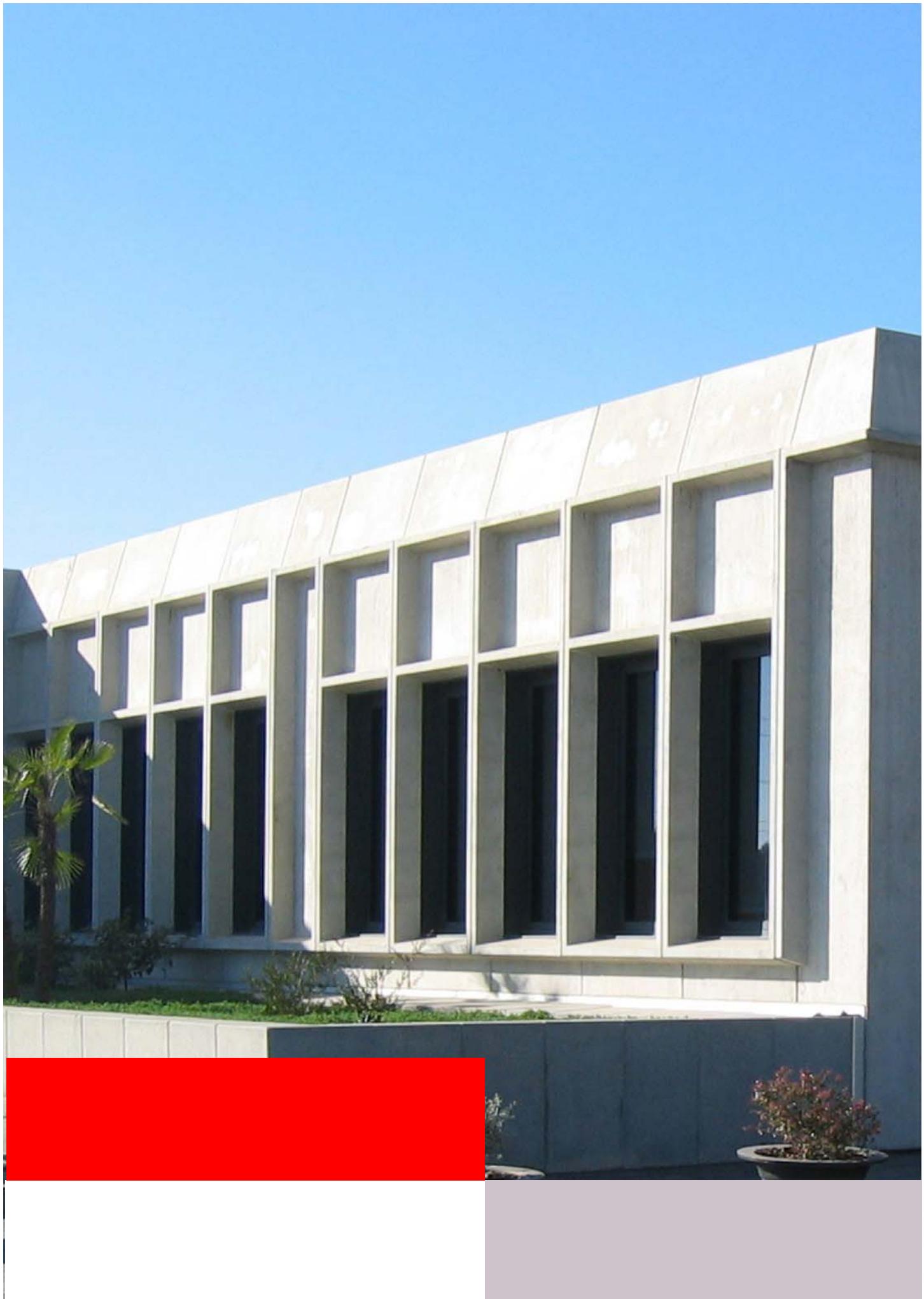
La favorable evolución de las bolsas, y de sus respectivos índices, ha supuesto la recuperación del nivel de las plusvalías que existían con anterioridad y ha permitido desdotar una parte importante de las provisiones que se dotaron en el año 2002 y que perjudicaron de forma significativa los resultados de dicho ejercicio.

De los restantes aspectos que influyen en la actividad económica debe destacarse que el sector de la construcción ha seguido siendo un importante elemento dinamizador de la economía española en el ejercicio 2003, en el que se ha seguido observando un significativo incremento en los precios de los inmuebles.

Por lo que respecta al mercado asegurador, según los últimos avances facilitados por Icea, se ha producido un incremento notable en los ramos de Seguros Generales, a lo que han contribuido las subidas que, en los riesgos industriales, han experimentado los precios del reaseguro. No así en Vida, en que decrece la facturación, debido básicamente a que ha tenido que suplirse la importante cifra de negocio que supuso en el ejercicio 2002 la externalización de los compromisos por pensiones de las empresas.

En cuanto a resultados, la mejora del comportamiento técnico de algunos ramos de seguros generales, especialmente el de autos, está dando lugar a un incremento de la competencia en precios. Por otra parte, la utilización de herramientas cada vez más depuradas para acercar el precio del seguro a la realidad de cada cliente, se está configurando como un elemento básico de selección de la cartera. En definitiva, el ejercicio 2003 está marcando el retorno a principios de rentabilidad técnica.





Evolución Comercial

5

5.1 PRIMAS

Las **Primas Facturadas del Negocio Directo** han ascendido a un total de **1.300 millones de euros**, frente a los 1.298 millones registrados en el ejercicio precedente, con un ligero incremento del **0,2%**.



Su distribución por ramos, es la siguiente:

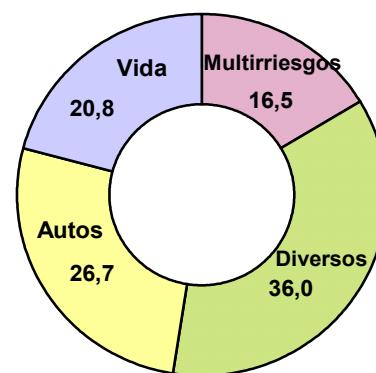
El grupo de ramos que mayor crecimiento ha tenido es el de **Diversos** con un **12,0%** seguido del de **Multirriesgos** con un **8,6%** de incremento. El ramo de **Autos** presenta una disminución en el volumen total de la facturación del **3,9%**, acorde con la mejora de los resultados obtenidos, como se verá más adelante en el presente informe, y el ramo de **Vida** presenta una disminución del **15,8** debido al efecto que supuso en el año 2002 las primas correspondientes a los compromisos por externalización de pensiones.

5.2 COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

El peso de las distintas carteras ha variado como consecuencia de los incrementos registrados y ha seguido en la línea del año anterior, incrementándose la participación de los ramos de **Diversos**, que se sitúan en un **36%** de la facturación, y **Multirriesgos** con un **16,5%**, y disminuyendo su participación los ramos de **Autos** con un **26,7%** y **Vida** con un **20,8%**.

Composición Cartera

Ramos	1999	2000	2001	2002	2003
Multirriesgos	18,4	17,6	14,7	15,2	16,5
Diversos	11,0	8,9	31,5	32,2	36,0
Autos	30,6	44,1	31,8	27,8	26,7
Vida	40,0	29,4	22,0	24,8	20,8
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0



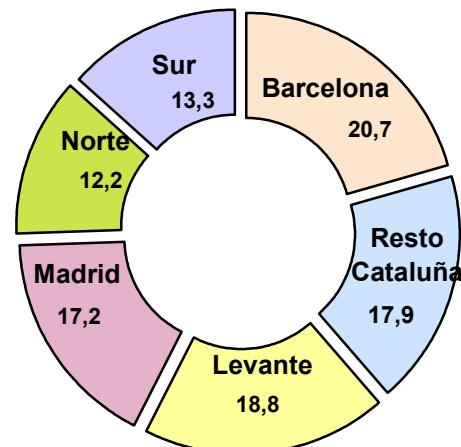
5.3. DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL

El Grupo Catalana Occidente, está implantado geográficamente por todo el territorio nacional y opera a través de distintas estructuras de distribución: la de Seguros Catalana Occidente, la de Lepanto, la de Nortehispana, especializada en el ramo de decesos, y la de Crédito y Caución. Tiene un total de **606 oficinas**, de las que **255** corresponden a **sucursales** y oficinas comerciales y **351** a oficinas de **agencias**.

La distribución de las primas por zonas geográficas es la siguiente:

Distribución Territorial en Primas

TERRITORIOS	Millones de euros	Cuota de Participación	Nº de oficinas
Barcelona	269	20,7	68
Resto Cataluña	233	17,9	155
Total Cataluña	502	38,6	223
Levante	244	18,8	117
Madrid	223	17,2	84
Norte	158	12,2	99
Sur	173	13,3	83
TOTAL	1.300	100,0	606



Entre **Barcelona** y **Madrid** suman un volumen de primas facturadas de **492 millones de euros**, lo que representa el **37,9%** del total, al incorporar la mayor parte de nuestro negocio de grandes empresas y corredores. Por otro lado, **Cataluña** con un volumen total de primas facturadas de **502 millones de euros**, es el mercado que más aporta al conjunto de la facturación del Grupo y representa el **38,6%** del total.

5.4. RED DE DISTRIBUCIÓN – AGENTES

El Grupo viene desarrollando programas específicos para incrementar el número y la calidad de los de agentes que componen la red de distribución. Así en el ejercicio 2003 se han reclutado **2.091 candidatos a agentes**, de los cuales, y después de las pruebas y periodos de prácticas, se han seleccionado **546** que han iniciado la carrera de agente durante el año 2003.

Al cierre del ejercicio, el Grupo cuenta con una **red de distribución** compuesta por **17.154 agentes**, de los cuales **3.722** se dedican exclusivamente a la actividad de seguros y de los que **311** disponen de **oficinas de agencia**.

Evolución del Negocio por Áreas de Actividad

6.1. VIDA

El ramo de Vida ha estado influenciado durante el año 2003 por distintos aspectos, tanto de índole económica general como específicos del negocio, que han afectado de distinta forma al negocio de Vida Individual y Colectivo.

La evolución de los mercados financieros, como se explica en el apartado de inversiones, ha tenido una especial trascendencia en la evolución de los márgenes financieros. La finalización, en noviembre del 2002, del plazo para la externalización de los compromisos por pensiones supuso un importante volumen de negocio en ese ejercicio, y afecta al incremento de facturación del 2003.

■ Vida Individual

Este ramo ha tenido un buen comportamiento durante el ejercicio 2003. En cuanto a la actividad comercial, se han formalizado un total de **58.942 operaciones**, con un incremento respecto al año anterior del **18,2%** y **117,2 millones de euros en primas**, con un incremento del **19%**, debiéndose destacar el aumento del 41,4% en la venta de primas periódicas.

La **facturación de Vida Individual** se ha situado en **246,2 millones de euros**, con un aumento respecto al ejercicio anterior del **10,7%**.

Especial mención merece el lanzamiento del Universal Plan de Previsión Asegurado durante el primer trimestre del ejercicio. El hecho de haber sido una de las primeras entidades del mercado en comercializar este nuevo seguro, refleja la confianza que tenemos en el futuro desarrollo del mismo.

■ Vida Colectivo

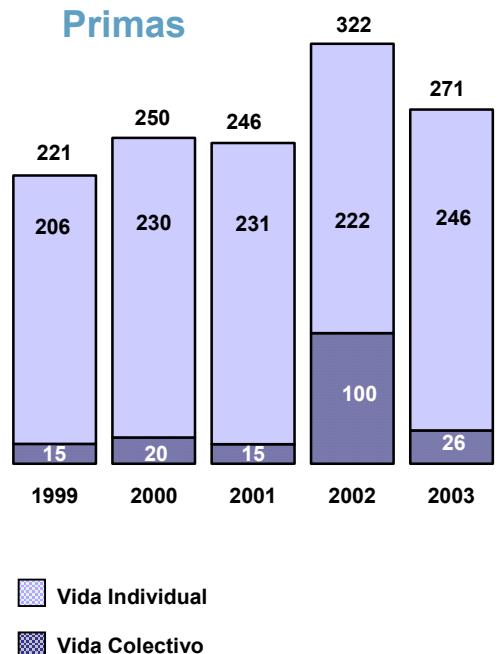
El negocio de **Vida Colectivo** ha estado fuertemente marcado por el volumen obtenido el año anterior en que finalizó la externalización de los compromisos por pensiones, llegando a facturar 90 millones de euros frente a los 19 millones de euros del ejercicio 2001. Durante el año 2003 se han facturado **25,5 millones de euros**, cifra muy inferior a la del ejercicio anterior, pero con un importante aumento respecto al 2001.

■ Facturación y Resultados

La **facturación total** se ha situado en los **271 millones de euros**, con un decremento del 15,8%, motivado por el negocio de Vida Colectivo, como se ha comentado anteriormente.

El **Resultado Técnico Financiero** del conjunto de los ramos de **Vida** se ha situado en **1,7 millones de euros**, frente a los 13,7 millones del ejercicio anterior. Este ejercicio se ha provisionado un importe extraordinario de 23,7 millones de euros, correspondiente a la totalidad de la parte pendiente de dotar en la provisión matemática, por la adaptación a las tablas de mortalidad, según lo que establece el reglamento de seguros de 1999. Asimismo, los resultados mencionados se han visto afectados por la dotación de la provisión por depreciación de inversiones del año anterior y la correspondiente desdotación este ejercicio, debido al buen comportamiento de los mercados financieros.

Primas



■ Volumen administrado en Provisiones Matemáticas y Fondos de Pensiones

El conjunto de las **Provisiones Matemáticas** del ramo de Vida, que garantizan los compromisos asumidos con nuestros asegurados, se han situado en **1.791,5 millones de euros**, con un incremento en este ejercicio de **153,8 millones**.

Por otra parte, el patrimonio gestionado por el Grupo en **Fondos de Pensiones** se ha situado en los **146 millones de euros**, con un incremento de **30 millones** respecto del ejercicio anterior. Hay que destacar la comercialización de un nuevo Plan de Pensiones de Renta Fija que complementa nuestra gama de planes de pensiones.

Los activos que respaldan estas provisiones han permitido la obtención de una buena rentabilidad con la que retribuir de manera satisfactoria las Provisiones Matemáticas, a la vez que garantizan el ahorro que nuestros clientes nos han confiado. Los intereses acreditados a los asegurados han ascendido a 90,0 millones de euros.

En los productos Unit-linked, donde el tomador asume el riesgo de la inversión, la rentabilidad del ejercicio 2003 se ha visto notablemente incrementada, en línea con el buen comportamiento de los mercados bursátiles.

■ Promoción de la Actividad Comercial

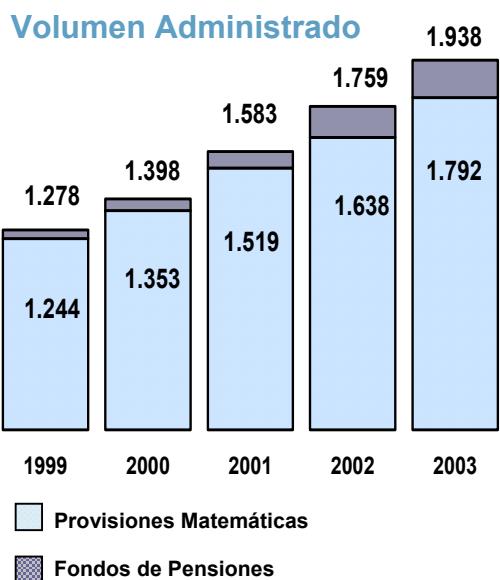
La promoción de la actividad comercial del ejercicio 2003 se ha centrado en incrementar la capacidad de captación de nuevo negocio. Para ello, como en años anteriores, se han continuado realizando las acciones de publicidad y campañas comerciales como apoyo y animación de la actividad comercial. Asimismo, el Club Millonarios Vida ha seguido siendo uno de los principales soportes para incentivar la actividad comercial durante el ejercicio 2003.

Continuando con el objetivo de potenciar el negocio de los productos **Vida Financieros** y el asesoramiento global a los clientes, se han nombrado nuevos asesores financieros, lo que da un total de 119 agentes y consultores que forman este colectivo habiendo todos ellos superado con éxito el Programa de Asesoramiento Financiero impartido por la Universidad Pompeu Fabra.

Este año se ha creado la figura del Supervisor Financiero, cuya misión es supervisar a un colectivo determinado de agentes con potencial en el ramo de Vida, para apoyarles en el desarrollo de sus carteras.

■ Gestión y Administración del Ramo

La gestión y administración del ramo de **Vida** está centralizada en oficinas centrales. Desde el área de **suscripción** se han formalizado **68.487 pólizas**, con un notable incremento de las aportaciones periódicas frente a las suplementarias y únicas. Por su parte, el área de **prestaciones** ha tramitado un total de **29.551 prestaciones**, por un importe total de **186,3 millones de euros**, destacando el pago de 21,8 millones por vencimientos y de 13,7 millones en concepto de fallecimiento e invalidez.



6.2. SEGUROS GENERALES

■ Facturación y Resultados

A lo largo del ejercicio 2003, el negocio de Seguros Generales se ha visto afectado por aspectos tan diversos como lo son los ramos que se agrupan bajo esta denominación.

Así, las consecuencias de los desastres naturales del 2000 y 2001, que encarecieron notablemente el coste del reaseguro en el 2002, han seguido incidiendo, no sólo en los precios, sino en la contratación y renovación de los riesgos importantes y afectando especialmente a las renovaciones de pólizas para coberturas de riesgos industriales. Por otra parte, la plena operatividad del fichero Sinco, a través del cual las compañías conocemos la historia siniestral de las nuevas pólizas de automóviles, nos permite establecer un precio más ajustado a cada cliente y está ejerciendo una fuerte presión en el mercado, abaratando, cada vez más, el precio a los conductores con buen historial.

En este contexto, los ramos de Seguros Generales han alcanzado un volumen total de **facturación de 1.028,4 millones de euros**, frente a los 976,4 millones alcanzados el año anterior, lo ha representado un **incremento porcentual del 5,3%**.

Por líneas de negocio, los ramos **Multirriesgos**, con una facturación de **214 millones de euros**, representan el **16,5%** de la facturación global del Grupo, **Diversos** con una facturación de **468 millones de euros**, un **36,0%** y el ramo de Automóviles con **347 millones**, un **26,7%**.

El **Resultado Técnico Financiero** de Seguros Generales, ha evolucionado satisfactoriamente a lo largo de este ejercicio, habiéndose situado en los **90,8 millones de euros**, frente a los 20 millones obtenidos en el ejercicio precedente con un **incremento de 70,8 millones de euros en el año**.

Dicho cambio viene motivado por las mejoras experimentadas en los distintos márgenes, así el **Coste Técnico** se ha situado en el **66,1%** con una **mejora de 4,7 puntos** y el **Ratio Combinado** se ha situado en el **95,7%** con una **mejora de 3,9 puntos**.

El **Margen Financiero**, al igual que ha sucedido en Vida, se ha visto afectado por la buena evolución de los mercados financieros y al revés de lo que sucedió en el ejercicio 2002, en el que se dotó una provisión por importe de 12,7 millones de euros, durante este año se ha desdotado parte de dicha provisión aportando a estos ramos un beneficio por un importe de 9,7 millones de euros. Con todo ello el margen financiero se ha situado en los **47,0 millones de euros** frente a los 18,2 del ejercicio anterior.

■ Multirriesgos

Los ramos **Multirriesgos** han evolucionado en línea con la tendencia iniciada en años anteriores, habiéndose alcanzado un volumen de **facturación de 214 millones de euros** y un **incremento** respecto del año anterior del **8,7%**.

Bajo este nombre, se agrupan ramos tan conocidos como el Familia Hogar, dirigido a cubrir los riesgos a que están expuestos la vivienda, el inmueble y contenido, hasta ramos menos conocidos, pero de amplia aceptación en el mercado, como son los de Comunidades, Oficinas, Comercios y los productos específicos para la Pequeña y Mediana Empresa.

Multirriesgos

INGRESOS: 222,5

MARGEN FINANCIERO
8,4

PRIMAS
214,1

GASTOS: 212,3

BENEFICIO
10,2

GASTOS
36,0

COMISIONES
41,1

COSTE
TÉCNICO
135,2

Durante este año, han destacado por su favorable aportación al crecimiento de la facturación, el ramo de **Familia Hogar** con una facturación de **86,7 millones de euros** que representa un **9,4%** de incremento sobre el año anterior y el de **Oficinas** que con **5,2 millones de euros** ha obtenido un porcentaje del **10,8%**.

El **Resultado Técnico Financiero** de este conjunto de ramos ha seguido mejorando los resultados de los últimos ejercicios, habiéndose situado en los **10,2 millones de euros**, frente a los 1,3 millones registrados en el ejercicio 2002.

El **Coste Técnico** se ha situado en el **61,7%** de las primas, con una **reducción de 0,8 puntos** respecto del registrado el año anterior. Por su parte, el **Ratio Combinado** se ha situado en el **99,1%**, con una ligera **reducción de 0,2 puntos** respecto del registrado en el ejercicio anterior.

El **Margen Financiero** por los motivos descritos ya anteriormente, ha presentado un excelente resultado, que se ha situado en **8,34 millones de euros** frente a los 2,8 millones registrados en el pasado ejercicio.

Evolución principales ratios del ramo	2002	2003	Variación
Coste Técnico	62,5	61,7	-0,8
Ratio Combinado	99,3	99,1	-0,2
Número de siniestros registrados en el año	252.691	255.655	2.964
Frecuencia (nº Siniestros por póliza)	27,7	26,1	-1,6
Coste medio de los siniestros	437	489	11,9%

■ Diversos

El conjunto de ramos que se agrupan bajo esta denominación son los que representan el mayor volumen de facturación del Grupo, habiendo alcanzado la cifra de **467 millones de euros** lo que supone un **incremento de 50 millones** respecto del ejercicio anterior y una mejora porcentual del 12%.

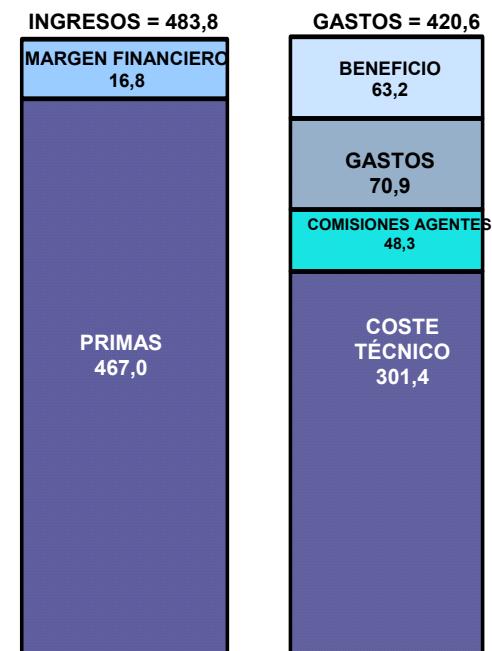
Los ramos más significativos incluidos en este grupo son los de Accidentes, Responsabilidad Civil, Crédito y Caución, Decesos, Ingeniería, Todo Riesgo Daños Materiales, Construcción y Montaje y Transportes entre otros.

Desde la óptica de los incrementos, los ramos que más han colaborado durante este año, han sido los de **Responsabilidad Civil** con un **20%** de incremento y los asociados a **Riesgos Industriales** con un **60%**.

Como ya se ha comentado en párrafos anteriores, los ramos que cubren riesgos industriales se han visto afectados en distinta forma y cuantía por las exigencias de los reaseguradores habiéndose encarecido las coberturas y exigido la renegociación contrato a contrato.

El **Resultado Técnico Financiero** de este conjunto de ramos ha evolucionado satisfactoriamente, habiéndose alcanzado los **63,2 millones de euros**, con una mejora de **32,5 millones** respecto de los 30,7 millones de euros registrados el año anterior.

Diversos



A estos resultados ha contribuido tanto el buen comportamiento del margen técnico como del financiero. En este sentido en **Coste Técnico** se ha situado en el **63,3%**, con una **mejora de 5,8 puntos** respecto del año anterior. Por su parte, el **Ratio Combinado** se ha situado en el **89,7%**, con una **mejora de 5,7 puntos** respecto del ejercicio anterior.

El **Margen Financiero**, afectado al igual que los restantes ramos por la dispar evolución de la Provisión por Depreciación de Inversiones, se ha situado en los **16,8 millones de euros** frente a los 11,6 millones registrados en el ejercicio anterior.

Evolución principales ratios del ramo	2002	2003	Variación
Coste Técnico	69,1	63,3	-5,8
Ratio Combinado	95,4	89,7	-5,7
Número de siniestros registrados en el año	101.597	103.193	1.596
Frecuencia (nº Siniestros por póliza)	14,8	14,5	-0,3
Coste medio de los siniestros	2.943	2.347	-20,3%

■ Automóviles

El ramo de Automóviles ha alcanzado un volumen de facturación de **347 millones de euros** y representa el **26,7% de la facturación del Grupo**.

Durante este ejercicio el ramo de Automóviles ha registrado una reducción de la facturación del 3,9%.

El **Resultado Técnico Financiero** se ha situado en los **24,1 millones de euros** de beneficio frente a la pérdida registrada el año anterior de 10,1 millones de euros. El cambio registrado en los resultados del ramo es consecuencia tanto de la mejora registrada a nivel técnico, como de la evolución del margen financiero.

Así, el **Coste Técnico** se ha situado en el **72,2%** de las primas frente al 77,2 registrado el año anterior, con una **mejora de 5 puntos**. El **Ratio Combinado**, se ha situado en el **101,2%** frente al 104,8% registrado el año anterior, habiendo **mejorado 3,6 puntos**. La mejora registrada en ambos ratios, aun insuficiente, representa un importante paso de cara a conseguir un resultado técnico positivo, al que se está llegando, tanto por las mejoras de gestión introducidas, como por el efecto del saneamiento de carteras deficitarias iniciado en años anteriores del que aun se están viendo los efectos en la facturación.

Automóviles

INGRESOS = 375,9
MARGEN FINANCIERO
28,5

GASTOS = 351,8
BENEFICIO 24,1



El **Margen Financiero**, afectado también por la dispar evolución de la provisión por depreciación de inversiones, se ha situado en los **28,5 millones de euros** frente a los 8,5 millones registrados en el ejercicio anterior.

Evolución principales ratios del ramo	2002	2003	Variación
Coste Técnico	77,2	72,2	-5,0
Ratio Combinado	104,8	101,2	-3,6
Número de siniestros registrados en el año	206.616	189.797	-16.819
Frecuencia (nº Siniestros por póliza)	21,4	20,9	-0,5
Coste medio de los siniestros	1.411	1.372	-2,8%

■ Promoción de la Actividad Comercial

Como cada año, desde el área de Seguros Generales, se ha seguido promocionando la actividad comercial, realizando diversas campañas y actividades de promoción y animación, de entre las que cabe destacar la Convención para Corredores en Baqueira Beret y el Club de los Notables, al que en su última edición celebrada el Sevilla han asistido 141 agentes.

También, desde los distintos productos, se han aportado mejoras que han de permitir incrementar la capacidad de oferta comercial del Grupo. De entre éstas, destacan la renovación de parte de la gama de productos de Responsabilidad Civil y la puesta en marcha de la opción de suscripción de pólizas de automóviles a través de la Intranet corporativa que permite, a cualquier Agente, suscribir una póliza desde cualquier ordenador y sin disponer de más software que un navegador de Internet.

■ Gestión y Administración del Ramo

Durante el ejercicio se han formalizado un total de **336.059 pólizas** de Seguros Generales, con un volumen de Primas de **141,7 millones de euros**.

Para hacer frente a este volumen de suscripción y muy especialmente para atender aquellos casos que se apartan de lo puramente estándar, el Grupo dispone de Centros de Suscripción en los que desarrollan su actividad un total de 110 personas especializadas en esta área.

En el ámbito de las prestaciones, el Grupo ha atendido un total de **393.120 siniestros**, por un importe total de **627,6 millones de euros**. Para ello el Grupo cuenta con distintos Centros de Siniestros, especializados en las distintas temáticas siniestrales, atendidos por 337 personas especializadas en la gestión de siniestros, estando apoyados en su función por equipos externos de reparadores, peritos, médicos, abogados y talleres de reparación, entre otros.

6.3 REASEGURO

El Grupo ha seguido prestando una especial atención a sus coberturas de Reaseguro. En este sentido, durante el ejercicio 2003, se ha realizado una revisión de nuestros plenos de retención y de los distintos tipos de contratos existentes en cada ramo, con la doble finalidad de mejorar nuestra exposición al riesgo, a la vez que tratamos de mitigar el importante incremento de los costes que las reaseguradoras están imponiendo como consecuencia de las pérdidas que han sufrido en estos últimos años.

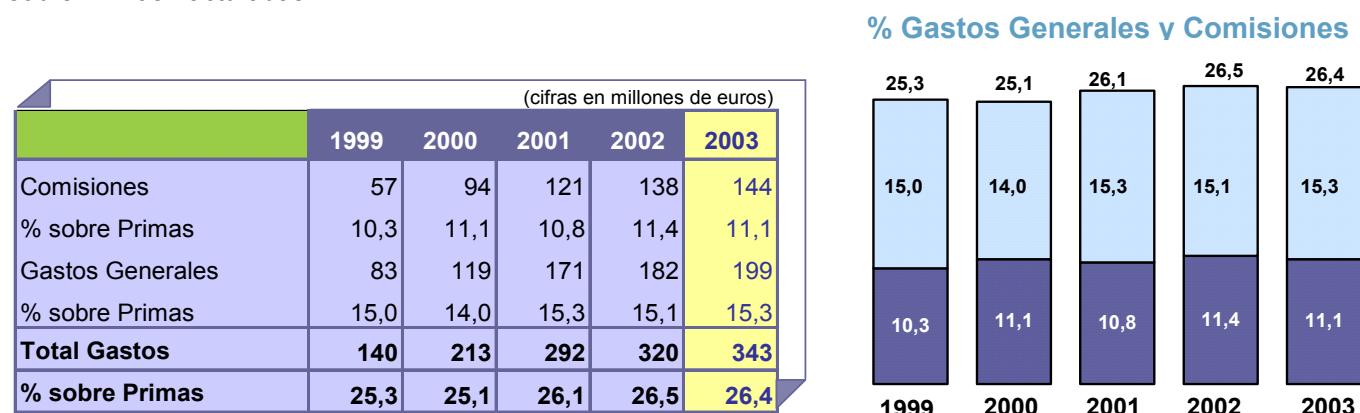
Adicionalmente, y habida cuenta de los cambios en la solvencia de las reaseguradoras, hemos sido especialmente sensibles con el rating, no sólo de las que abren nuestros cuadros de reaseguro, que básicamente son **Munich Re** y **Swiss Re**, sino con las restantes componentes de los mismos.

En otro orden de cosas, el ejercicio 2003, ha seguido requiriendo un importante esfuerzo en la gestión de negocio de Reaseguro, ya que todos los reaseguradores de los contratos de facultativo, han seguido anulando todas las pólizas a vencimiento sin aceptar en ningún caso la renovación tácita.

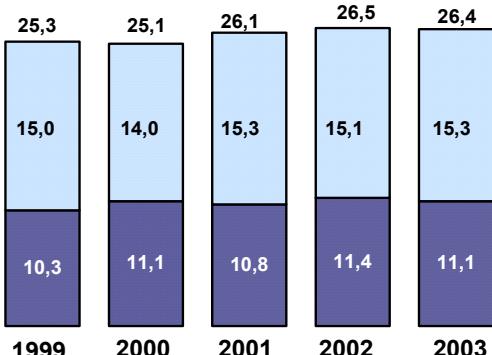
6.4. GASTOS GENERALES Y COMISIONES

En su conjunto los **Gastos Generales** y las **Comisiones** han alcanzado la cifra de **343 millones de euros**, de los cuales **144 millones** corresponden a **Comisiones** y **199 millones** a **Gastos Generales**.

El cuadro siguiente refleja la evolución de los últimos 5 años de ambos conceptos, con indicación del porcentaje sobre Primas Facturadas.



% Gastos Generales y Comisiones



(*) A efectos comparativos, los porcentajes de Comisiones y Gastos Generales sobre Primas del ejercicio 2002 se han recalculado deduciendo a las Primas Facturadas las correspondientes a la externalización de pensiones.

La evolución de los Gastos Generales, evidencia el significativo esfuerzo que el Grupo está realizando en la creación y desarrollo de la red de distribución agencial. Por otra parte el Grupo, siguiendo sanos principios contables, asume en el ejercicio la totalidad de los costes de adquisición del negocio, con el consiguiente efecto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

De acuerdo con las normas establecidas en el Plan Contable de Seguros en vigor desde 1998 así como en el Reglamento de Seguros, los gastos generales, las comisiones, las amortizaciones y los gastos financieros de las inversiones materiales se reclasifican en función de su destino, con el siguiente resultado.

	(cifras en millones de euros)						
	ADQUISICIÓN	ADMINIS-TRACIÓN	PRESTA-CIONES	OTROS GTOS. TÉCNICOS	INVER-SIONES.	GASTOS NO TÉCNICOS	TOTAL
COMISIONES	144						144
%	11,1						11,1
GASTOS GENERALES	91		57	31	10	9	199
%	7,0		4,4	2,4	0,8	0,6	15,3
TOTAL GASTOS	235		57	31	10	9	343
%	18,1		4,4	2,4	0,8	0,6	26,4

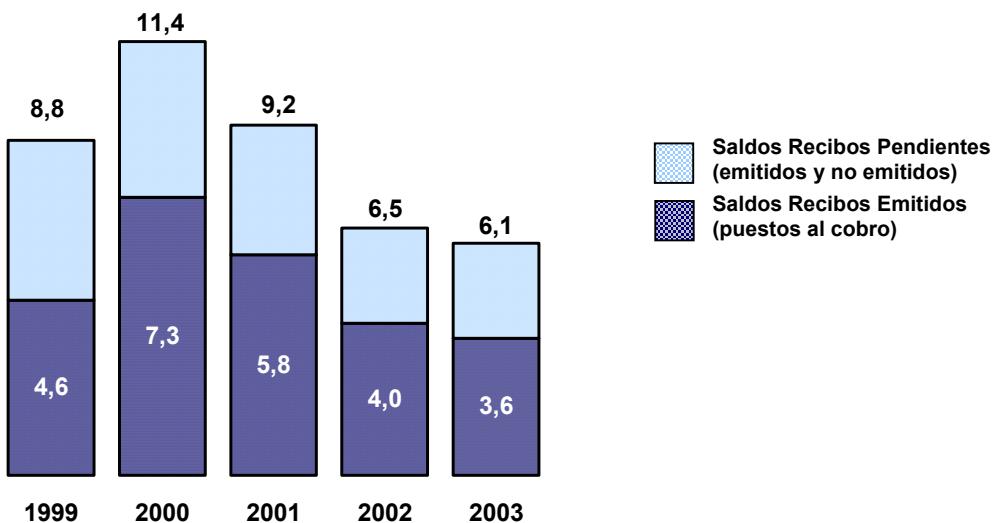
6.5. SALDOS DE AGENTES Y RECIBOS PENDIENTES

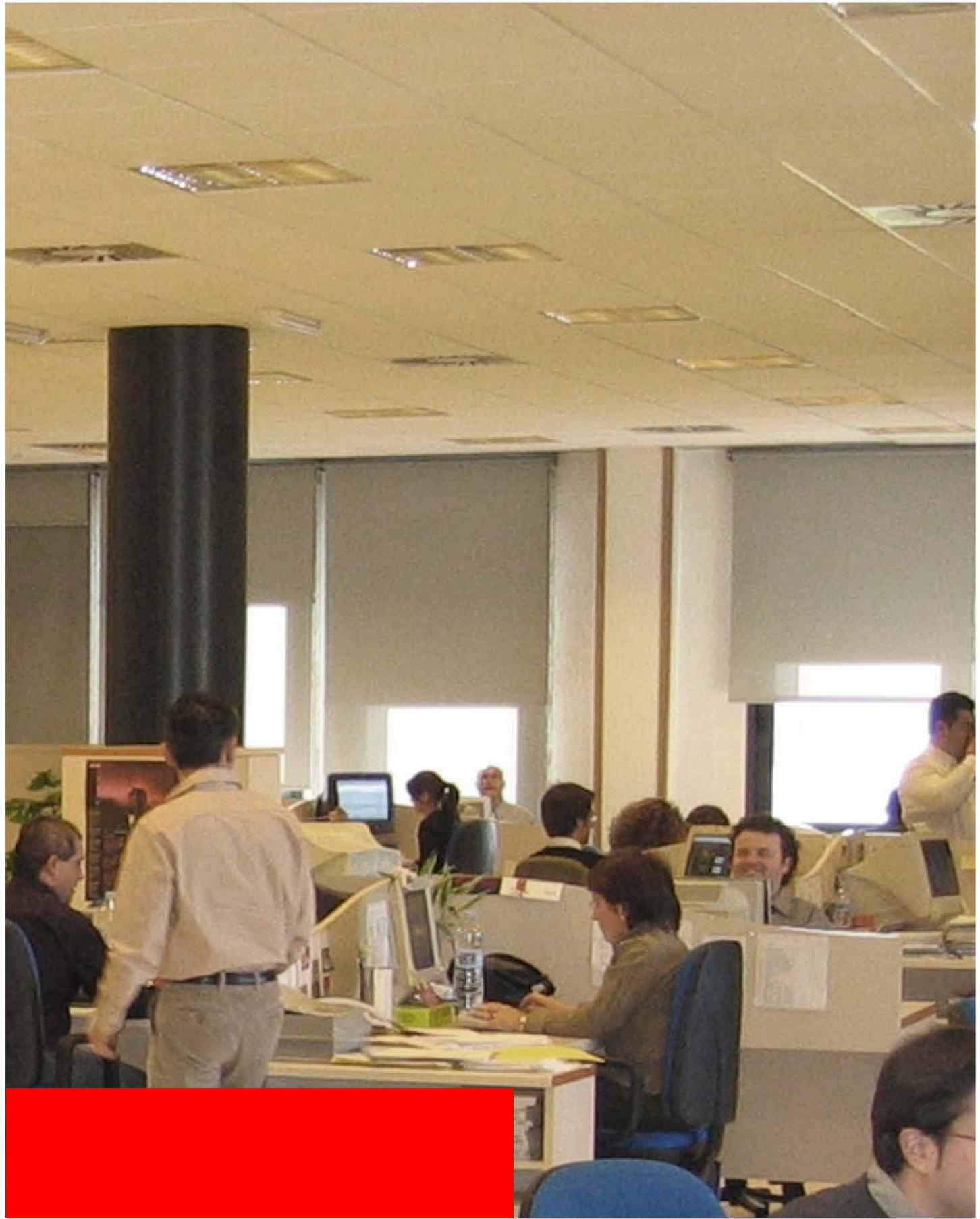
Al igual que en el ejercicio anterior, se incluye el detalle de los saldos de los agentes, con indicación de la parte que corresponde, por imperativo contable, a los recibos que aún no se han puesto al cobro y que por tanto figuran como pendientes. No se incluye el importe correspondiente a los planes de financiación de los compromisos por externalización de pensiones de nuestros clientes que ascienden a **44,6 millones de euros**.

Globalmente el saldo de recibos pendientes se ha situado en **79 millones de euros**, lo que representa el **6,1%** de las primas facturadas con una reducción de **0,4 puntos**. Si se deducen los recibos pendientes de emitir, el saldo de recibos pendientes puestos al cobro, se situaría en el **3,6%, 0,4 puntos** menos que el año anterior.

	(cifras en millones de euros)				
	1999	2000	2001	2002	2003
Saldos Recibos Pendientes (emitidos y no emitidos)	49	97	103	85	79
% s/ primas	8,8	11,4	9,2	6,5	6,1
Saldos Recibos Emitidos (puestos al cobro)	25	62	64	52	47
% s/ primas	4,6	7,3	5,8	4,0	3,6

% Saldos Agentes y Recibos Pendientes





7

ASPECTOS SOCIALES Y ORGANIZATIVOS

El Grupo Catalana Occidente, como grupo de empresas, basa su filosofía en estar al servicio de la sociedad y ha desarrollado, a lo largo de su trayectoria, una sensibilidad por detectar y aportar soluciones a sus necesidades. Por este motivo, ha desarrollado numerosos mecanismos que revierten en la sociedad parte de lo que ésta le aporta, demostrando una especial atención al equipo humano que la compone, a sus numerosos clientes y a la sociedad en general.

En este sentido, el Grupo está adherido al Pacto Mundial, promovido por la ONU, para fomentar básicamente la responsabilidad cívica a través de un liderazgo empresarial comprometido y creativo y en especial respetando los principios que soportan dicho Pacto Mundial.

7.1. EMPLEADOS

■ Evolución de la Plantilla

El total de **personas empleadas** en las distintas sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2003 y que integran el Grupo Consolidado es de **2.246**, manteniéndose estable en relación al ejercicio anterior.

Nº Empleados

	1999	2000	2001	2002	2003
Directivos	37	48	63	64	63
Jefes y Titulados	273	363	507	502	518
Administrativos y Directores de Agencias	785	1.040	1.649	1.620	1.608
Subalternos	39	31	46	59	57
TOTAL	1.134	1.482	2.265	2.245	2.246

La distribución geográfica de los empleados del Grupo es la siguiente: un 30,4% en Oficinas Centrales (683 personas), un 22,6% en Centros de Servicios (507 personas) y un 47,0% en las Sucursales del Territorio (1.056 personas).

■ Compromisos adquiridos para pensiones

El conjunto de compromisos adquiridos por pensiones, a 31 de diciembre de 2003, está garantizado por medio de un **Fondo de Pensiones** cuyo patrimonio es de **42,7 millones de euros** y por medio de pólizas de seguro, tanto para el personal activo como jubilado y cuyas **provisiones matemáticas** suponen una cuantía de **50,9 millones de euros**.

■ Formación continuada

Durante este ejercicio la **actividad formativa al personal**, ha experimentado un ligero descenso respecto de los dos últimos ejercicios, habiéndose impartido clases de formación durante un total de **34.882 horas** a **2.479 participantes**.

Dicha reducción viene motivada por el esfuerzo realizado en los dos años precedentes, como consecuencia de los cambios organizativos realizados con la implantación de los Centros de Suscripción y de los Centros de Siniestros, en los que ha sido muy relevante la formación encaminada a la especialización en la tramitación de los siniestros.

Durante este año, se ha realizado un significativo esfuerzo en el desarrollo e implantación de la formación con metodología e-Learning, que consiste en un sistema interactivo de educación a distancia, que ha surgido del desarrollo de las nuevas tecnologías de la información e Internet y que está previsto utilizar, de forma intensiva, tanto para la formación del personal interno, como para la de los agentes.

7.2. CLIENTES Y ASEGURADOS

■ Calidad de Servicio – Oficina de Atención al Cliente

Dentro de la constante inquietud del Grupo Catalana Occidente por la satisfacción de sus asegurados, el Grupo dispone una Oficina de Atención al Cliente, cuya misión es la de dar respuesta a todas las peticiones de aclaración, quejas o reclamaciones de aquellos asegurados que desean formularlas.

En concreto, durante el ejercicio 2003 la **Oficina de Atención al Cliente** ha intervenido en **851 casos**, de los que **389** se han solucionado atendiendo a las peticiones del reclamante, **387** se ha desestimado la reclamación con la conformidad del reclamante y sólo **15** casos han dado lugar a su tramitación al Defensor del Cliente o se han iniciado acciones judiciales..

■ Defensor del Cliente

En la línea de ofrecer un servicio integral y de dar las máximas garantías de protección a sus asegurados, el Grupo Catalana Occidente dispone de la figura del Defensor del Cliente cuyo cometido es mediar entre el cliente y la compañía, en aquellos casos en que éste se muestre disconforme con el servicio recibido por aquella.

Miquel Roca Junyent es el defensor del cliente del Grupo desde el año 1996.

Desde su creación, el número de reclamaciones presentadas al Defensor del Cliente, ha sido poco significativo respecto de los siniestros tramitados por la Compañía. Concretamente en el ejercicio 2003 **el número de reclamaciones ha sido de 674**, de las que 154 se han concluido atendiendo parcial o totalmente a las peticiones de los clientes, bien por acuerdo previo de la Compañía, atendiendo en estos casos básicamente a razones de tipo comercial, o bien por haber recaído resolución del Defensor del Cliente.

7.3. AGENTES Y COLABORADORES

Además de los agentes, el Grupo Catalana Occidente, cuenta con la colaboración de distintos colectivos en función de sus distintas especializaciones.

De entre éstos, destacar a los Peritos en sus distintas especialidades, de coches, industriales, médicos, etc, los Reparadores de Siniestros, los Abogados, tanto en lo referente a la defensa de nuestros clientes como a la defensa de los intereses del Grupo, etc.

A todos ellos, el Grupo dedica un esfuerzo importante en formación y en recursos, y que en estos últimos ejercicios se ha centrado en dotarles de medios informáticos, equipos y programas, para que puedan ejercer su profesión, mejorando su eficacia y productividad y estando en comunicación con el personal del Grupo, que dirige y/o coordina sus actividades.

Mención aparte merece el colectivo de los Agentes de Seguros, tanto por ser el más numeroso, como por la importancia que tiene para el Grupo la Red de Distribución Agencial. En este sentido, la formación, las herramientas y los sistemas corporativos de apoyo a la gestión de los agentes han sido las dos áreas que más recursos han consumido. Así se han realizado **1.444 actos formativos**, lo que supone un incremento del **9,1%**.

respecto del año anterior. De éstos, el 50,4% se destinaron específicamente a la ampliación de conocimientos y el resto a temas de prospección, ventas y fidelización de clientes. Al cierre del ejercicio, el Grupo tiene a disposición de los agentes un total de **709 equipos informáticos** propios. Por otra parte, dentro de su programa de desarrollo de agencias, financia la adquisición de equipos por parte de los agentes, con **más de 1.225 equipos instalados**.

7.4. FUNDACIÓN CATALANA OCCIDENTE

EL Grupo Catalana Occidente canaliza la mayoría de sus acciones de patrocinio a través de la Fundación Catalana Occidente.

La Fundación Catalana Occidente ha patrocinado durante el ejercicio 2003 acciones relacionadas con diversos tipos de actividades culturales, científicas y en general, intelectuales así como de investigación en los citados campos por un importe de 0,4 millones de euros.

De entre estas actividades cabe resaltar, entre otras muchas, la concesión de tres becas universitarias para estudios de doctorado de la Universidad Ramón Llull, la labor de investigación y prevención de enfermedades cardiovasculares mediante la Càtedra de Investigación Cardiovascular Catalana Occidente, la restauración de edificios emblemáticos tales como el Palau de la Música Catalana o la Abadía de Montserrat, el apoyo a la Orquesta Simfónica de Sant Cugat y a la programación del Centre Cultural de la misma ciudad o la colaboración para la campaña de captación de voluntarios de la Creu Roja, por citar sólo algunos ejemplos.

7.5. MUSEO

En el segundo semestre de este ejercicio, se inauguró el museo del Grupo, en nuestras Oficinas Centrales, en el que se exponen diversos objetos y documentos a través de los cuales se puede seguir los 140 años de historia del Grupo. Desde estas páginas queremos manifestar nuestro agradecimiento a todas aquellas personas que desinteresadamente han colaborado aportando una parte importante de su contenido.

7.6. ASPECTOS ORGANIZATIVOS

■ Desarrollo tecnológico

El Grupo ha seguido apostando por el **desarrollo tecnológico**, incrementando su nivel de inversión anual, en la medida en que la utilización de las nuevas tecnologías lo demandan. Se han adquirido nuevos ordenadores de sobremesa y portátiles, se han incorporado nuevos servidores dotando a las comunicaciones del Grupo de una notable mejora en la velocidad de las transacciones, tanto en los accesos a Internet, como en toda la operativa interna desarrollada a través de la intranet corporativa,. Asimismo se ha ampliado la capacidad de almacenamiento de nuestro ordenador central dotándolo de nuevas unidades de disco.

La inversión realizada durante el ejercicio ha alcanzado la cifra de **7,4 millones de euros**.

En la línea iniciada en años anteriores, se ha seguido progresando en la **integración de los sistemas** y procedimientos del Grupo. En este ejercicio, se ha incorporado la compañía Lepanto a nuestra informática centralizada, de forma que a corto plazo, podremos estar en condiciones de facilitar idénticos servicios que a las restantes entidades del Grupo.

También y durante este ejercicio se ha trabajado intensamente en la modernización y simplificación de los distintos web.sites del Grupo, dotándolos de una nueva imagen y de un mayor nivel de servicios, e incorporando también los nuevos requerimientos que para las entidades cotizadas, la nueva ley de gobierno corporativo, indica en relación con la información pública del Grupo.

■ Normativa y legislación

Normas Internacionales de Contabilidad

Con efecto 1 de enero del 2005 el Grupo Consolidado Catalana Occidente deberá incorporar en la elaboración de sus estados financieros los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) aprobadas hasta la fecha. Dicha información deberá presentarse para todas las NIC's aprobadas, con excepción de la 32 y 39, de forma homogénea, lo que implica que deberá rehacerse el ejercicio 2004 con idénticos criterios.

La asunción de los criterios de contabilización de las NIC's sólo afectan a los Grupos Consolidados que cotizan y no a las distintas sociedades que los componen. Estas deberán seguir utilizando los criterios contables hasta ahora en vigor para las sociedades individuales hasta que se produzca la convergencia de ambos, prevista en principio para los ejercicios 2007 – 2008.

En este sentido y dada la inminencia de la adopción de los nuevos criterios, el Grupo está estudiando, con la colaboración de asesores externos, la adopción de los mismos, las distintas posibilidades existentes y sus repercusiones.

A título indicativo, las normas actualmente aprobadas suponen cambios en:

- Valoración de las Inversiones Inmobiliarias (opcionalmente podrán valorarse a precios de Mercado).
- Valoración de los activos Financieros (pasan a valorarse a precio de mercado).
- Desaparece la amortización sistemática de los fondos de comercio, sólo deberá amortizarse y por una sola vez, cuando exista pérdida efectiva en el valor de la inversión.
- Se redefine el perímetro de consolidación, al variar los porcentajes de participación para las Asociadas y/o participadas.

Margen de Solvencia

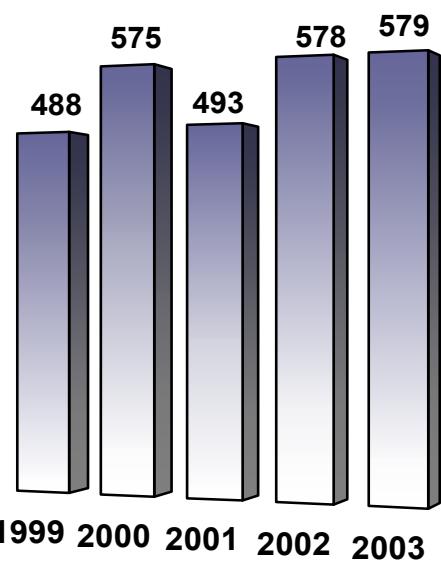
Al margen de la definición futura de un margen de solvencia específico para cada sociedad, dependiente del nivel de riesgos asumidos por éstas, para este ejercicio 2003 se ha incrementado el Fondo de Garantía, sin que ello tenga trascendencia ninguna para el Grupo Consolidado ni para las compañías aseguradoras individualmente, dado que el Fondo de Garantía actúa como valor mínimo por debajo del cual no puede situarse en ningún caso el Patrimonio Propio no Comprometido.

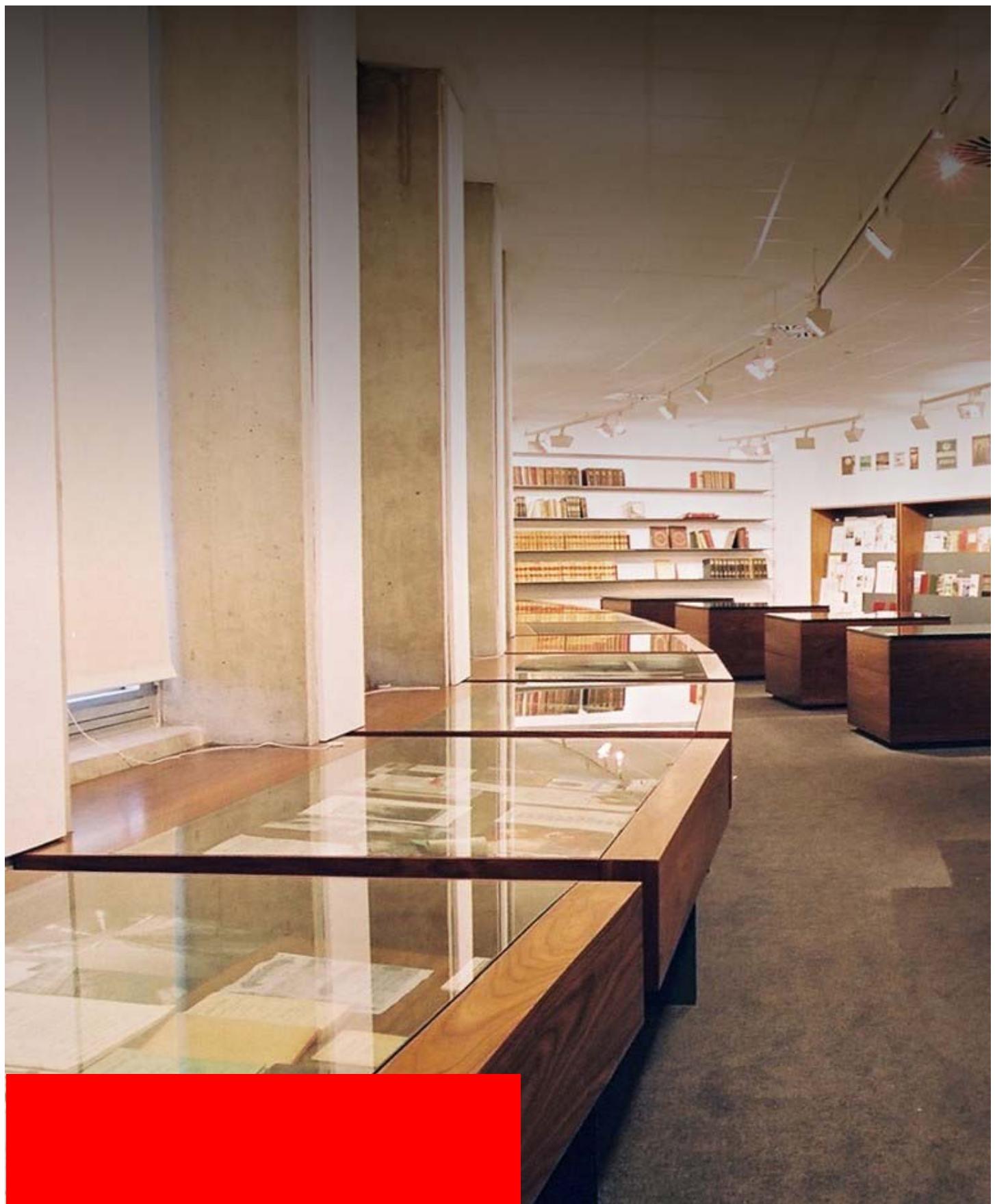
- Productividad

Primas Facturadas por Empleado: la productividad medida en primas facturadas por empleado se ha situado en **579 miles de euros** al cierre de este ejercicio, prácticamente al mismo nivel del ejercicio precedente, consecuencia de lo ya comentado en cuanto a la evolución de las Primas y de Personal.

Pólizas por Empleado: la productividad medida en pólizas por empleado se ha situado en **1.292 pólizas** al cierre de este ejercicio, manteniéndose al mismo nivel que en el ejercicio anterior.

Primas por Empleado





8 INVERSIONES

8.1 EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Finalmente en el año 2003 ha vuelto la confianza en los mercados y, por tanto, la revalorización de las cotizaciones bursátiles después de tres años consecutivos de pérdidas. La economía americana ha sido el motor del crecimiento económico iniciado a partir de la segunda mitad del año, superado el impacto de la guerra en Iraq y mejorando el clima geopolítico previo al conflicto. Han contribuido los efectos expansivos de las políticas monetarias y fiscales, el incremento de la productividad y la mejora de los beneficios empresariales, de forma que los mercados bursátiles se han encontrado con la liquidez y los argumentos para recuperar la confianza antes aludida.

El importante retroceso de la cotización del Dólar respecto al euro ha comportado una devaluación del 16,70% de la moneda americana que, junto con la experimentada en el año 2002, supone una pérdida cercana al 30%, beneficiándose las economías asiáticas al mantener "pegadas" sus monedas al Dolar USA, especialmente la economía China que ha seguido sosteniendo altas tasas de crecimiento.

En la zona Euro las economías han sufrido la debilidad de la demanda interna, motivada por el moderado ritmo de aumento del consumo privado y la nula contribución de la inversión productiva que ha dado lugar a altas tasas de desempleo. Francia y Alemania han incurrido en déficits públicos superiores al 3% del PIB. El Banco Central Europeo ha tenido que hacer equilibrios en su política monetaria, reduciendo los tipos de interés hasta el 2%. No obstante, los indicadores adelantados de la zona están dando señales de mejor comportamiento. La mejora de los beneficios empresariales y la reestructuración de la deuda de las empresas, junto con el empuje de la economía americana, han sido bien recibidos por los mercados europeos de renta variable que apuestan por la consolidación de la recuperación en este 2004.

En contraste, la economía española registrará en el 2003 un crecimiento superior al del año anterior, gracias a la expansión de la demanda interna, la mejora de la inversión de capital productivo y, sobre todo, gracias al sector de la construcción que ha permitido continuar con la reducción de la tasa de desempleo. La contrapartida de este crecimiento ha sido el aumento del endeudamiento de las familias y una mayor inflación respecto a la media de la Eurozona.

Los mercados bursátiles han recogido estas favorables expectativas con alzas significativas. Los mercados americanos contabilizaban en el Índice Dow Jones una ganancia del 25,32%, y en el tecnológico del Nasdaq un crecimiento del 50,01%. El Índice DAX alemán aumentó un 37,08% en el año, a pesar de las tímidas señales de recuperación, mientras que el DJEurostoxx50 sólo registraba un alza del 15,68%. Nuestro El IBEX35 se ha comportado espléndidamente con un alza del 28,17%.

Los tipos de interés se han mantenido en el año, con cierto grado de volatilidad, sujetos por los bajos tipos de intervención y la ausencia de presiones inflacionistas y, en Europa, además por la debilidad económica. El Bund alemán cerraba el año al 4,29% frente al 4,20% del inicio, y el Bono del Estado español, también a 10 años, cerraba al mismo tipo de interés del Bund, desde el 4,28% del inicio. Al contrario de lo ocurrido en el año anterior, durante el ejercicio de 2003, los spreads de los Bonos corporativos se han reducido considerablemente frente a los Bonos soberanos, síntoma inequívoco de la mejora de la solvencia de las empresas.

8.2 INVERSIÓN GLOBAL Y SU DISTRIBUCIÓN

La Inversión Global del Grupo se ha situado en los **3.126 millones de euros**, con un incremento de **308 millones** frente a los 2.818 millones del 2002, lo que representa un incremento porcentual del **10,9%**.

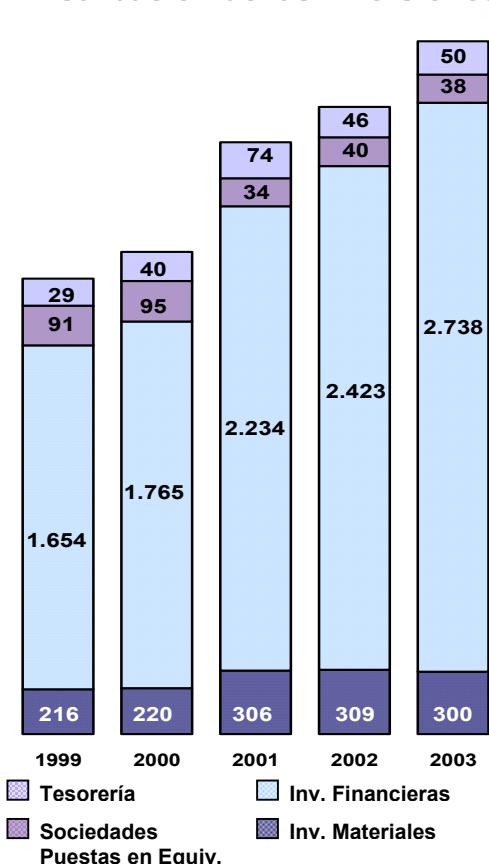
Inversión Global y su Distribución

	(cifras en millones de euros)										
	1999		2000		2001		2002		2003		Variación 03-02
	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	
Inversiones Materiales	216	10,8	220	10,4	306	11,5	309	11,0	300	9,6	-9
Sociedades puestas en Equivalencia	91	4,6	95	4,5	34	1,3	40	1,4	38	1,2	-2
Inversiones Financieras	1.654	83,1	1.765	83,3	2.234	84,4	2.423	86,0	2.738	87,6	315
Tesorería	29	1,5	40	1,9	74	2,8	46	1,6	50	1,6	4
Total Inversiones	1.990		2.120		2.648		2.818		3.126		308

El fondo de amortización acumulado de las inversiones materiales, los desembolsos pendientes y las provisiones realizadas, que no figuran deducidos en las cifras del cuadro, ascendían al cierre de 2003 a **57,5 millones de euros**. Por otra parte, no se han incluido los activos inmateriales ni los gastos de establecimiento, así como tampoco figura el inmovilizado material cuyos importes, netos de amortizaciones, ascienden a **44 millones de euros**.

Tampoco figura deducido de las cifras del cuadro anterior, la Provisión por Depreciación de las Inversiones Financieras acumuladas que hasta la fecha arroja un saldo de **14,1 millones de euros**

Distribución de las Inversiones



Tal y como se indica en el cuadro anterior, **las Inversiones Materiales o Inmobiliarias** ascienden a **300 millones de euros**, lo que supone un decremento de **9 millones** frente a los 309 millones del año anterior.

Las **Plusvalías** latentes no contabilizadas que se desprenden de las tasaciones actualizadas ascienden a **181 millones de euros**.

Las **Inversiones Financieras** alcanzan los **2.738 millones de euros**, con un incremento de **315 millones** y unas plusvalías no contabilizadas de **128 millones**. El 66,5% de este capítulo de inversión se encuentra materializado en Renta Fija; el 10,0% en Renta Variable; el 2,3% en Fondos de Inversión, un 9,7% en Depósitos en Entidades de Crédito a Corto Plazo, un 6,4% en Inversiones por Cuenta de Tomadores de Seguros de Vida y un 5,1% en Otras Inversiones Financieras.

Las Inversiones Financieras en sociedades puestas en equivalencia ha ascendido a **38 millones de euros** con un decremento de **1,3 millones** sobre el ejercicio anterior, existiendo al cierre del ejercicio unas Reservas de Consolidación de 112 millones de euros, de las cuales 9 millones corresponden a las sociedades puestas en equivalencia.

8.3 RENDIMIENTOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

Como se ha indicado en los apartados dedicados a la evolución de los distintos productos, el margen financiero ha estado sometido durante estos dos últimos ejercicios al desigual comportamiento de la Provisión por Depreciación de Inversiones.

Así, mientras en el ejercicio 2002 se dotó un importe de 34,9 millones de euros con cargo a resultados, que por metodología contable figura dentro del epígrafe “Gastos de las Inversiones”, en este ejercicio, se ha desdotado parte de dicha provisión, con abono a resultados, por un importe neto de **22,6 millones de euros** que figura incluida en los epígrafes “Ingresos de las Inversiones” y “Gastos de las Inversiones”.

Con todo ello, los **Ingresos de las Inversiones** han ascendido a **194 millones de euros**, que frente a los 165 del año anterior, representa un incremento porcentual del **17,6%**, y cuya distribución por topologías de la inversión se refleja en el cuadro adjunto.

Por su parte los **Gastos de las Inversiones** se han situado en los **43 millones de euros** con una reducción del **39,4%** respecto de los del año anterior.

Rendimientos de las Inversiones

	(cifras en millones de euros)					
	1999	2000	2001	2002	2003	% Variación 03-02
INGRESOS DE LAS INVERSIONES						
De Inversiones Materiales	10	10	11	12	12	0,0
De Inversiones Financieras	98	112	143	137	135	-1,5
Beneficios por Realizaciones Materiales	24	0	0	3	8	166,7
Beneficios por Realizaciones Financieras	17	24	17	9	6	-33,3
Part. Benef. Soc. Puestas en Equivalencia	9	8	1	4	2	-50,0
Aplicación Prov. Depr. Inversiones					31	-
Total Ingresos de las Inversiones	158	155	172	165	194	17,6
GASTOS DE LAS INVERSIONES						
Gastos de las Inversiones	25	23	20	36	33	-8,3
Dotación Provisión Depreciación Inversiones				35	8	-77,1
TOTAL RENDIMIENTOS DE LAS INVERSIONES	133	132	152	94	153	62,7

CAPITALES PROPIOS, MARGEN DE SOLVENCIA Y PROVISIONES TÉCNICAS

9.1 CAPITALES PROPIOS

El Capital Social suscrito y desembolsado es de **36 millones de euros**. Los Fondos Propios han pasado de 267 millones de euros en el 2002 a **293 millones** en 2003, con un incremento de **26 millones**. Este incremento se corresponde con los Resultados del Ejercicio una vez deducidos los dividendos pagados en el año.

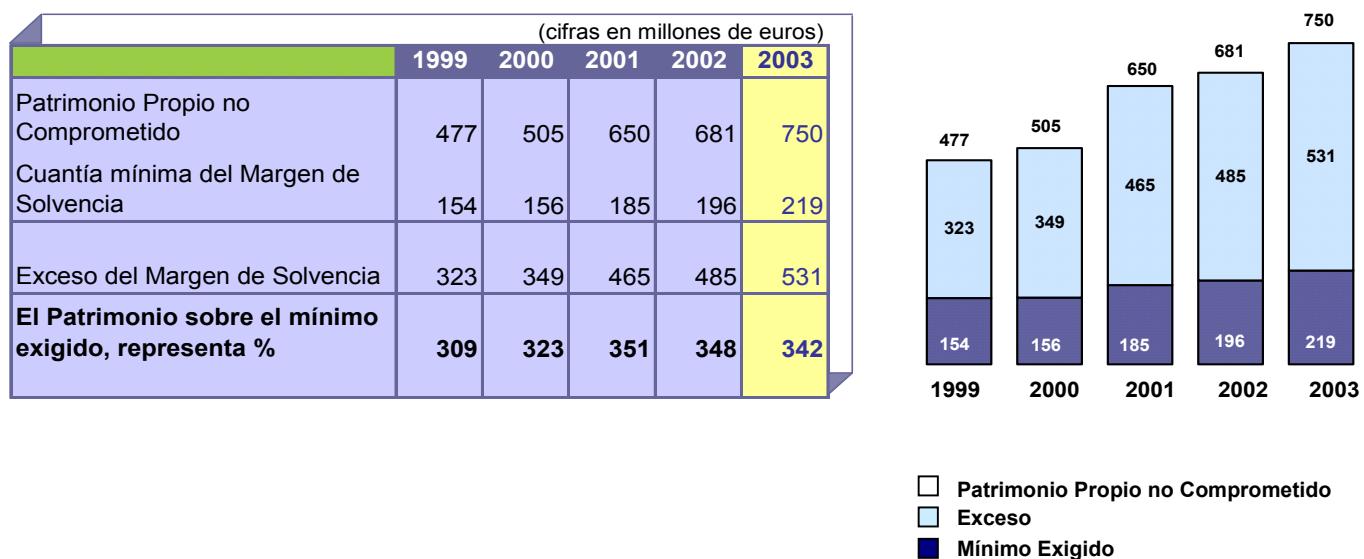
Durante el ejercicio 2003 la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. ha adquirido 113.964 acciones y vendido 119.653 acciones de Catalana Occidente habiendo incrementado el volumen de su inversión en 0,4 millones de euros y habiéndose procedido, en consecuencia, a dotar por el mismo importe la reserva indisponible recogida en el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

9.2 MARGEN DE SOLVENCIA

De acuerdo con las normas legales que rigen el Margen de Solvencia, el Grupo debe contar a 31 de diciembre de 2003, con un **Patrimonio Propio no Comprometido** mínimo de **219 millones de euros**.

Dicho patrimonio asciende a **750 millones de euros**, lo que representa el **342,2% del mínimo exigible**. El exceso en cifras absolutas es de **531 millones de euros**, superior en **46 millones** a la cifra del ejercicio anterior. A dicho incremento, contribuye de forma significativa y continuada en el tiempo la acumulación de los beneficios no distribuidos.

Margen de Solvencia



9.3 PROVISIONES TÉCNICAS

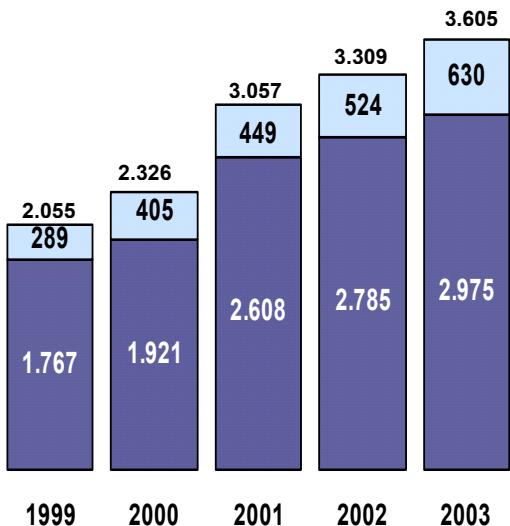
Las Provisiones Técnicas han alcanzado la cifra de **3.159 millones de euros**, lo que supone un incremento de **189 millones** y el **6,4%** sobre el ejercicio anterior.

Una vez deducidas las Provisiones por Primas Pendientes de Cobro, las Comisiones de Adquisición y Otros, las Provisiones Técnicas a materializar sujetas a cobertura ascienden a **2.975 millones de euros** con un incremento de **190 millones** respecto del ejercicio anterior.

Provisiones Técnicas

	(cifras en millones de euros)	
	2002 Directo y Aceptado	2003 Directo y Aceptado
Provisiones Primas no Consumidas y Riesgos en Curso	384	390
Provisiones Seguros de Vida	1.638	1.792
Prestaciones	816	815
Participación en Beneficios		7
Otras Provisiones Técnicas	132	155
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	2.970	3.159
A deducir: Prov. Téc. Primas Ptes., Comisiones Adq. y otros	185	184
Prov. Técnicas a materializar	2.785	2.975

Cobertura de las Provisiones Técnicas



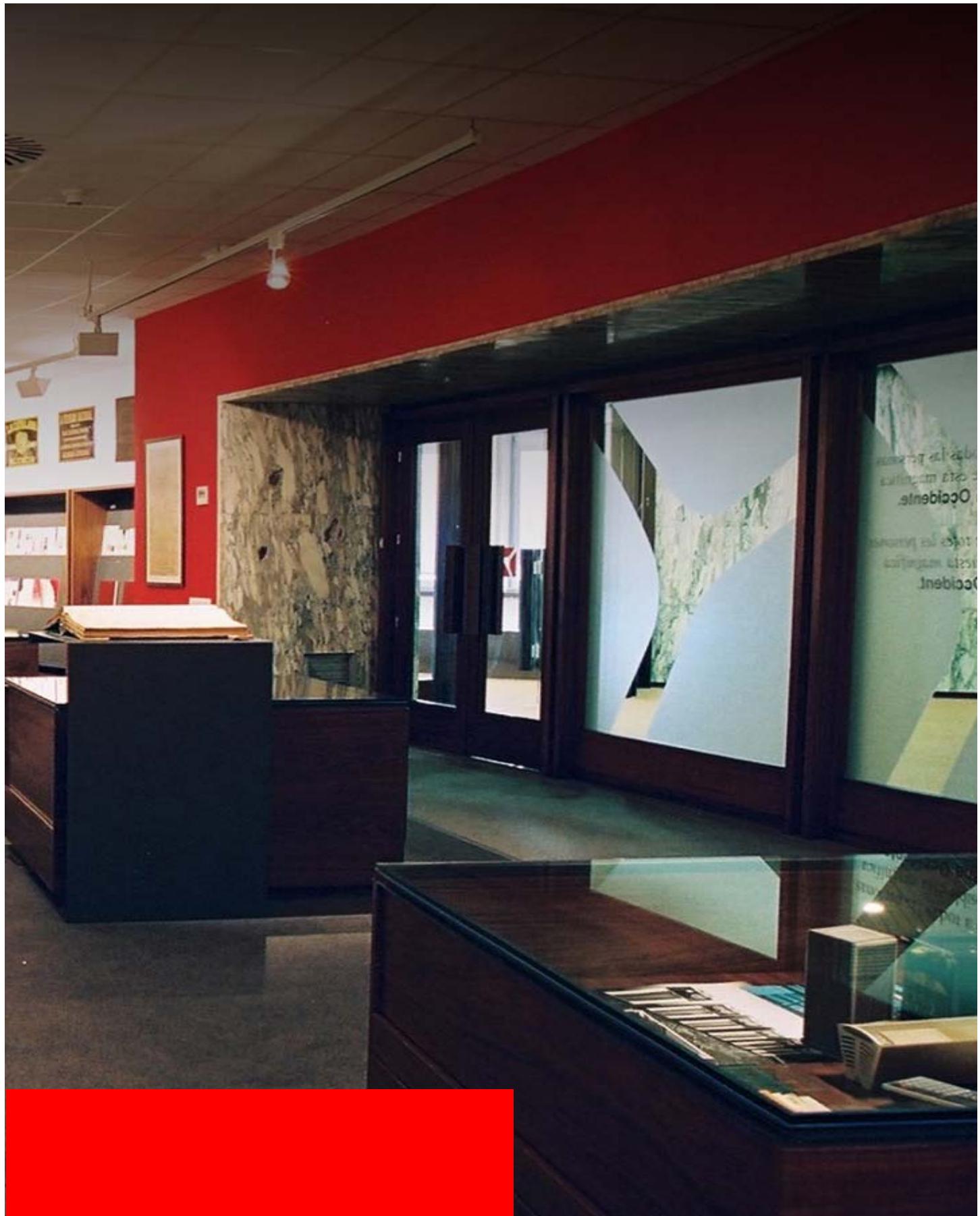
9.4 COBERTURA DE LAS PROVISIONES TÉCNICAS

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

A 31 de diciembre de 2003 los **Activos Aptos para la Cobertura de Reservas** han ascendido a **3.605 millones de euros**. El **Exceso de Cobertura** ha sido de **630 millones de euros** frente a los 524 millones del pasado ejercicio, lo que supone un incremento de **106 millones**.

- Activos Aptos
- Exceso Cobertura
- Provisiones Técnicas

	(cifras en millones de euros)				
	1999	2000	2001	2002	2003
Provisiones Técnicas a materializar	1.767	1.921	2.608	2.785	2.975
Activos Aptos	2.055	2.326	3.057	3.309	3.605
Exceso de Cobertura	289	405	449	524	630



10 RESULTADO DEL EJERCICIO

El Resultado del Grupo Consolidado es de **76,4 millones de euros, 35,4 millones** más que el año anterior, lo que supone un **incremento del 86,4%**.

Una vez deducida la participación de los socios externos por importe de **26,3 millones**, resulta un **Beneficio Neto Consolidado** atribuido a la sociedad dominante de **50,1 millones, 20,1 millones** más que en 2003, lo que supone un **incremento del 66,9%**.

Resultados del ejercicio

	(cifras en millones de euros)					
	1999	2000	2001	2002	2003	% Variación 03-02
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	33,1	41,5	53,2	41,0	76,4	86,4
DISTRIBUCIÓN						
A socios externos	1,6	1,7	12,1	11,0	26,3	139,6
A Sociedad Dominante	31,5	39,8	41,1	30,0	50,1	66,9
TOTAL	33,1	41,5	53,2	41,0	76,4	86,4

11 DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El **Beneficio Neto Individual** de la sociedad dominante, Grupo Catalana Occidente, S.A. asciende a **5,1 millones de euros**.

El Consejo de Administración propone y somete a la Junta General de Accionistas incorporar la totalidad del Beneficio Neto por un importe de 5,1 euros a la Reserva Voluntaria.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 24 de abril del 2003 acordó repartir un **dividendo** con cargo a reservas de **24.000.000 euros**, lo que supone **1,0 euros por acción**, que se ha hecho efectivo en los plazos siguientes: el 14 de mayo 0,34 euros por acción y el 16 de julio, el 15 de octubre y el 11 de febrero 0,22 euros por acción.

Se propone a la Junta General de Accionistas a celebrar el 29 de abril del 2004, distribuir un **dividendo** con cargo a reservas de **25.200.000 euros**, lo que supone **1,05 euro por acción**, representando un incremento respecto al período anterior del **5,0%** y que se hará efectivo en los siguientes plazos: el mes de mayo 0,36 euros por acción, y en los meses de julio, octubre y febrero siguientes 0,23 euros por acción.

En consonancia con el reparto de dividendos del ejercicios anteriores, la cantidad distribuida en concepto de dividendos en los meses de julio, octubre del 2003 y febrero y mayo del 2004 asciende a **1,02 euros por acción**, con un incremento del **5,2%** respecto a las cantidades pagadas en las mismas fechas del período anterior.

AUDITORÍA

12

En la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante del Grupo Consolidado, celebrada el 24 de abril de 2003, se acordó entre otros el nombramiento, como auditores de la Sociedad Individual y del Grupo Consolidado, de "DELOITTE & TOUCHE, S.A."

Asimismo, esta firma audita a la sociedad filial Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros. Por otra parte, la firma Gescontrol Auditores S.A. audita las restantes sociedades filiales que se integran en el Grupo Consolidado por el sistema de Integración Global, así como las correspondientes a los Fondos de Pensiones, con las excepciones de la Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A., auditada por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L y de la Sociedad Inversiones Menéndez y Pelayo, SIMCAV, S.A. auditada por la firma Audihispana Auditores Consultores, S.A.

AGRADECIMIENTO

13

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

Cuentas Anuales Consolidado 2003

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

VI



(cifras en miles de euros)

ACTIVO	EJERCICIO ANTERIOR 31/12/2002	EJERCICIO ACTUAL 31/12/2003
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0
ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	40.516	36.623
Inmovilizado inmaterial	10.419	10.419
Otro inmovilizado inmaterial	20.046	20.010
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	9.627	9.591
Fondo de Comercio	29.595	25.985
De sociedades consolidadas por integración global	344	219
De sociedades puestas en equivalencia		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	158	0
	2.518.893	2.826.895
INVERSIONES	257.250	242.478
Materiales		
Terrenos y construcciones	308.941	299.965
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	48.481	51.918
Provisiones (a deducir)	3.210	5.569
Inversiones financieras puestas en equivalencia		
Acciones de la sociedad dominante	39.673	38.397
Otras inversiones financieras	10.991	11.386
Inversiones financieras en capital	2.208.260	2.531.662
Desembolsos pendientes (a deducir)	203.022	263.635
Valores de renta fija	3	2.500
Préstamos hipotecarios	1.649.135	1.821.563
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	10.493	9.853
Participaciones en fondos de inversión	21.738	22.988
Depósitos en entidades de crédito	55.621	63.593
Otras inversiones financieras	216.880	264.417
Provisiones (a deducir)	90.437	102.232
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	39.063	14.119
	2.719	2.972
	162.255	175.425
	328.139	282.915
INVERSIONES POR CUENTA TOMADORES DE SEGUROS		
PARTICIPACIÓN REASEGURO EN PROVISIONES TÉCNICAS		
Provisiones para primas no consumidas	58.719	60.285
Provisiones para seguros de vida	602	729
Provisiones para prestaciones	267.314	220.368
Otras Provisiones Técnicas	1.504	1.533
	337.818	295.436
CRÉDITOS	137.917	125.726
Créditos por operaciones de seguro directo		
Tomadores de seguros	146.261	135.320
Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	11.382	11.448
Mediadores	6.986	5.399
Provisiones (a deducir)	3.948	3.545
Créditos por operaciones de reaseguro		
Créditos por operaciones de coaseguro	26.779	17.775
Créditos fiscales, sociales y otros	1.482	2.054
Provisiones (a deducir)	175.261	153.756
	3.621	3.875
	77.001	83.622
OTROS ACTIVOS	30.956	33.667
Inmovilizado material		
Inmovilizado	81.358	82.692
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	50.402	49.025
Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja		
Provisiones (a deducir)	46.045	50.018
	0	63
	127.492	129.858
CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN		
Intereses devengados y no vencidos	46.509	47.935
Comisiones y otros gastos de adquisición	80.983	81.923
	3.592.114	3.830.774

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de situación a 31 de diciembre de 2003.

(cifras en miles de euros)

PASIVO	EJERCICIO ANTERIOR 31/12/2002	EJERCICIO ACTUAL 31/12/2003
CAPITALES PROPIOS	267.293	292.738
Capital suscrito	36.000	36.000
Prima de emisión de acciones	1.533	1.533
Reservas de revalorización	39.795	39.795
Diferencia por ajuste del capital a euros	61	61
Reservas	159.899	165.274
Reserva legal	7.212	7.212
Reservas para acciones propias	10.991	11.386
Reservas voluntarias	52.891	34.751
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	78.672	102.528
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	10.133	9.397
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	30.005	50.075
Pérdidas y Ganancias consolidadas	41.000	76.417
Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	10.995	26.342
SOCIOS EXTERNOS	121.529	142.447
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
PROVISIONES TÉCNICAS	2.806.833	2.981.739
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	384.205	390.384
Provisiones de seguros de vida	1.469.643	1.614.287
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	7.895	8.326
Provisiones matemáticas	1.461.748	1.605.961
Provisiones para prestaciones	816.517	815.396
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	7.217	6.832
Provisiones para estabilización	121.928	146.313
Otras provisiones técnicas	7.323	8.527
PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES	163.611	177.221
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	20.328	21.632
DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	58.173	54.691
DEUDAS	141.805	147.281
Deudas por operaciones de seguro directo	28.288	26.867
Deudas con asegurados	4.189	4.724
Deudas con mediadores	12.415	11.170
Deudas condicionadas	11.684	10.973
Deudas por operaciones de reaseguro	10.055	11.162
Deudas por operaciones de coaseguro	1.337	1.034
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	0	0
Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos	0	0
Otras deudas	102.125	108.218
CUENTAS AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	12.542	13.025
TOTAL GENERAL	3.592.114	3.830.774

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de situación a 31 de diciembre de 2003.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta Técnica Consolidada - Seguro No Vida

(Cifras en miles de euros)

	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2003
I PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO		
1. Primas devengadas		
1.1. Seguro directo	976.434	1.028.428
1.2. Reaseguro aceptado	2.215	3.863
1.3. Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+/-)	384	0
2. Primas del reaseguro cedido (-)	208.539	226.061
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)		
3.1. Seguro directo	-8.976	5.837
3.2. Reaseguro aceptado	511	341
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	4.959	1.566
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	783.150	801.618
II INGRESOS DE LAS INVERSIONES		
1. Ingresos de las inversiones materiales	2.068	2.176
2. Ingresos de inversiones financieras	32.273	38.993
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	2.033
3. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		
3.1. De inversiones materiales	0	140
3.2. De inversiones financieras	0	12.134
4. Beneficios en realización de inversiones		
4.1. De inversiones materiales	2.746	1.393
4.2. De inversiones financieras	5.710	1.826
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	42.797	58.695
III OTROS INGRESOS TECNICOS	24.664	29.808
IV SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO		
1. Prestaciones pagadas		
1.1. Seguro directo	587.895	634.989
1.2. Reaseguro aceptado	1.430	1.722
1.3. Reaseguro cedido (-)	152.096	167.036
2. Variación de la provisión para prestaciones (+/-)		
2.1. Seguro directo	114.816	8.993
2.2. Reaseguro aceptado	-917	-1.038
2.3. Reaseguro cedido (-)	43.554	-36.429
3. Gastos imputables a prestaciones	29.919	29.759
TOTAL SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	537.493	543.818
V VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO (+/-)	1.283	1.176
VI PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	-385	332
VII GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS		
1. Gastos de adquisición	204.317	211.520
2. Gastos de administración	59.805	78.116
3. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)	58.376	81.588
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION NETOS	205.746	208.048
VIII VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN (+/-)	23.908	24.384
IX OTROS GASTOS TÉCNICOS		
1. Variación de la provisión por insolvencias (+/-)	293	725
3. Variación prestaciones convenios liquid. siniestros (+/-)	24.511	-898
4. Otros (+/-)	10.179	8.932
TOTAL OTROS GASTOS TECNICOS	34.983	8.759
X GASTOS DE LAS INVERSIONES		
1. Gastos de gestión de las inversiones		
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	5.000	5.043
1.2. Gastos de inversiones materiales	1.090	1.321
2. Correcciones de valor de las inversiones		
2.1. Amortización de las inversiones materiales	1.317	567
2.2. De provisiones de inversiones materiales	0	2.559
2.3. De provisiones de inversiones financieras	12.741	0
3. Gastos inversiones puestas en equivalencia	3.005	0
4. Pérdidas procedentes de las inversiones		
4.1. De las inversiones materiales	0	309
4.2. De las inversiones financieras	4.320	2.841
5. Amortización fondo comercio de consolidación	119	130
TOTAL OTROS GASTOS DE LAS INVERSIONES	27.592	12.770
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)	19.991	90.834

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta Técnica Consolidada - Seguro Vida

(Cifras en miles de euros)

	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2003
I PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO		
1. Primas devengadas		
1.1. Seguro directo	321.702	271.679
1.2. Reaseguro aceptado	91	171
1.3. Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	3	180
2. Primas del reaseguro cedido (-)	2.224	2.928
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)		
3.1. Seguro directo	1.221	423
3.2. Reaseguro aceptado	3	8
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	68	128
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	318.410	268.439
II INGRESOS DE LAS INVERSIONES		
1. Ingresos de las inversiones materiales	9.580	9.456
2. Ingresos de inversiones financieras	80.692	88.980
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	3.990	0
3. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	0	6.314
4. Beneficios en realización de inversiones		
4.1. De inversiones materiales	0	4.421
4.2. De inversiones financieras	3.033	2.160
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	97.295	111.331
III PLUSVALÍAS NO REALIZADAS DE LAS INVERSIONES	1.265	13.883
V SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO		
1. Prestaciones pagadas		
1.1. Seguro directo	216.037	186.793
1.2. Reaseguro aceptado	85	119
1.3. Reaseguro cedido (-)	549	633
2. Variación de la provisión para prestaciones (+/-)		
2.1. Seguro directo	625	-385
2.3. Reaseguro cedido (-)	491	61
3. Gastos imputables a prestaciones	1.584	1.234
TOTAL SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	217.291	187.067
VI VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO (+/-)		
1. Provisiones para seguros de vida		
1.1. Seguro directo	126.390	142.671
1.2. Reaseguro aceptado	0	0
1.3. Reaseguro cedido (-)	0	0
2. Provisiones para seg. vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del seguro.	-8.062	13.609
TOTAL VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO	118.328	156.280
VII PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	-1.643	-717
VIII GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS		
1. Gastos de adquisición	22.396	24.752
2. Gastos de administración	6.585	8.669
3. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)	453	1.048
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	28.528	32.373
IX GASTOS DE LAS INVERSIONES		
1. Gastos de gestión de las inversiones		
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	3.453	5.475
1.2. Gastos de inversiones materiales	3.371	3.331
2. Correcciones de valor de las inversiones		
2.1. Amortización de las inversiones materiales	1.899	1.794
2.2. De provisiones de inversiones materiales	0	0
2.3. De provisiones de inversiones financieras	9.051	242
3. Gastos de inversiones en sociedades puestas en equivalencia	0	1.378
4. Pérdidas procedentes de las inversiones		
4.1. De las inversiones materiales	0	82
4.2. De las inversiones financieras	4.025	2.686
5. Amortización fondo comercio de consolidación	338	204
TOTAL OTROS GASTOS DE LAS INVERSIONES	22.137	15.192
X MINUSVALÍAS NO REALIZADAS DE LAS INVERSIONES	14.144	448
XI OTROS GASTOS TÉCNICOS	4.590	1.334
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X-XI)	13.595	1.676

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2003.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta Consolidada No Técnica

(Cifras en miles de euros)

	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2003
I RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA	19.991	90.834
II RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA	13.595	1.676
III INGRESOS DE LAS INVERSIONES		
1. Ingresos de las inversiones materiales	440	1.199
2. Ingresos de inversiones financieras	23.656	7.463
3. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	94
4. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	0	12.469
5. Beneficios en realización de inversiones		
5.1. Beneficios en realizaciones de inversiones materiales	0	2.425
5.2. Beneficios en realizaciones de inversiones financieras	793	2.301
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	24.889	25.951
IV GASTOS DE LAS INVERSIONES		
1. Gastos de gestión de las inversiones		
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	8.136	4.174
1.2. Gastos de inversiones materiales	102	153
2. Correcciones de valor de las inversiones		
2.1. Amortización de las inversiones materiales	144	142
2.2. De provisiones de inversiones materiales	0	0
2.3. De provisiones de inversiones financieras	9.390	5.676
3. Pérdidas procedentes de las inversiones	0	1.735
4. Amortización fondo de comercio de consolidación	3.379	3.401
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	21.151	15.281
V OTROS INGRESOS	9.341	2.565
VI OTROS GASTOS	7.959	2.366
VII INGRESOS EXTRAORDINARIOS	3.300	729
VIII GASTOS EXTRAORDINARIOS	1.394	1.730
IX IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		
1. Impuesto sobre beneficios	13.759	28.137
2. Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios	-14.147	-2.176
TOTAL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-388	25.961
X RESULTADO DEL EJERCICIO		
1. Resultado atribuido a socios externos	10.995	26.342
2. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	30.005	50.075
TOTAL RESULTADO DEL EJERCICIO	41.000	76.417

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2003.

RESUMEN DE LA COMPOSICIÓN DEL RESULTADO del ejercicio 2003 por ramos

(Cifras en miles de euros)

	Multirriesgos	Diversos	Automóviles	AJUSTES	TOTAL NO VIDA
I PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO					
1. Primas devengadas					
1.1. Seguro directo	214.057	466.957	347.414	0	1.028.428
1.2. Reaseguro aceptado	253	3.528	82	0	3.863
1.3. Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+/-)	-60	336	-276	0	0
2. Primas del reaseguro cedido (-)	35.951	189.382	728	0	226.061
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)					
3.1. Seguro directo	8.291	15.126	-17.580	0	5.837
3.2. Reaseguro aceptado	-22	371	-8	0	341
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	990	1.947	-1.371	0	1.566
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	171.140	267.217	363.261	0	801.618
II INGRESOS DE LAS INVERSIONES	10.408	19.818	35.130	-6.661	58.695
III OTROS INGRESOS TECNICOS	284	29.524	0	0	29.808
IV SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO					
1. Prestaciones pagadas					
1.1. Seguro directo	121.126	265.415	248.448	0	634.989
1.2. Reaseguro aceptado	14	603	1.105	0	1.722
1.3. Reaseguro cedido (-)	27.771	133.625	5.640	0	167.036
2. Variación de la provisión para prestaciones (+/-)					
2.1. Seguro directo	5.304	-13.994	17.683	0	8.993
2.2. Reaseguro aceptado	1	-84	-955	0	-1.038
2.3. Reaseguro cedido (-)	30	-32.651	-3.808	0	-36.429
3. Gastos imputables a prestaciones	7.361	8.136	14.262	0	29.759
TOTAL SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	106.005	159.102	278.711	0	543.818
V VARIACIÓN OTRAS PROV. TÉC., NETAS DE REASEGURO (+/-)	0	1.176	0	0	1.176
VI PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	0	332	0	0	332
VII GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS					
1. Gastos de adquisición	62.688	76.249	72.583	0	211.520
2. Gastos de administración	5.504	60.444	12.168	0	78.116
3. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)	6.874	74.402	312	0	81.588
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	61.318	62.291	84.439	0	208.048
VIII VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN (+/-)	446	23.139	799	0	24.384
IX OTROS GASTOS TÉCNICOS					
1. Variación de la provisión por insolencias (+/-)	246	209	270	0	725
3. Variación prestaciones convenios líquid. siniestros (+/-)	0	0	-898	0	-898
4. Otros (+/-)	1.353	4.151	3.428	0	8.932
TOTAL OTROS GASTOS TÉCNICOS	1.599	4.360	2.800	0	8.759
X GASTOS DE LAS INVERSIONES	2.249	2.989	7.532	0	12.770
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)	10.215	63.170	24.110	-6.661	90.834

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante de este Resumen (Véase Nota 10.a)

16

CUENTA DE RESULTADOS ANALÍTICA

(cifras en millones de euros)

	1999		2000		2001		2002		2003	
PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO NETAS DE REASEGURO	504,4	100,0	794,1	100,0	905,6	100,0	1.101,6	100,0	1.070,1	100,0
INGRESOS DE LAS INVERSIONES	146,5	29,0	144,6	18,2	158,1	17,5	140,1	12,7	170,0	15,9
PLUSVALIAS Y MINUSVALÍAS NO REALIZADAS	2,1	0,4	-6,7	-0,8	-6,9	-0,8	-12,9	-1,2	13,4	1,3
SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO	363,2	72,0	590,8	74,4	676,3	74,7	779,3	70,7	730,0	68,2
VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS	104,4	20,7	107,3	13,5	115,1	12,7	141,5	12,8	181,5	17,0
GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	114,1	22,6	166,6	21,0	203,1	22,4	234,3	21,3	240,4	22,5
GASTOS DE LAS INVERSIONES	15,1	3,0	18,7	2,4	24,6	2,7	49,7	4,5	27,9	2,6
OTROS GASTOS TÉCNICOS	6,5	1,3	11,8	1,5	-9,2	-1,0	-9,6	-0,9	-18,8	-1,8
RESULTADO CUENTA TÉCNICA,										
TOTAL RAMOS	49,8	9,9	37,0	4,7	46,9	5,2	33,6	3,0	92,5	8,6
INGRESOS DE LAS INVERSIONES	11,9	2,4	39,6	5,0	24,5	2,7	24,9	2,3	25,9	2,4
GASTOS DE LAS INVERSIONES	10,4	2,1	32,2	4,1	3,9	0,4	21,2	1,9	15,3	1,4
OTROS INGRESOS	0,9	0,2	0,4	0,0	1,9	0,2	1,4	0,1	0,2	0,0
GASTOS EXTRAORDINARIOS	2,5	0,5	1,5	0,2	2,2	0,2	-1,9	-0,2	1,0	0,1
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	49,7	9,9	43,2	5,4	67,2	7,4	40,6	3,7	102,3	9,6
IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES	16,6	3,3	1,7	0,2	14,0	1,5	-0,4	0,0	25,9	2,4
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	33,1	6,6	41,5	5,2	53,2	5,9	41,0	3,7	76,4	7,2
RESULTADOS ATRIBUIDOS A SOCIOS EXTERNOS	1,6	0,3	1,7	0,2	12,1	1,3	11,0	1,0	26,3	2,5
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	31,5	6,2	39,8	5,0	41,1	4,5	30,0	2,7	50,1	4,7

Memoria Anuales Consolidado 2003

**Grupo Catalana Occidente, S.A.
y Sociedades Dependientes
(Grupo Catalana Occidente)**

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

1. Información general sobre la sociedad dominante y su actividad

a) Actividades sociales

Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima (en adelante, la sociedad dominante, o 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 cambio en sus actividades sociales tras la cesión 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 comprensiva de todos 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 por aquélla, 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 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 a dichas entidades.

El Grupo, a través de las entidades aseguradoras que lo componen, opera en los ramos siguientes: Vida, Accidentes, Enfermedad, Vehículos terrestres, Vehículos marítimos, lacustres y fluviales (cascos), Mercancías transportadas, Incendios y elementos naturales, Otros daños a los bienes (Seguros agrarios combinados, Robo u otros), Responsabilidad civil (en vehículos terrestres automóviles, en vehículos aéreos, en vehículos marítimos, lacustres y fluviales, derivada de riesgos nucleares, otros riesgos), Crédito, Caución, Pérdidas pecuniarias diversas, Defensa jurídica, Asistencia y Decesos. Asimismo gestiona los fondos de pensiones "Catalana Occidente, Fondo de Pensiones", "Catalana Occidente RV, Fondo de Pensiones", "Catalana Occidente RF1, Fondo de Pensiones" y "Catalana Occidente Empleo 1, Fondo de Pensiones". La sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros es socio único protector fundador de "Catalana Occidente Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria en el País Vasco". El importe total de fondos gestionados de estas entidades asciende a 146.004 miles de euros. Los ingresos brutos devengados por comisiones de gestión de los distintos fondos han ascendido durante el ejercicio 2003 a 1.784 miles de euros que se encuentran contabilizados dentro del epígrafe de "Otros Ingresos" de la cuenta no técnica de pérdidas y ganancias.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni 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.

b) Estructura interna

Las sociedades dependientes Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, Nortehispana, de Seguros y Reaseguros S. A., y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A., poseen una estructura y red organizativa propia e independiente de la del resto de sociedades aseguradoras del Grupo.

Desde el punto de vista organizativo, el resto de sociedades que componen el Grupo Catalana Occidente tiene una estructura con centralización de funciones y descentralización de operaciones, disponiendo de los siguientes Centros de Servicio: dos centros de Suscripción (Barcelona y Madrid), seis centros de Siniestros (2 en Barcelona, Valencia, Madrid, Málaga, Santander), un centro Administrativo Contable y un centro de Atención Telefónica, radicados ambos en las oficinas centrales de Sant Cugat.

El Grupo dispone de una estructura territorial compuesta por 255 sucursales y oficinas comerciales y 351 oficinas de agencia, que cubren la totalidad del territorio nacional y Andorra.

c) Sistemas de distribución

Para dar un asesoramiento personal, cercano y de calidad a sus clientes, el Grupo Catalana Occidente distribuye sus productos a través de su amplia red territorial principalmente mediante agentes profesionales, con dedicación exclusiva y a tiempo total. Asimismo utiliza agentes a tiempo parcial, consultores de vida y corredores.

El número total de agentes del Grupo al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 17.154.

d) Cotización en Bolsa

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a negociación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Su valoración bursátil al 31 de diciembre de 2003 era de 24,65 euros por acción.

2. Sociedades dependientes y asociadas

La definición del grupo consolidable del que Catalana Occidente es sociedad dominante se ha establecido de acuerdo con el artículo 20 de la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. A su vez, el Grupo Catalana Occidente es un subgrupo consolidable integrado en un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, que formula independientemente sus cuentas consolidadas.

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas de Grupo Catalana Occidente incluidas en el perímetro de la consolidación se muestra en el cuadro que figura a continuación:

a) Sociedades dependientes consolidadas

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Porcentaje de participación			Miles de Euros					
		Directo	Indirecto	Total	Capitales Propios			Resultado Neto del Ejercicio (**)	Primas imputadas netas de Reaseguro	Total Activo
					Capital Social	Reservas Patrimoniales				
Integración global										
SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (1) Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Seguros y reaseguros	100	-	100	18.030	42.646	16.852	779.771	2.501.555	
DEPSA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (2) Gran Vía de les Corts Catalanes, 645 Barcelona	Seguros de defensa jurídica	100	-	100	3.005	2.934	1.734	19.076	34.105	
CATOC VIDA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS (2) Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Seguros de vida	79,20	-	79,20	16.694	420	-484	12.188	86.596	
COSALUD, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS (2) Paseo de Gracia, 2 (Barcelona)	Seguros de salud	55	-	55	2.104	8.466	2.544	13.537	24.751	
SALERNO 94, S.A. (2) Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Inversiones financieras	100	-	100	721	13.062	980	N/A	15.222	
LEPANTO, S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (2) Pau Claris, 132 (Barcelona)	Seguros y reaseguros	-	99,69	99,69	18.034	2.910	2.327	47.752	144.872	
NORTEHISPANA, DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (2) Pau Claris, 132 (Barcelona)	Seguros y reaseguros	-	99,47	99,47	18.030	16.188	7.147	59.174	129.158	
CATOC, SOCIEDAD ANÓNIMA DE INVERSIÓN MOBILIARIA (2) Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Inversiones financieras	-	82,93	82,93	8.286	31.301	3.540	N/A	43.164	
PREPERSA , SOCIEDAD ANÓNIMA DE PERITACIÓN DE SEGUROS Y PREVENCIÓN (2) Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Prevención y peritación	-	100	100	60	285	31	N/A	802	
TECNISEGUROS, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS, S.A. (2) Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de seguros	-	100	100	60	73	4	N/A	351	
INVERSIONES MENÉNDEZ PELAYO SIMCAV, S.A. (3) Avda. Diagonal, 399 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	100	100	57.792	-43.682	461	N/A	57.021	
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A. (4) Paseo de la Castellana, 4 (Madrid)	Seguros de crédito y caución	39,35	-	39,35	18.030	127.661	37.931(*)	140.129	853.426	

(*) Neto de un dividendo a cuenta de 2.795 miles de euros.

(**) No se indican los resultados extraordinarios, dada la irrelevancia de los mismos.

(1) Sociedad auditada por Deloitte.

(2) Sociedad auditada por Gescontrol Auditores.

(3) Sociedad auditada por AudiHispana.

(4) Sociedad auditada por PriceWaterhouseCoopers Auditores.

En el caso de Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A., se ha considerado a ésta como sociedad dependiente conforme a lo dispuesto en el artículo 67.1.bis del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, que considera que existe relación de control cuando la participación es igual o superior al 20% de los derechos de voto. Los datos de capitales propios figurados para esta sociedad dependiente corresponden a los consolidados con sus sociedades dependientes participadas al 100%, siendo los datos de este subgrupo consolidable los siguientes:

Sociedad (denominación y domicilio)	Capitales propios en Miles de Euros			
	Actividad	Capital social	Reservas patrimoniales	Resultado neto
Dominante del Subgrupo: COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.A. Paseo de la Castellana, 4, Madrid	Seguros de crédito y caución	18.030	126.617	37.674
Sociedades dependientes (integración global): IBERINFORM INTERNACIONAL, S.A. Raimundo Fernández Villaverde, 57bis, Madrid	Informes Comerciales	301	996	259
INVERCYCA, S.A. Paseo de la Castellana, 4, Madrid	Financiación	60	16	1
IBERINMOBILIARIA, S.A. Paseo de la Castellana, 4, Madrid	Compraventa de Inmuebles	60	25	1

Al 31 de diciembre de 2003, existe otra sociedad dependiente denominada Valles y Montañas, S.A., de la que Grupo Catalana Occidente posee una participación del 98,6% en su capital social, que no ha sido incluida en el perímetro de la consolidación dado su efecto poco significativo. Dicha sociedad se constituyó en 1962, está domiciliada en el Puerto de Navacerrada, Cercedilla, Madrid, su capital suscrito es de 5 miles de euros, y el valor neto en libros de esta inversión al 31 de diciembre de 2003 es de 2 miles de euros (deductos 3 miles de euros que están pendientes de desembolso).

b) Sociedades asociadas puestas en equivalencia

Sociedad (denominación y domicilio)	Actividad	Porcentaje de participación			Capitales Propios en Miles de Euros		
		Directo	Indirecto	Total	Capital social	Reservas patrimoniales	Resultado neto del ejercicio (**)
BAQUEIRA BERET, S.A. Salardú, Valle de Arán (Lérida)	Estación de Esquí	-	49,49	49,49	9.415	19.843	3.766
INPISA DOS SIMCAV, S.A. Manuel Arnús, 31 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	16,15(*)	16,15	9.924	33.834	2.286
MACKEREL, SIMCAV, S.A. Claudio Coello, 78 (Madrid)	Inversiones financieras	-	16,34(*)	16,34	20.257	13.453	8.880
HERCASOL, S.A. SIMCAV Avenida Diagonal, 399 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	33,72(*)	33,72	5.813	5.002	380
BETA TECH, INVERSIONES, SIMCAV,S.A. Claudio Coello, 78 (Madrid)	Inversiones financieras	-	11,46(*)	11,46	11.954	-7.754	100
BBVA, CATALANA CARTERA SIMCAV, S.A. Avenida Diagonal nº 662-664 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	7,42(*)	7,42	33.740	-21.730	983
FIBANC, ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Capitán Arenas, 1(Barcelona)	Inversiones en sociedades energéticas	-	14,60	14,60	24.700	80	366

(*) 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 relevancia de los mismos.

Los capitales propios (Capital social, Reservas patrimoniales y Resultado neto del ejercicio, siendo éste previo a su distribución o aplicación) indicados de las anteriores sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, se han obtenido de sus correspondientes cuentas anuales auditadas del ejercicio 2003, cerrados el 31 de diciembre de dicho año, excepto en el caso de Baqueira Beret, S.A. cuyas cuentas anuales auditadas se corresponden con el cierre de 30 de junio de 2003.

En el caso de Baqueira Beret, S.A. y sus sociedades dependientes, cuyo ejercicio finaliza el 30 de junio, se han considerado los ajustes oportunos para que sus datos de capitales propios anteriormente reflejados sean los consolidados con las sociedades dependientes en las que Baqueira Beret, S.A. posee el 100% de sus capitales sociales al 31 de diciembre de 2003. La información relativa a estas últimas sociedades en función de sus últimos balances auditados es la siguiente:

Sociedad (denominación y domicilio)	Capitales propios en Miles de Euros al 30 de junio de 2003			
	Actividad	Capital social	Reservas patrimoniales	Resultado neto
Dominante del Subgrupo:				
BAQUEIRA BERET, S.A.. Salardú, Valle de Arán, Lérida	Estación de esquí	9.415	15.829	2.859
Sociedades dependientes:				
VIAJES BAQUEIRA BERET, S.A. Salardú, Alto Arán, Lérida	Agencia de viajes	180	1.409	237
HOTELES VALLE DE ARÁN, S.A. Salardú, Alto Arán, Lérida	Hostelería	2.003	2.839	634
HOTELES NEVADOS,S.A. Zona Residencial Baqueira Beret Alto Arán, Lérida	Construcción y Explotación turística	60	-24	-
SORPE BONAIGUA, S.A. Salardú, Alto Arán, Lérida	Compraventa de inmuebles	60	-5	-15
VOYAGES BAQUEIRA BERET, S.A.R.L. Burdeos (Francia)102, Cours de Verdum	Agencia de viajes	15	75	53
ARANESA DE RÀDIO I TELEVISIÓ, S.A. Salardú, Alto Arán, Lérida	Medios de Comunicación	60	18	3

Se han considerado como sociedades asociadas aquellas con porcentajes de participación superiores al 20% (3% si tienen cotización oficial en bolsa de valores) e inferiores al 50%, excepto en el caso de las sociedades que se indican a continuación, que se han excluido del perímetro de la consolidación debido a su interés poco significativo para la imagen fiel de las cuentas consolidadas:

- a) **Siresa Gironina, S.A.**, constituida en 1997, con domicilio social en c/ Córcega, nº 225, Barcelona, con un capital suscrito de 786 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 25%.
- b) **Siresa Granadina, S.A.**, constituida en 1998, con domicilio social en c/Córcega, nº 225, Barcelona, con un capital suscrito de 1.803 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 25%.
- c) **Siresa Tarragonina, S.A.**, constituida en 1997, con domicilio social en c/Córcega nº 225, Barcelona, con un capital suscrito de 294 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 25%.
- d) **Siresa Barcelonina S.A.**, constituida en 1998, con domicilio social en c/Córcega n ° 225, Barcelona, con un capital suscrito de 3.125 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 25%.
- e) **Siresa Noroeste, S.A.**, constituida en 1999, con domicilio social en c/Córcega, nº 225, Barcelona, con un capital suscrito de 3.126 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 25%.
- f) **Siresa Europea, S.A.**, constituida en 1999, con domicilio social en c/Córcega nº 225, Barcelona, con un capital suscrito de 781 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 25%.
- g) **Siresa Hispalense, S.A.**, constituida en 2002, con domicilio social en c/Córcega nº 225, Barcelona, con un capital suscrito de 903 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 20%.

- h) **Siresa Carolus Magnus, S.A.**, constituida en 2002, con domicilio social en c/Córcega nº 225, Barcelona, con un capital suscrito de 2.600 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 25%.
- i) **Siresa Euskadi, S.A.**, constituida en 1999, con domicilio social en c/Córcega nº 225, Barcelona, con un capital suscrito de 1.262 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 15%.
- j) **Siresa Salamantina, S.A.**, constituida en 1999, con domicilio social en c/Córcega nº 225, Barcelona, con un capital suscrito de 2.871 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 18%.
- k) **Ingeniería de Software Avanzado, S.A.**, en la que Seguros Catalana Occidente posee una participación nominal del 49% si bien, sólo le da derecho al 9,8% del patrimonio social de la participada, de acuerdo con los estatutos sociales de ésta.

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 2003:

	Valor por acción en Euros
Grupo Catalana Occidente, S.A.	24,65
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	325,70
Hercasol, S.A. SIMCAV	12,36
Mackerel, SIMCAV, S.A.	26,12
BBVA, Catalana Cartera, SIMCAV, S.A.	4,94
Impisa Dos SIMCAV, S.A.	25,00
Beta Tech Inversiones, SIMCAV, S.A.	2,69
Inversiones Menéndez Pelayo SIMCAV, S.A.	6,40
Fibanc Energías Renovables, S.A.	1,07

La Sociedad dominante y las dependientes Seguros Catalana Occidente Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros han efectuado las notificaciones a que se refiere el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en relación con sus sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 10%.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se presentan de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y Normas para la Formulación de las Cuentas de los Grupos de Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 2014/1997, de 26 de diciembre, las Normas para la Formulación de las Cuentas Consolidadas, aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, con excepción de lo no aplicable de estas últimas, que detalla el Plan precitado, la normativa específica aplicable al sector asegurador, y el resto de legislación y normativa de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de tesorería consolidados de Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima y Sociedades Dependientes.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 25 de marzo de 2004, se han obtenido de los registros contables de Grupo Catalana Occidente y de cada una de las sociedades que componen el perímetro de la consolidación. Las cuentas anuales individuales de Grupo Catalana Occidente y de cada una de las restantes sociedades incluidas en el

perímetro de la consolidación, correspondientes al ejercicio 2003, se someterán dentro de los plazos legales a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas. El Consejo de Administración de la sociedad dominante considera que serán ratificadas sin cambios, en su caso, significativos.

b) Principios contables de consolidación

Según establece el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y Normas para la Formulación de las Cuentas de los Grupos de Entidades Aseguradoras, la definición del Grupo Consolidable de Entidades Aseguradoras formado por Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes se ha efectuado de acuerdo con lo establecido en la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de la consolidación en las que Grupo Catalana Occidente, S.A. tiene la mayoría de los derechos de voto, directa o indirectamente.

El procedimiento de puesta en equivalencia se ha utilizado adicionalmente para las sociedades asociadas, según se indica y se detallan, también, en la Nota 2.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Socios externos" del pasivo del balance consolidado adjunto y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada - cuenta no técnica - adjunta.

En el proceso de consolidación se han eliminado los ingresos y gastos recíprocos, los resultados por operaciones internas y los créditos y débitos recíprocos entre las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, para las transacciones efectuadas con sociedades puestas en equivalencia, se han eliminado los resultados no realizados externamente, en la proporción que corresponde a la participación en las mismas.

Además de las normas mencionadas, en la presentación y elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han seguido los modelos de cuentas, principios contables y criterios de valoración establecidos en la normativa específica de las entidades aseguradoras, por lo que las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes no aseguradoras se han adaptado convenientemente mediante las reclasificaciones y homogeneizaciones valorativas necesarias. Los principios y criterios de valoración se describen en la Nota 5. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

c) Incorporaciones y retiros del perímetro de consolidación

Durante el ejercicio no se han producido incorporaciones ni retiros al perímetro de consolidación.

Por otra parte, la sociedad Fibanc Energías Renovables, S.A. ha continuado consolidándose por el procedimiento de puesta en equivalencia dado que hasta el mes de diciembre de 2003 la participación a través de la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente era del 25,58% pasando a ser del 14,6% (véase Nota 2.b) a 31 de diciembre de 2003 al no acudir el Grupo a una ampliación de capital realizada por la sociedad.

d) Comparación de la información

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2003 se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a los modelos del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras. El importe correspondiente a la "provisión para participación en beneficios y para extornos" del epígrafe "Provisiones Técnicas" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2002, cuyo saldo asciende a 7.217 miles de euros, en las cuentas anuales del ejercicio 2002 se presentaba repartido entre los epígrafes de "Provisiones Matemáticas" y "Otras Provisiones Técnicas". Del mismo modo se presentan reclasificados los saldos de las cuentas de pérdidas y ganancias afectados.

e) Criterios de imputación de gastos e ingresos

Los criterios de imputación de gastos e ingresos aplicados por las sociedades aseguradoras del Grupo son los siguientes:

A las actividades de no vida y vida

Al operar las sociedades en el ramo de vida y en ramos distintos del de vida, llevan contabilidades separadas para ambos tipos de actividad y atribuyen los ingresos y gastos originados directamente de la práctica de las operaciones de seguro a la cuenta técnica de vida o de no vida, según la naturaleza de la operación de que se deriven.

Los ingresos y gastos de las inversiones imputados a cada una de dichas cuentas son los derivados de los activos previamente asignados en el registro de inversiones a cada una de las actividades de vida y no vida. La asignación efectuada ha sido la siguiente:

- Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas: Se asignan a no vida las participaciones en Lepanto, S.A. de Seguros y Reaseguros, en las sociedades asociadas de inversión mobiliaria con cotización oficial y en Asitur Asistencia, S.A.. Se asignan a vida las participaciones en Catoc, S.A de Inversión Mobiliaria y en las sociedades asociadas Baqueira Beret, S.A., Inverseguros y las participaciones en sociedades de gestión de residencias de estudiantes.
- Otras inversiones financieras: Las acciones nacionales cotizadas y las participaciones en fondos de inversión se asignan equitativamente a no vida y vida y las acciones extranjeras cotizadas se asignan principalmente a no vida. Los valores de renta fija, así como los préstamos se afectan en su mayor parte a vida, ya que las provisiones de seguros de vida representan los pasivos de más importe dentro de las provisiones técnicas, en función de los vencimientos y rentabilidades necesarias para atender dichos pasivos a su vencimiento. Los depósitos en entidades de crédito a largo plazo se asignan principalmente a vida, acomodando sus vencimientos a los de los compromisos de los seguros afectos correspondientes. Los depósitos a corto plazo se afectan equitativamente a vida y no vida. El efectivo en entidades de crédito se asigna a vida y a no vida en función de los pagos previstos a corto plazo en cada actividad.

Los ingresos y gastos procedentes de las inversiones asignadas a las actividades de vida y no vida conforme a los criterios anteriormente expuestos se imputan directamente a las cuentas técnicas de vida y no vida, respectivamente.

A la cuenta no técnica se asignan los ingresos y gastos derivados de las inversiones materiales no afectas a la cobertura de provisiones técnicas.

- Inversiones materiales: La asignación figura detallada, inmueble a inmueble, en las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes aseguradoras.

A los diferentes ramos no vida

Los ingresos y gastos correspondientes a la actividad de no vida se imputan a los diferentes ramos con los siguientes criterios:

- Los ingresos y gastos de las inversiones, en función de la semisuma de las provisiones técnicas constituidas para cada uno de los ramos.
- Los gastos imputables a las prestaciones se distribuyen a los ramos aplicando una ponderación del 75% al número de siniestros tramitados (pendientes, abiertos y cerrados) y del 25% a su valoración.
- Los gastos de adquisición se distribuyen a los ramos en función del número de pólizas ponderadas de cada ramo y de su importe, con idéntica ponderación para ambos factores.
- Los gastos de administración se imputan en función del número de pólizas en cartera ponderadas de cada ramo y de las primas imputadas, ponderando el primer factor al 25% y las primas al 75%.

Los otros gastos técnicos se asignan a los ramos en función del número de pólizas en cartera ponderadas, de las primas imputadas y de la valoración de los siniestros, con análoga ponderación de cada uno de estos tres factores. Para el resto de sociedades no aseguradoras, los ingresos y gastos se han reclasificado para su inclusión en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo la denominación que corresponde a su verdadera naturaleza desde el punto de vista de la actividad aseguradora. Estas reclasificaciones no son cuantitativamente significativas con respecto a las cifras consolidadas.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003 de Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consistirá en destinar la totalidad del mismo por importe de 5.060 miles de euros a incrementar el saldo de las reservas voluntarias.

La distribución de dividendos con cargo a reservas (véase Nota 6.9) prevista cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad dominante ha registrado la distribución del beneficio neto del ejercicio 2002 aprobada por la Junta de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2003, que consistió en destinar la totalidad del resultado por importe de 6.015 miles de euros a incrementar las reservas voluntarias.

5. Normas de valoración

Los principales criterios contables y normas de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas, de acuerdo con los establecidos por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y Normas para la Formulación de las Cuentas de los Grupos de Entidades Aseguradoras, han sido los siguientes:

a) Diferencias de consolidación

El Fondo de Comercio de Consolidación se produce en la fecha de primera consolidación y su importe es la diferencia positiva entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente o asociada y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente o asociada, atribuible a dicha participación en la fecha de primera consolidación, siempre que dicha diferencia no sea imputable, en todo o en parte, a elementos patrimoniales. Como fecha de primera consolidación se ha considerado el ejercicio 1991, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991, o, si la adquisición ha sido posterior, la de cierre de las primeras cuentas consolidadas siguientes a la fecha de adquisición.

Dicho fondo de comercio se amortiza con carácter general de forma lineal en diez años, ya que se estima que las participaciones adquiridas contribuirán a la obtención de beneficios futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia al cierre del ejercicio de la plusvalía tácita considerada, total o parcialmente, se dota la correspondiente provisión por la depreciación existente.

El Fondo de Comercio de Consolidación se inscribe dentro del epígrafe "Inmovilizado inmaterial" del balance consolidado.

b) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial está valorado a su coste de adquisición y se amortiza sistemáticamente con los siguientes criterios:

- Aplicaciones informáticas: en función de su vida útil, durante un período máximo de cuatro años.

c) Inversiones materiales

Las inversiones materiales, compuestas de terrenos y construcciones, están valoradas a sus precios de adquisición, actualizados legalmente en el caso de los correspondientes a Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y de Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, Sociedad Anónima, con deducción de su correspondiente amortización acumulada, que se calcula individualmente por el método lineal mediante la aplicación de un coeficiente anual del 2% al valor del inmueble excluido el valor estimado del solar.

Se efectúan correcciones valorativas cuando el valor de mercado es inferior al coste de adquisición, neto de la correspondiente amortización acumulada, siempre que la depreciación se pueda entender como duradera, salvo que el valor contable del inmueble sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos del mismo, incluida su amortización. El valor de mercado es el de tasación determinado por tasador externo autorizado, según las normas de valoración a efectos de cobertura de provisiones técnicas. En el caso de que los inmuebles sean de uso propio, se utiliza el criterio del coste neto de reposición de cara a efectuar, en su caso, la pertinente corrección valorativa de carácter reversible. Se considera que la depreciación es duradera cuando dos tasaciones sucesivas confirmen la pérdida de valor que se ponga de manifiesto en la primera de ellas, cuantificándose la corrección valorativa en función de la depreciación confirmada por la segunda de aquellas, salvo que en una sola valoración se aprecien circunstancias objetivas distintas de la evolución del mercado que evidencien que la depreciación tendrá tal carácter de duradera.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene dotada una provisión correctora de inversiones materiales por 5.569 miles de euros. Los costes de ampliación, indemnización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, su capitalización como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

d) Inmovilizado material

Estos activos figuran valorados a su precio de adquisición con deducción de su correspondiente amortización acumulada, que se calcula linealmente en función de la vida útil de los bienes, mediante la aplicación de coeficientes anuales que oscilan, según la naturaleza de los bienes, entre el 10% y el 25%.

Los costes de ampliación y mejoras en edificios y locales propios se activan como inmovilizado material.

Los costes incurridos en obras en locales arrendados se activan como inmovilizado material y se amortizan en general a lo largo de la duración del contrato de arrendamiento.

Los gastos conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

e) Inversiones 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 si este último es inferior.

En el caso de participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario y fondos de inversión garantizados, al cierre del ejercicio se contabiliza como ingreso financiero el rendimiento producido durante el ejercicio, incrementando al mismo tiempo el valor contable de la participación. No obstante, en aquellos casos en que la rentabilidad garantizada dependa del mantenimiento de la inversión durante un determinado plazo o de la media de la evolución de uno o varios índices, el Grupo tiene en cuenta esta circunstancia para no computar resultados que previsiblemente puedan no confirmarse en el futuro.

A efectos de valoración de las inversiones financieras, se tiene en cuenta los siguientes criterios:

e.1) Valores de renta fija:

En el caso de valores negociables de renta fija la diferencia entre el 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 Grupo ha asignado, a efectos de su valoración, los títulos de renta fija a las carteras de inversión a vencimiento y ordinaria en el marco de su política de gestión de inversiones, atendiendo a criterios de expectativas de rentabilidad y permanencia de la cartera, de acuerdo con los conceptos siguientes:

Cartera de inversión a vencimiento

Para estos títulos, que el Grupo va a mantener hasta su fecha de vencimiento, no se efectúan correcciones valorativas por el exceso de su valor contable (precio de adquisición corregido con la rentabilidad implícita positiva o negativa, más los intereses explícitos periodificados) sobre el valor del mercado en cada caso.

Si se produce una enajenación de estos títulos antes del vencimiento, el producto de la venta se reinvierte en nuevos títulos con vencimiento residual como mínimo equivalente al que tenían los enajenados, y el resultado obtenido se periodifica hasta la fecha de vencimiento prevista inicialmente, salvo que la venta responda a rescate. Por su parte, el resultado negativo se imputa a resultados en el ejercicio en que se produce la venta, imputándose al mismo tiempo a resultados, en su caso, las cantidades positivas pendientes de imputación con el límite del resultado negativo.

Cartera de inversión ordinaria

En estos títulos, que son los que las sociedades no incluyen en la cartera de inversión a vencimiento, las correcciones valorativas surgidas de comparar su valor contable, que es el precio de adquisición corregido con la rentabilidad implícita positiva o negativa, más los intereses explícitos periodificados, con el valor de mercado, se imputan a resultados por el importe neto derivado de compensar las diferencias positivas y negativas resultantes de dicha comparación a la fecha de valoración, sin que en ningún caso se reconozca el importe positivo neto resultante.

El valor de mercado de los valores de renta fija, determinado conforme a los criterios de valoración y de representatividad establecidos en la norma de valoración 5^a.1 del Plan de Contabilidad de las entidades aseguradoras, es el siguiente:

- Títulos admitidos a negociación en un mercado regulado: el menor entre la última cotización y la cotización media del último mes del ejercicio.
- Títulos no admitidos a negociación en un mercado regulado, o admitidos, cuya cotización o precio no sean suficientemente representativos: el valor actual de sus flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, calculado a unas tasas equivalentes a la media del último mes resultantes del Mercado de Deuda Pública Anotada del Banco de España con idéntico plazo de vencimiento, ajustándose dichas tasas en función de la calidad del emisor o de las condiciones de la emisión.

Los intereses explícitos de las inversiones financieras, es decir, que no forman parte del valor de reembolso, devengados y no vencidos a la fecha de cierre figuran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación.

e.2) Otros valores negociables

Para otros valores (acciones, participaciones en capital en empresas asociadas o no, participaciones en fondos de inversión inmobiliaria, etc...) al cierre de cada ejercicio se compara el coste de adquisición con el correspondiente valor de mercado, para reflejar en el balance de situación éste, si fuese inferior. En este caso, se dotan las provisiones para depreciación necesarias para reflejar la depreciación experimentada, si bien, cuando, en su caso, medien circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen que su valor es inferior al de mercado antes indicado, se realiza la correspondiente provisión por depreciación para que se refleje en el balance de situación dicho valor inferior.

Por valor de mercado se entiende:

Títulos de renta variable

- Con cotización oficial en bolsa de valores:

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. No obstante, para aquellos títulos que cumplan los requisitos de homogeneidad en cuanto a la representatividad de su cotización establecidos en la norma de valoración 5^a-2.2 del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, se compensan las diferencias negativas con las positivas entre el precio de cotización y el valor contable, a efectos de cuantificar las correcciones valorativas a efectuar por estos títulos.

- Sin cotización oficial en Bolsa de Valores y participaciones en empresas asociadas no consolidadas aunque coticen:

El valor de mercado de estos títulos se calcula tomando su valor teórico contable obtenido del último balance de situación aprobado de la sociedad emisora, 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.

Fondos de inversión mobiliaria

Su correspondiente valor liquidativo a la fecha más próxima al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con la orden ECO/77/2002, de 10 de enero, constituirá un grupo homogéneo independiente las participaciones en fondos de inversión mobiliaria establecidos en el Espacio Económico Europeo y por tanto, en el cálculo de las correcciones valorativas de dichas participaciones podrán compensarse plusvalías y minusvalías de diferentes fondos, sin que en ningún caso pueda reconocerse el importe positivo derivado de las diferencias positivas menos las negativas.

e.3) Otras inversiones financieras

Corresponden fundamentalmente a letras del tesoro y deuda con compromiso de reventa, registrados a su precio de adquisición, incluyendo los intereses devengados y no vencidos.

e.4) Permutas financieras

Todas las operaciones realizadas son de cobertura y se valoran de manera simétrica a los activos que cubren.

f) Inversiones por cuenta de tomadores de seguros

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. Este precio de adquisición se ajusta a lo largo del ejercicio como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor de realización a dicha fecha. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan con abono o cargo a la cuenta técnica del ramo de vida.

g) Créditos por operaciones de tráfico

Estos derechos se valoran por su importe nominal. Se efectúan las correcciones valorativas necesarias para cubrir el riesgo de cobro de estos créditos y las anulaciones de recibos previsibles, mediante la dotación de las provisiones correspondientes.

La provisión para primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo en función de la antigüedad de los recibos pendientes de cobro, según los siguientes criterios:

- a) Las primas con antigüedad igual o superior a seis meses se provisionan por su importe íntegro.

- b) Las primas con antigüedad igual o superior a tres meses e inferior a seis meses se provisionan aplicando un coeficiente del 50%.
- c) Las primas con antigüedad inferior a tres meses no reclamadas judicialmente se provisionan aplicándoles el coeficiente medio de anulaciones de las primas que se encontraban en esta situación en los tres últimos ejercicios.
- d) Las primas reclamadas judicialmente se provisionan individualmente en función de las circunstancias de cada caso.

Los créditos por recobros de siniestros se activan cuando su realización está suficientemente garantizada.

h) Comisiones y otros gastos de adquisición activados

Corresponden a la fracción de las comisiones y de los gastos de adquisición que, con el límite de los presupuestados en las notas técnicas, procede imputar al período comprendido entre dicho cierre contable y la fecha en que finaliza la cobertura de la póliza. El cálculo se efectúa para cada modalidad o ramo póliza a póliza, en función de las primas no consumidas.

i) Provisiones técnicas

Para primas no consumidas y riesgos en curso:

La provisión para primas no consumidas constituye la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que debe imputarse al período comprendido entre el 31 de diciembre y el término del período de cobertura de la póliza. Las sociedades aseguradoras del Grupo calculan esta provisión para cada modalidad o ramo por el método póliza a póliza, tomando como base de cálculo las primas de tarifa, deducido, en su caso, el recargo de seguridad; es decir, sin deducción de las comisiones y otros gastos de adquisición, con el límite de los presupuestados en las notas técnicas.

La provisión para riesgos en curso tiene por objeto complementar la provisión de primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir, que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Esta provisión se dotará conforme al cálculo establecido reglamentariamente, considerando el resultado técnico por año de ocurrencia conjuntamente del propio año de cierre y del anterior o de los tres años anteriores, según el ramo de que se trate.

De seguros de vida:

Esta provisión comprende la provisión para primas no consumidas de los seguros de período de cobertura igual o inferior al año y principalmente, para los demás seguros, la provisión matemática. Las provisiones matemáticas, que representan el exceso del valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la Sociedad sobre el de las primas que debe satisfacer el tomador del seguro, han sido calculadas póliza a póliza por un sistema de capitalización individual, tomando como base de cálculo la prima de inventario devengada en el ejercicio, de acuerdo con las Notas Técnicas de cada modalidad.

Con fecha 3 de octubre de 2000 se publicó una Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones por la que se dio cumplimiento a lo previsto en el número 5 de la disposición transitoria segunda del Reglamento de la Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, en relación con las tablas de mortalidad y supervivencia a utilizar por las entidades aseguradoras, estableciéndose la no admisibilidad de las tablas GRM/F-80 corregidas con dos años menos de la edad actuarial para garantía de supervivencia y se publicaron las tablas PERM/F-2000P que pasan a ser de aplicación para la nueva producción que se efectúe desde la entrada en vigor de la resolución (15 de octubre de 2000). Asimismo, para la cartera de pólizas en vigor a esa fecha se han de aplicar las PERM/F-2000C, pero el efecto de la adaptación se permitía dotarlo en un plazo máximo de 13 años a contar desde el 1 de enero de 2001.

La Sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente, S.A., de Seguros y Reaseguros, y Catoc Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros han reevaluado el efecto de adaptar el cálculo de las provisiones de vida de sus productos con pólizas anteriores a la fecha de publicación de la resolución a las tablas PERM/F-2000C.

El resultado total de la mencionada reevaluación, al 31 de diciembre de 2003, asciende a 33.807 miles de euros. Durante los ejercicios anteriores, las citadas sociedades habían provisionado por este concepto, 10.121 miles de euros acogiéndose a la posibilidad de periodificar el efecto de la adaptación.

En el ejercicio 2003 el Grupo ha decidido imputar a resultados la totalidad del déficit pendiente a 31 de diciembre de 2003, lo que ha supuesto una dotación de 23.686 miles de euros. De haber continuado con el criterio utilizado en ejercicios anteriores la dotación hubiera sido de 2.089 miles de euros (Véase nota 7).

A 31 de diciembre de 2003 todas las sociedades del Grupo han completado el proceso de adaptación a las tablas vigentes permitidas por la actual legislación.

De prestaciones:

Representan los importes estimados para la liquidación y pago de las prestaciones vencidas y gastos correspondientes de los seguros de vida y de las prestaciones y gastos de seguros no vida como consecuencia de siniestros indemnizables ocurridos hasta el 31 de diciembre, así como los gastos estimados, tanto externos como internos, de gestión y tramitación de los expedientes de siniestros vigentes al cierre del ejercicio hasta su final liquidación y pago.

Adicionalmente se dota la provisión para siniestros pendientes de declaración que se ha determinado mediante una estimación estadística basada en la experiencia de los últimos cinco ejercicios para cada ramo.

Otras Provisiones Técnicas – Del Seguro de Decesos:

Esta provisión se constituye atendiendo al planteamiento actuarial de la operación, según queda recogido en la Nota Técnica, siendo su importe a 31 de diciembre de 2003 de 8.527 miles de euros.

Para estabilización:

Esta provisión se dota anualmente con el recargo de seguridad incluido en las primas de tarifa para los ramos recogidos en el artículo 45 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (siendo necesaria su dotación para los ramos de autos responsabilidad civil, otros daños a los bienes, multirriesgos industriales y crédito y caución). Dicha provisión es de carácter acumulativo, y se aplica para compensar el exceso de siniestralidad que se produzca en el ejercicio sobre las primas de riesgo.

Relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores:

Son las provisiones constituidas para cubrir los compromisos vinculados a inversiones en el marco de contratos de seguros de vida, determinándose su valor en función de los activos que representen dichas inversiones o de los índices o activos que se hayan fijado como referencia para determinar el valor económico de los derechos del tomador.

j) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La sociedad del Grupo con los compromisos más representativos es Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, que a finales del ejercicio 2002 firmó un nuevo convenio laboral con sus empleados con vigencia para los años 2003 a 2006. Fruto de esta negociación colectiva ha sido la redefinición de los compromisos, que en materia de pensiones tenía adquiridos esta sociedad en virtud de los distintos convenios colectivos laborales de su personal, así como de su antigüedad en la misma.

Los compromisos preexistentes fueron sustituidos por un único sistema de previsión social de jubilación de aportación definida a cargo de la sociedad, instrumentado, en el caso de los empleados en activo, a través del "Plan de Pensiones de Empleados de Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros", adscrito al fondo de pensiones "Catalana Occidente Empleo 1, Fondo de Pensiones", mientras que para el colectivo de pensionistas se sigue manteniendo su instrumentación mediante los

correspondientes contratos de seguros con aseguradoras externas. Durante el ejercicio 2003 la Sociedad dependiente ha realizado aportaciones al mencionado plan de pensiones por 2.046 miles de euros.

Adicionalmente, el convenio colectivo firmado por la sociedad dependiente a finales del ejercicio 2002 establece en su artículo 35 un premio de permanencia por el que a los empleados que cumplan 25 y 40 años de servicio en la empresa les corresponderán 1,5 y 2 mensualidades respectivamente de sueldo base más complemento de adaptación individual correspondiente al mes en que cumplan los correspondientes aniversarios. El importe provisionado a 31 de diciembre de 2003 por este concepto ha ascendido de 1.520 miles de euros y forma parte del saldo del epígrafe "Provisión para riesgos y gastos – provisión para pensiones y obligaciones similares".

De acuerdo con sus convenios colectivos, otras sociedades dependientes tienen adquirido el compromiso de complementar las pensiones de jubilación de la Seguridad Social percibidas por sus empleados, en función de las situaciones y por las cuantías establecidas, estando cubiertos estos compromisos, tanto con el personal jubilado como activo, con aseguradoras externas, así como con provisiones matemáticas constituidas internamente.

k) Provisión para riesgos y gastos

La provisión para responsabilidades y gastos recoge fundamentalmente, las deudas por los pagos asumidos por el grupo en función de los convenios establecidos con entidades aseguradoras, y los importes estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, tales como litigios en curso u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

l) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto o ingreso 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 han considerado 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.

En relación con los créditos disponibles por bases imponibles negativas procedentes de Multinacional Aseguradora generados en ejercicios anteriores (véase Nota 9), y dada la evidencia clara de la senda de beneficios que asegura la compensación futura de dichas bases imponibles negativas, la Sociedad inició a partir del ejercicio 2001 la progresiva activación de dichos créditos fiscales de acuerdo con un criterio de prudencia, en la medida en que se consideran ciertamente realizables.

m) Cuentas en moneda extranjera

Durante el ejercicio, las transacciones en moneda extranjera, que no han sido significativas, se registran al contravalor en euros existente en el momento de realizar la operación.

Los saldos de efectivo mantenidos en las cuentas de tesorería en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, cargándose y abonándose el importe de las diferencias, negativas o positivas, al resultado del ejercicio.

Las sociedades contabilizan los valores de renta fija y variable en moneda extranjera valorándolos al tipo de cambio vigente en la fecha de su adquisición. En el caso de los títulos de renta fija, las diferencias positivas o negativas de cada valor se clasifican por grupos homogéneos, en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda, agrupándose a estos efectos aquellas que gozan de convertibilidad oficial en España. Las diferencias negativas se cargan a resultados del ejercicio.

n) 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. En la Nota 3.e se indican los criterios de imputación de gastos e ingresos a las actividades de vida y no vida, y dentro de ésta, a los diversos ramos.

A continuación se indican los criterios seguidos por la principal sociedad dependiente del Grupo, que no difieren significativamente de los seguidos por el resto de las sociedades aseguradoras del Grupo para la reclasificación por destino, dentro de cada actividad, de los gastos por naturaleza:

Gastos de personal:

- A Gastos imputables a prestaciones se reclasifican el 85% de los gastos del personal asignado en los Centros de Siniestros, así como los del personal de los departamentos de Informática, Organización, Coaseguro y Dirección Técnica, en función del tiempo dedicado al área de siniestros, y una pequeña parte de los del personal de sucursales.
- A Gastos de adquisición, la totalidad de los del personal asignado en los Centros de Suscripción, la mayor parte de los correspondientes al personal de sucursales, y los del personal de los departamentos de Informática, Organización y Reaseguro, en función del tiempo dedicado a la función de adquisición de los contratos de seguro.
- A Gastos de administración, el 10% de los gastos del personal asignados en los Centros de Siniestros, la totalidad de los del personal asignado en el Centro Administrativo Contable y en el Centro de Atención Telefónica y los del personal de los departamentos de Informática, Organización, Reaseguro y Coaseguro, en proporción al tiempo destinado a esta función.
- A Gastos imputables a inversiones, la totalidad de los del personal asignado al Departamento de Inversiones, de acuerdo con la estructura organizativa de la Sociedad.
- A Otros Gastos Técnicos, el 5% de los gastos del personal asignado en los Centros de Siniestros y la totalidad de los de Dirección General y Secretaría General.

Servicios exteriores:

- Los gastos de publicidad y propaganda se reclasifican en su totalidad como gastos de adquisición.
- Los gastos de reparación y conservación se reclasifican a los destinos de Prestaciones, Adquisición, Administración y Otros Gastos Técnicos en proporción a los gastos de personal reclasificados a cada uno de dichos destinos.
- Los gastos de suministros, primas de seguros y material de oficina se reclasifican a Prestaciones, Adquisición, Administración, Inversiones y Otros Gastos Técnicos con el mismo criterio anterior.
- Dentro de los gastos correspondientes a otros servicios, los gastos de agencia se reclasifican en su totalidad como Adquisición y el resto se reclasifican a todos los destinos en proporción a los gastos de personal reclasificados en cada uno de ellos.
- Los gastos de profesionales independientes se reclasifican en su totalidad como Otros Gastos Técnicos.

Tributos:

Se imputan en función del destino al que están asociados.

Dotaciones a las amortizaciones:

Las dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial se reclasifican a los cinco destinos de naturaleza técnica con análogo criterio al de los gastos de suministros, primas de seguros y material de oficina.

o) Indemnizaciones por despido

Según la normativa laboral vigente, las sociedades tienen la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Estas indemnizaciones, cuando surgen, se reconocen como gasto 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 2003.

6. Información sobre ciertas partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias

6.1) Inmovilizado inmaterial, fondo de comercio de consolidación y gastos a distribuir en varios ejercicios

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31.12.2002	Adiciones y Amortizaciones	Retiros	Saldos al 31.12.2003
Programas informáticos:				
Coste	19.810	5.608	(5.644)	19.774
Amortización acumulada	(9.597)	(4.855)	4.926	(9.526)
	10.213	753	(718)	10.248
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero				
Coste	236	-	-	236
Amortización acumulada	(30)	(35)	-	(65)
	206	(35)	-	171
Total:				
Coste	20.046	5.608	(5.644)	20.010
Amortización acumulada	(9.627)	(4.890)	4.926	(9.591)
	10.419	718	(718)	10.419
Fondo de comercio de consolidación:				
Coste	94.190	-	-	94.190
Amortización acumulada	(64.251)	(3.735)	-	(67.986)
	29.939	(3.735)	-	26.204
Gastos a distribuir en varios ejercicios:				
Coste neto	158	(158)	-	0
Valor neto contable	40.516	(3.175)	(718)	36.623

A continuación se amplía el detalle del movimiento del Fondo de Comercio de Consolidación:

Sociedades	Miles de Euros			
	Saldos 31.12.2002	Adiciones	Amortización	Saldos 31.12.2003
Consolidadas por integración global: Lepanto, S.A. de Seguros y Reaseguros Catoc, S.A. de Inversión Mobiliaria, S.A. Inv. Menéndez Pelayo SIMCAV, S.A.	29.346 204 45	- - -	(3.401) (204) (5)	25.945 0 40
	29.595	-	(3.610)	25.985
Puestas en equivalencia: Inpisa Dos, SIMCAV, S.A. Hercasol, S.A. SIMCAV	106 238 344	- - -	(87) (38) (125)	19 200 219
Valor neto contable	29.939	-	(3.735)	26.204

La Sociedad amortiza los fondos de comercio de consolidación de forma lineal en un plazo de 10 años (véase Nota 5.a).

6.2) Inmovilizado material

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31.12.2002	Adiciones y Amortizaciones	Retiros	Saldos al 31.12.2003
Mobiliario e instalaciones: Coste Amortización acumulada	42.911 -30.979	3.604 -2.784	-2.704 2.590	43.811 -31.173
	11.932	820	-114	12.638
Obras en locales arrendados: Coste Amortización acumulada	5.781 -3.495	803 -448	-20 22	6.564 -3.921
	2.286	355	2	2.643
Mejoras en edificios propios: Coste Amortización acumulada	14.375 -4.710	3.280 -1.167	-33 20	17.622 -5.857
	9.665	2.113	-13	11.765
Elementos de transporte: Coste Amortización acumulada	1.659 -724	328 -225	-347 281	1.640 -668
	935	103	-66	972
Equipos proceso de datos: Coste Amortización acumulada	15.992 -10.166	2.276 -2.930	-5.845 5.952	12.423 -7.144
	5.826	-654	107	5.279
Otro inmovilizado material: Coste Amortización acumulada	641 -329	150 -91	-159 158	632 -262
	312	59	-1	370
Total: Coste Amortización acumulada	81.359 -50.403	10.441 -7.645	-9.108 9.023	82.692 49.025
Valor neto contable	30.956	2.796	-85	33.667

6.3) Inversiones materiales

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31.12.2002	Adiciones	Retiros	Saldos al 31.12.2003
Terrenos y construcciones:				
Coste revalorizado	308.941	459	-9.435	299.965
Amortización acumulada revalorizada	-48.481	-4.084	647	-51.918
Provisión depreciación:	-3.210	-2.559	200	-5.569
Valor neto	257.250	-6.184	-8.588	242.478

La sociedades consolidadas Grupo Catalana Occidente, S.A., Inmobiliaria Catoc, S.A. (absorbida por Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros a finales del año 2001) y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A., acogiéndose a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio, actualizaron en 1996 el coste de sus inmuebles y terrenos por importe total de 49.426 miles de euros, correspondiendo 41.025 miles de euros a la primera, 2.677 miles de euros a la segunda y 5.724 miles de euros a la tercera.

El valor de mercado de las citadas inversiones materiales, obtenido de los informes de tasación efectuados por expertos independientes, para las inversiones afectas a cobertura de reservas, y de su valor neto contable para las no afectas, es de 434.991 miles de euros, lo que sitúa las plusvalías latentes no contabilizadas de los inmuebles en 192.513 miles de euros. El valor de mercado se ha determinado conforme a lo establecido en la O.M. de 30 de noviembre de 1994 y sus posteriores actualizaciones.

A 31 de diciembre de 2003, las inversiones materiales que se encuentran afectas a la cobertura de las provisiones técnicas disponen de un valor de cobertura por importe de 419.040 miles de euros (véase Nota 14).

El valor neto contable de los terrenos y edificaciones, sin tener en cuenta la provisión por depreciación, utilizados por el Grupo para uso propio es de 101.627 miles de euros.

6.4) Inversiones financieras puestas en equivalencia

Su detalle y movimiento en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros			
	Saldos 31.12.2002	Aumento	Disminución	Saldos 31.12.2003
Baqueira Beret, S.A.	17.452	0	-3.132	14.320
Fibanc, Energias Renovables, S.A.	3.649	62	0	3.711
Hercasol, S.A. SIMCAV	3.626	149	0	3.775
INPISA Dos, SIMCAV, S.A.	7.805	370	0	8.175
Mackerel, SIMCAV, S.A.	5.759	1.200	0	6.959
BBVA, Catalana Cartera SIMCAV	896	68	0	964
Beta Tech. Inversiones, SIMCAV, S.A.	486	7	0	493
	39.673	1.856	-3.132	38.397

Los incrementos y disminuciones del valor de las diferentes inversiones mostrados en el cuadro superior corresponden, básicamente, a la participación en los beneficios y pérdidas del ejercicio 2003.

6.5) Otras inversiones financieras

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, se detalla a continuación:

	Miles de Euros					
	31.12.2002		Entradas y traspasos	Salidas y traspasos	31.12.2003	
	Coste	Valor de mercado			Coste	Valor de mercado
Inversiones financieras en capital	203.022	190.074	112.261	-51.648	263.635	277.506
Desembolsos pendientes (a deducir)	-3	-	-2.497	-	-2.500	-
Valores de renta fija	1.649.135	1.738.475	1.356.159	-1.183.731	1.821.563	1.909.206
Préstamos hipotecarios	10.493	10.493	-	-640	9.853	9.853
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	21.738	24.148	1.553	-303	22.988	24.657
Participaciones en fondos de inversión	55.621	45.485	11.790	-3.818	63.593	58.783
Depósitos en entidades de crédito	216.880	216.880	5.931.320	-5.883.783	264.417	264.417
Otras inversiones financieras	90.437	90.437	39.238	-27.443	102.232	102.023
Provisiones (a deducir)	-39.063	-	-5.953	30.897	-14.119	-
	2.208.260	2.315.992	7.443.871	-7.120.469	2.531.662	2.646.445

Al 31 de diciembre de 2003, la plusvalía latente de valores de renta fija, calculada de acuerdo con los criterios mencionados en la nota 5e) asciende a 87.643 miles de euros (según cuadro resumen que figura a continuación), mientras que para los títulos de renta variable y participaciones en fondos de inversión se sitúa en 9.061 miles de euros. La minusvalía latente de otras inversiones financieras asciende a 209 miles de euros.

Para los valores de renta fija, la valoración de mercado y el importe de las plusvalías o minusvalías resultantes de comparar el coste corregido con el valor de mercado, se recogen en el siguiente cuadro resumen:

	Miles de Euros		
	Precio de adquisición corregido	Valor de realización	Plusvalía o minusvalía latente
Cartera de inversión a vencimiento:			
Títulos de renta fija nacionales-			
Efectos públicos negociados en mercados regulados con cotización representativa	456.705	490.971	34.266
Efectos públicos negociados en mercados regulados sin cotización representativa	8.910	10.211	1.301
Valores de renta fija no públicos negociados en mercados regulados con cotización representativa	121.324	133.134	11.810
Valores de renta fija no públicos negociados en mercados regulados sin cotización representativa	8.855	9.679	824
Pagarés negociados en mercados regulados	7.899	9.384	1.485
Títulos de renta fija extranjeros-			
Valores de renta fija públicos negociados en mercados regulados	31.499	35.954	4.455
Valores de renta fija no públicos negociados en mercados regulados	751.317	785.774	34.457
Total de la cartera de inversión a vencimiento:	1.386.509	1.475.107	88.598
Cartera de inversión ordinaria:			
Títulos de renta fija nacionales-			
Efectos públicos negociados en mercados regulados con cotización representativa	58.086	60.700	2.614
Efectos públicos negociados en mercados regulados sin cotización representativa	11.007	11.007	0
Valores de renta fija no públicos negociados en mercados regulados con cotización representativa	16.638	17.058	420
Valores de renta fija no públicos negociados en mercados regulados sin cotización representativa	7.853	7.900	47
Pagarés negociados en mercados regulados	130.546	130.996	450
Títulos de renta fija extranjeros-			
Valores de renta fija públicos negociados en mercados regulados	2.530	2.526	-4
Valores de renta fija no públicos negociados en mercados regulados	202.346	203.912	1.566
Total de la cartera de inversión ordinaria:	429.006	434.099	5.093
Plusvalías asignadas a la cartera de renta fija	6.048	0	(6.048)
Total de la cartera de inversión	1.821.563	1.909.206	87.643

El desglose por años de vencimiento de los valores de renta fija, créditos y otras inversiones financieras análogas al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de Euros				
	Valores de renta fija	Préstamos hipotecarios	Depósitos en entidades de crédito	Resto de inversiones	Total
2004	250.283	-	226.910	16.050	493.243
2005	135.793	11	681	4.085	140.570
2006	105.996	-	0	1.064	107.060
2007	79.620	-	588	40	80.248
2008	90.212	-	28	102	90.342
2009	222.686	-	402	74	223.162
2010	160.742	-	-	100	160.842
2011	82.164	44	13	-	82.221
2012	59.258	-	-	1.502	60.760
2013	107.561	-	-	6	107.567
2014	53.262	9.798	-	7	63.067
2015	47.119	-	-	-	47.119
2016	14.738	-	-	-	14.738
2017	31.366	-	481	-	31.847
2018	21.219	-	-	1	21.220
2019	3.835	-	-	6	3.841
2020	12.617	-	-	-	12.617
2021	8.034	-	-	-	8.034
2022	4.725	-	-	-	4.725
2023	81.123	-	-	-	81.123
2025	2.849	-	-	-	2.849
2026	4.007	-	-	-	4.007
2027	4.947	-	3.846	-	8.793
2028	60.423	-	11.518	-	71.941
2029	117.961	-	-	-	117.961
2033	3.044	-	5.145	-	8.189
2039	18.801	-	-	-	18.801
2040	0	-	283	-	283
2041	346	-	155	-	501
2042	7.014	-	14.335	-	21.349
2043	23.770	-	32	2	23.804
Resto de inversiones (*)	-	-	-	412.790	412.790
Total antes de las plusvalías asignadas	1.815.515	9.853	264.417	435.829	2.525.614
Plusvalías asignadas a la cartera de renta fija	6.048	-	-	-	6.048
Total	1.821.563	9.853	264.417	435.829	2.531.662

(*) Comprende las inversiones financieras en capital y participaciones en fondos de inversión, netos de sus desembolsos pendientes y provisiones por depreciación, y otras Inversiones, así como los préstamos y anticipos sobre pólizas.

Los intereses devengados y no vencidos que forman parte del valor de reembolso en los valores de renta fija figuran incorporados como mayor valor contable de la correspondiente inversión y su importe al 31 de diciembre de 2003 asciende a 44.391 miles de euros con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Intereses implícitos	59.670
Excesos sobre el valor de reembolso	-15.279
	44.391

El importe de los intereses devengados a favor del Grupo, no cobrados a la fecha del balance, ascendía a 46.663 miles de euros, sin incluir los correspondientes a las inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión, registrándose en el epígrafe "Ajustes por Periodificación - Intereses devengados y no vencidos" del balance de situación consolidado adjunto.

Las tasas medias de rentabilidad obtenidas durante el ejercicio 2003 de los valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas, por grupos homogéneos, han sido las siguientes:

	Tasa media
Valores de renta fija	6,25%
Préstamos hipotecarios	3,03%
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	6,61%
Depositos en entidades de crédito	3,43%

Los depósitos en entidades de crédito corresponden a Eurodepósitos en las siguientes entidades:

	Miles de Euros
	Total
Caixa Catalunya	2.299
JP Morgan	12.976
BBVA Milán	45.573
BBVA	143.255
BSCH	601
UBS AG London Branch	6.010
Eurobank	42
"La Caixa"	548
Banca Internacional Banca Mora	3.472
LB Baden – WU	5.000
Santander London Brunch	4.570
Caixa Catalunya de Perpinyà	31.366
Otras entidades de crédito	1.347
Intereses implícitos	7.358
Total depósitos en entidades de crédito	264.417

6.6) Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión

El movimiento durante el ejercicio 2003 en las cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.2002	Entradas		Salidas		Saldo al 31.12.2003
		Compras	Revalorizaciones del ejercicio 2003	Ventas	Depreciaciones del ejercicio 2003	
Inversiones financieras en capital	45.052	2.550	13.883	-3.793	-	57.692
Valores de renta fija	105.676	12.703	-	-12.499	-448	105.432
Depósitos en entidades de crédito	10.202	629.501	-	-628.758	-	10.945
Otras inversiones	1.325	40.215	-	-40.184	-	1.356
Total	162.255	684.969	13.883	-685.234	-448	175.425

A continuación se desglosan por año de vencimiento los anteriores valores de renta fija, depósitos en entidades de crédito y otras inversiones financieras:

Año	Miles de Euros				
	Valores de renta fija	Depósitos en entidades de crédito	Otras Inversiones financieras	Resto de inversiones financieras	Total
2004	5.470	10.945	1.356	-	17.771
2005	27.224	-	-	-	27.224
2006	25.712	-	-	-	25.712
2007	21.435	-	-	-	21.435
2008	7.354	-	-	-	7.354
2009	15.172	-	-	-	15.172
2010	2.424	-	-	-	2.424
2011	641	-	-	-	641
Resto de inversiones	-	-	-	57.692	57.692
Total	105.432	10.945	1.356	57.692	175.425

El detalle de los activos en que se materializan las provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores, al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de Euros
Total inversiones financieras afectas	175.425
Intereses devengados y no vencidos	1.272
Cuentas corrientes riesgo tomadores	417
Otros saldos a favor de los tomadores	107
Provisiones técnicas riesgo tomadores	177.221

La variación experimentada en el ejercicio 2003 de las plusvalías y minusvalías netas de estos activos han ascendido a 13.883 y 448 miles de euros, de forma respectiva, y se encuentran registradas en los subepígrafes de 'Plusvalías no realizadas de las inversiones' y 'Minusvalías no realizadas de las inversiones' de la cuenta técnica de vida.

6.7) Créditos y deudas fiscales, sociales y otros

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Créditos:	
Grup Assegurador Caixa Catalunya	-
Contrato reaseguro Swiss Re	1.609
Hacienda Pública deudora	22.086
Deudores por arrendamientos	346
Personal	1.489
Recobros pendientes y estimados	98.359
Varios	29.867
	153.756
Deudas:	
Hacienda Pública acreedora	15.380
Impuesto sobre primas de seguros	4.458
Impuesto sobre beneficios diferido	81
Consorcio de Compensación de Seguros y otros Organismos reguladores	12.293
Seguridad Social	1.541
Recobros pendientes	27.133
Gastos periodificados (Ver Nota 6.14)	10.366
Acreedores diversos	36.966
	108.218

A 31 de diciembre de 2002 la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros tenía una cuenta a cobrar con Grupo Caixa Catalunya cuyo importe ascendía a 16.752 miles de euros como consecuencia de las obligaciones indemnizatorias a favor de la citada Sociedad derivados del contrato de compraventa de sus acciones de 30 de diciembre de 1999, cuya liquidación final estaba condicionada a la liquidación definitiva de las provisiones técnicas para prestaciones a practicar con ocasión del cierre de 31 de diciembre de 2002, considerando que únicamente se tendrán en cuenta los siniestros sujetos que la Sociedad haya puesto de manifiesto al anterior accionista antes del 28 de febrero de 2003.

Con fecha 18 de marzo de 2003 la sociedad dependiente ha recibido el importe anteriormente citado.

6.8) Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de este epígrafe corresponde, básicamente, a efectivo de disponibilidad inmediata en cuentas corrientes bancarias.

6.9) Fondos propios

El movimiento habido en el capítulo 'Fondos Propios' de los balances de situación consolidados adjuntos durante el ejercicio 2003, en miles de euros, ha sido el siguiente:

Conceptos	Capital suscrito	Prima de emisión de acciones	Reservas de revalorización	Diferencia por ajuste del capital a euros	Reservas					Resultado después de Impuestos atribuido a la Sociedad dominante
					Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	
Saldos a 31 de diciembre de 2002	36.000	1.533	39.975	61	7.212	10.991	52.891	78.672	10.133	30.005
Distribución del resultado del ejercicio 2002							6.015	23.856	134	-30.005
Ajustes por cambios en el porcentaje de participación									-870	
Distribución de reservas voluntarias							-23.760			
Traspasos por adquisiciones netas de acciones propias						395	-395			
Beneficio neto consolidado del ejercicio 2003										50.075
Saldos a 31 de diciembre de 2003	36.000	1.533	39.975	61	7.212	11.386	34.751	102.528	9.397	50.075

Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de la sociedad dominante 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 dominante con participación igual o superior al 10% del capital suscrito al 31 de diciembre de 2003 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 dominante al 31 de diciembre de 2003 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A..

Prima de emisión de acciones

El saldo de este epígrafe, de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se puede utilizar para ampliar el capital y no se establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

Reservas de revalorización

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 corresponde íntegramente a la cuenta Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, originada por la actualización efectuada por la sociedad dominante en 1996 de los inmuebles y terrenos por un importe de 41.026 miles de euros (véase Nota 6.3), 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 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.

Adicionalmente, la sociedad consolidada por integración global Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. actualizó en virtud de dicho Real Decreto-Ley sus inmuebles en 1996 por importe de 5.724 miles de euros, que registró en sus libros en la cuenta Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, neto del gravamen único del 3%. La participación de la Sociedad dominante en esta reserva de dicha sociedad se incluye en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" del balance de situación consolidado adjunto.

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, 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 2003 el saldo de esta reserva representa el 20% del capital social.

Reservas para acciones propias

Esta reserva se ha constituido de acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y es una reserva indisponible, equivalente al importe por el que figuran contabilizadas en el activo las acciones que de la Sociedad dominante posee Salerno 94, S.A. al cierre del ejercicio. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que dieron lugar a su constitución.

A efectos de valorar los fondos propios consolidados a 31 de diciembre de 2003 deben minorarse de los mismos las acciones propias de la sociedad dominante que ascienden a 11.386 miles de euros y que figuran registradas en el epígrafe de 'Inversiones – Acciones de la sociedad dominante' del balance de situación consolidado.

Reservas voluntarias de la sociedad dominante

Su detalle a 31 de diciembre de 2003 y el movimiento producido en el ejercicio 2003 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Voluntaria	De fusión	Otras	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	42.787	9.799	305	52.891
Distribución del beneficio del ejercicio 2002	6.015	-	-	6.015
Pago de dividendos y atenciones estatutarias	-23.760	-	-	-23.760
Traspasos a reservas para acciones propias	-395	-	-	-395
Saldos al 31 de diciembre de 2003	24.647	9.799	305	34.751

Los saldos de estas reservas al 31 de diciembre de 2003 son de libre disposición. La reserva de fusión tiene su origen en la fusión por absorción de Occidente, Cía. de Seguros y Reaseguros en el ejercicio 1988.

Durante el ejercicio 2003 se ha procedido al pago de cuatro dividendos con cargo a reservas voluntarias por un importe de 23.760 miles de euros con el siguiente detalle:

Junta de Accionistas	Fechas de Pago	Dividendo	
		Por acción en Euros	Total en Miles de Euros
25 de abril de 2002	11 de febrero de 2003	0,21	5.040
24 de abril de 2003	14 de mayo de 2003	0,34	8.160
24 de abril de 2003	16 de julio de 2003	0,22	5.280
24 de abril de 2003	15 de octubre de 2003	0,22	5.280
			23.760

Adicionalmente, el 11 de febrero de 2004 se ha efectuado el cuarto pago acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2003 por importe de 5.280 miles de euros (equivalente a 0,22 euros por acción).

Reservas en Sociedades Consolidadas

Su detalle a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Sociedades	Miles de Euros
Consolidadas por integración global:	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	44.449
Catoc Vida, S.A. de Seguros	332
Cosalud, S.A. de Seguros	5.348
Lepanto, S.A. Cía de Seguros y Reaseguros.	7.753
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	5.643
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	23.837
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	42
Prepersa, S.A. de Peritación de Seguros y Prevención	228
Salerno 94, S.A.	2.727
Catoc, S.A. de Inversión Mobiliaria	12.290
Inversiones Menéndez Pelayo, SIMCAV, S.A.	-121
	102.528
Puestas en equivalencia:	
Baqueira Beret, S.A.	8.177
Inpisa Dos, SIMCAV, S.A.	1.968
Beta Tech, Inversiones, SIMCAV, S.A.	-1.518
Mackerel SIMCAV, S.A.	672
Hercasol SIMCAV, S.A.	374
Fibanc, Energías Renovables, S.A.	30
BBVA, Catalana Cartera SIMCAV, S.A.	-306
	9.397

Formando parte de las reservas consolidadas por Integración Global, se incluye un importe de 2.795 miles de euros, que corresponde a la diferencia negativa de consolidación.

6.10) Socios externos

El detalle de los intereses de los socios externos a 31 de diciembre de 2003 de las sociedades dependientes que se consolidan por el método de integración global, en las que la propiedad está compartida con terceros, es el siguiente (en miles de euros):

Sociedades	Participación en fondos propios	Resultados del ejercicio 2003	Dividendo a cuenta	Total
Catoc Vida, S.A. de Seguros Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. Lepanto, S.A. de Seguros y Reaseguros Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A. Cosalud, S.A. de Seguros Catoc, S.A. de Inversión Mobiliaria	2.721	-100	-	2.621
	103.640	24.700	-1.695	126.645
	202	7	-	209
	68	38	-	106
	4.411	1.093	-	5.504
	6.758	604	-	7.362
	117.800	26.342	-1.695	142.447

6.11) Provisiones técnicas y provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores

El movimiento consolidado de estas provisiones durante 2003 ha sido el siguiente:

Provisión	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.2002	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.2003
Provisiones técnicas: Primas no consumidas y riesgos en curso Matemáticas Prestaciones Participación en beneficios y extornos Estabilización Otras provisiones técnicas	384.205 1.469.643 816.517 7.217 121.928 7.323	390.384 1.490.706 806.339 6.832 29.142 8.527	-384.205 -1.346.062 -807.460 -7.217 -4.757 -7.323	390.384 1.614.287 815.396 6.832 146.313 8.527
	2.806.833	2.731.930	-2.557.024	2.981.739
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores-	163.611	177.221	-163.611	177.221
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido): Provisiones para primas no consumidas Provisión para seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas	58.719 602 267.314 1.504	60.285 700 220.298 1.533	-58.719 -573 -267.244 -1.504	60.285 729 220.368 1.533
	328.139	282.816	-328.040	282.915

Las dotaciones y aplicaciones netas de las provisiones técnicas para prestaciones del negocio directo y en la participación del reaseguro se han minorado en un total de 8.691 y 10.578 miles de euros correspondientes a la variación producida en el ejercicio 2003 de los recobros estimados en los ramos de crédito y caución. A efectos de la comparación del cuadro superior con las variaciones presentadas en la cuenta técnica de no vida, deben adicionarse los anteriores importes a las dotaciones y aplicaciones netas de la provisión para prestaciones.

La evolución de las provisiones para prestaciones consolidadas del seguro directo No Vida, por ramos, constituidas a 31 de diciembre de 2002, se muestran a continuación:

Ramos	Miles de Euros					
	Pendientes liquidación y pago a 31.12.2002				Pendientes declaración a 31.12.2002 (1)	
	Provisión al 31.12.2002	Pagos del año 2003	Provisión (deducidos pagos)	Provisión al 31.12.2003	Provisión al 31.12.2002	Coste a 31.12.2003
Accidentes	9.390	5.037	4.353	3.639	4.025	2.839
Asistencia sanitaria	400	789	-389	89	1.633	769
Transportes cascos	545	173	372	354	0	30
Transportes mercancías	2.093	1.096	997	902	270	226
Incendios	483	-60	543	427	17	50
Robo	0	-7	7	0	0	0
Otros daños a los bienes	36.357	29.849	6.508	7.509	3.166	1.009
Autos responsabilidad civil	143.190	62.563	80.627	67.558	19.667	16.870
Autos otras garantías	92.492	59.394	33.098	32.034	9.995	8.574
Responsabilidad civil	47.237	13.227	34.010	31.341	10.154	8.374
Defensa jurídica	2.642	1.511	1.131	1.488	895	505
Crédito (2)	312.668	139.704	172.964	101.983	0	145
Caución (2)	14.527	381	14.146	9.628	0	0
Decesos	575	262	313	20	0	0
Seguros técnicos	436	45	391	230	0	0
Multirriesgos hogar	9.197	8.909	288	49	3.390	3.272
Multirriesgos comercios	4.860	3.976	884	946	2.093	1.106
Multirriesgos comunidades	6.729	5.420	1.309	1.297	1.794	1.642
Multirriesgos industriales	25.914	10.579	15.335	16.403	3.157	2.908
Otros multirriesgos	6.721	4.186	2.535	2.191	250	200
	716.456	347.034	369.422	278.088	60.506	48.519

- (1) En el caso de las compañías Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima Seguros y Reaseguros, Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros y Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros, se ha desglosado, por separado, la provisión para prestaciones de siniestros pendientes de liquidación o pago y la parte de siniestros pendientes de declaración a 31 de diciembre de 2002.
- (2) La compañía Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. registra en el epígrafe de 'Créditos – Créditos fiscales, sociales y otros' el recibo estimado correspondiente a siniestros ocurridos y pendientes al cierre de cada ejercicio. En este sentido, durante el ejercicio 2003 se han producido recobros de los siniestros pendientes a 31 de diciembre de 2002, que se presentan minorados de los pagos del año 2003 en el cuadro anterior. Los citados recobros se encontraban registrados en el activo del balance de situación adjunto a esa fecha y son la causa principal de la evolución de la provisión para prestaciones en los ramos de crédito y caución.

6.12) Provisiones para riesgos y gastos

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Provisión para tributos	300
Provisión para pensiones y obligaciones similares	3.454
Otros compromisos con el personal (Nota 5.j)	1.520
Provisión por Cuotas al Ministerio de trabajo	712
ITE, devoluciones	372
Deudas por convenios con aseguradores	6.345
Otras provisiones	8.929
	21.632

6.13) Transacciones entre sociedades del Grupo

a) Operaciones de reaseguro entre empresas del Grupo consolidado

El detalle de las principales transacciones efectuadas en el ejercicio 2003, se indica a continuación:

Concepto	Miles de Euros				
	Ingresos	Gastos	Saldos de balance		
			Créditos	Deudas	Provisiones técnicas
Reaseguro cedido por Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros a las sociedades: Depsa S.A. de Seguros y Reaseguros Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. Norte hispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.		9.828	428	1.525	3.959
18			62	164	4.991
Reaseguro aceptado por Seguros Catalana Occidente de las sociedades: Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	10.567	10.699			
			504		
			1.039		
Pólizas colectivas suscritas por Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros con Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros					
Pólizas colectivas suscritas por Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros					
Tributación en régimen de consolidación fiscal con Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima: Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (ejercicio 2002) Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Norte hispana, de Seguros y Reaseguros, S.A. Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención Salerno 94, S.A. Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (ejercicio 2003) Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (ejercicio 2002) Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (ejercicio 2003)					
			91		
			1.446		
			4.248		
			5		
			32		
			429		
			453		
				12.815	
				409	
				416	

b) *Dividendos*

Los ingresos por dividendos entre sociedades del Grupo, son los siguientes:

	Miles de Euros
Por la sociedad dominante: Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	3.423
Por Salerno 94, S.A.: Grupo Catalana Occidente, S.A.	587
Por Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros: Baqueira Beret, S.A. Prepersa, S.A. Fibanc Energías Renovables, S.A.	581 6 18

Todas las transacciones recíprocas han sido debidamente eliminadas en el proceso de consolidación.

6.14) Otra información

a) *Resultados extraordinarios*

	Miles de Euros
Ingresos extraordinarios: Regularización del saldo de impuesto de sociedades 2002	447
Devolución comisiones de avales por contingencias con la Administración tributaria	171
Otros conceptos	111
	729
Gastos extraordinarios: Mayor cuota del impuesto sobre sociedades	7
Intereses de demora	28
Dotación a provisión para Pensiones y obligaciones similares	1.522
Otros conceptos	173
	1.730

b) *Gastos imputados al ejercicio que van a ser satisfechos en otro posterior*

El detalle de los gastos periodificados al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Gastos de personal	3.368
Gastos de producción	4.381
Suministros y servicios exteriores	1.804
Otros conceptos	813
	10.366

7. Información sobre el seguro de vida

a) Composición del negocio de vida por volumen de primas

La composición del negocio de vida (seguro directo), por volumen de primas, para el ejercicio 2003 es como sigue:

Seguro de vida (directo)	Miles de Euros
Primas por contratos individuales	245.893
Primas por contratos de seguros colectivos	25.786
Primas periódicas	220.404
Primas únicas	51.275
Primas de contratos sin participación en beneficios	54.624
Primas de contratos con participación en beneficios (1)	196.036
Primas de contratos cuyo riesgo lo asume el suscriptor	21.019

(1) Incluye las modalidades con diferencial entre el tipo de interés garantizado y el de nota técnica

b) *Condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida*

Las condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida, que representan más del 5% de las primas o provisiones del ramo de vida, son las siguientes:

Modalidad y tipo de cobertura	Interés técnico	Tabla biométrica	Miles de Euros		
			Primas	Provisión matemática	Importe distribuido participación en beneficios
Universal Jubilación Prestación en el momento de la jubilación en forma de capital o renta	Indexado y 5%	GKM-80	31.519	290.639	260
Universal Vida y Jubilación Igual que el anterior, más capital por Fallecimiento si éste es anterior a la jubilación	Indexado y 5%	GKM-80	24.169	255.169	213
Universal Vida y Pensión Igual que el anterior.	Indexado, 3,5% y 5%	GKM-80	38.413	222.070	300
Universal Ahorro Previsión Igual que el anterior.	Indexado	GKM-80	39.478	70.832	-
Patrimonio Eurostox 50/2005/2006/Indice Prestación en caso de fallecimiento, asumiendo el tomador el riesgo de la inversión.	-	GKM/F-80	-	79.882	-
Seguro Colectivo de Jubilación Prestación en el momento de la jubilación en forma de capital o renta	2,25, 3,5 y 5% y operaciones macheadas	GRM-70; GRM-80-2; GRM/F-95; PERM/F2000P	14.548	325.699	332
Norte hispana Pensiones Capital diferido con participación en beneficios	6, 4, 3 y 2%	GRM-95	9.968	63.683	1.868
Lepanto Pensiones (Mixtos) Capital diferido con participación en beneficios	5, 4% y 2,5%	GRMF-70, 80, 95	4.358	27.050	383

Para los compromisos asumidos con anterioridad al 1 de enero de 1999 se continúa utilizando para el cálculo de las provisiones matemáticas el mismo tipo de interés técnico que para el cálculo de la prima, con el límite de la rentabilidad real obtenida o esperada de las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones dado que la rentabilidad de las citadas inversiones afectas ha sido superior al tipo de interés técnico establecido, no siendo necesaria ninguna dotación complementaria por insuficiencia de rentabilidad.

La participación en beneficios se distribuye íntegramente, para todas las modalidades, como incremento de la provisión de seguros de vida de acuerdo con los plazos previstos en las diferentes pólizas. El importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios y todavía no asignados, se encuentran registrados en el subepígrafe de 'Provisiones técnicas – Provisión para participación en beneficios y para extornos'.

De acuerdo con el vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el tipo de interés técnico aplicado al cálculo de la provisión de seguros de vida para los compromisos asumidos desde el 1 de enero de 1999, se ha calculado como el 60% de la media aritmética ponderada de los tres últimos años de los tipos de interés medios del último trimestre de cada ejercicio de los empréstitos materializados en bonos y obligaciones del Estado a cinco o más años. Dicho tipo de interés aplicable en el ejercicio 2003 ha sido del 2,89%. La Sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros garantiza un tipo de interés indexado a sus inversiones por períodos de tres meses, pudiendo ser revisado el mismo al final del citado periodo con el límite del interés técnico mínimo.

Asimismo, la sociedad dependiente mencionada en el párrafo anterior junto con Catoc Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, han procedido a constituir en el presente ejercicio 2003 una provisión complementaria por adaptación a las tablas PERM/ F-2000C de 23.686 miles de euros, importe que corresponde a la diferencia pendiente de imputar a resultados entre las provisiones calculadas con las anteriores tablas y las tablas más antiguas recogidas en las notas técnicas de las distintas modalidades de seguros de vida (véase Nota 5.i). Con ello todas las sociedades del Grupo se han adaptado totalmente a la actualización de tablas exigida por la Resolución de la Dirección General de Seguros de 3 de octubre de 2000.

Por su parte la sociedad dependiente Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. ha venido aplicando en el cálculo de las provisiones matemáticas el mismo tipo de interés técnico que para el cálculo de la prima, con el límite de la rentabilidad real obtenida o esperada de las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones, tanto para los compromisos asumidos con anterioridad como con posterioridad al 1 de enero de 1999. Durante el ejercicio 2003 se ha procedido a corregir esta situación, mediante la aplicación de un tipo de interés del 2,89% en el cálculo de las provisiones matemáticas correspondientes a los compromisos asumidos con posterioridad a la fecha indicada lo que ha supuesto un mayor importe de 3.453 miles de euros en el gasto por la dotación de las provisiones matemáticas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de vida correspondiente al ejercicio 2003.

8. Distribución territorial del negocio

Las operaciones del Grupo se reparten a lo largo de toda la geografía nacional. La distribución territorial del negocio directo, durante el ejercicio 2003 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	Porcentaje de Participación
	Primas devengadas del seguro directo	
Catalunya	501.579	38,58%
Levante	244.208	18,78%
Madrid	223.337	17,18%
Norte	158.176	12,17%
Sur	172.807	13,29%
	1.300.107	100,00%

Dentro de este total se ha incluido el negocio en Andorra por importe de 10.315 miles de euros.

9. 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.

El detalle por sociedad del gasto por Impuesto de Sociedades reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2003 por cuantía de 25.961 miles de euros es el siguiente:

	Miles de Euros
Sociedades del Grupo consolidado fiscal:	
Grupo Catalana Occidente, S.A.	834
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	-1.914
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.197
Salerno 94, S.A.	212
Prepersa, S.A. de Peritación y Prevención	17
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	2
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	-262
Lepanto S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros	684
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	2.816
	3.586
Resto de sociedades consolidadas:	
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	1.365
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	-
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución	21.010
	22.375
Impuesto sobre Sociedades del Grupo Consolidado	25.961

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.

El resultado contable antes de impuestos de la Sociedad dominante ha ascendido a un importe de 5.894 miles de euros, resultando una base imponible del Impuesto de Sociedades por cuantía de 5.353 miles de euros una vez deducidas las diferencias temporales por un importe de 541 miles de euros (con 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 2003 en el balance de la sociedad dominante, por año de origen, el siguiente:

Ejercicio	Descripción	Miles de Euros	
		Importe	Efecto impositivo
1996	Amortización gastos adquisición de cartera	1.308	458
2000	Inspección de trabajo	334	117

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

Naturaleza	Miles de Euros
Deducción por doble imposición	1.229

A 31 de diciembre de 2003, no existe ninguna deducción pendiente de compensación en dicha sociedad.

Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar a efectos fiscales por una cuantía estimada de 145.975 miles de euros. El detalle de las bases pendientes de compensación así como la estimación de las que se compensarán en la declaración anual del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2003 es el siguiente:

Ejercicio	Plazo máximo para compensar	Miles de Euros		
		Bases imponibles negativas		
		31.12.2002	Variación	31.12.2003
1998	2.013	82.501	-17.230	65.271
1999	2.014	55.639	-	55.639
2000	2.015	25.065	-	25.065
		163.205		145.975

Asimismo, a continuación se detalla la naturaleza e importe de los incentivos fiscales pendientes de deducir al 31 de diciembre de 2003 para dicha compañía,

Ejercicio de origen	Concepto	Plazo máximo para compensar	Miles de Euros
			Deducciones pendientes de aplicar a 31.12.2003
1997	Deducción por doble imposición	2004	28
1998	Deducción por doble imposición	2005	2
1999	Deducción por doble imposición	2006	8
2000	Deducción por doble imposición	2007	4
2001	Doble imposición	2008	109
2001	Deducción por reinversión	2011	1.200
2002	Deducción por reinversión	2012	3.535
			4.886

El importe neto de retenciones y pagos a cuenta adeudado por la Hacienda Pública a la sociedad dominante a 31 de diciembre de 2003 correspondiente al impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 asciende a 2.694 miles de euros y se encuentra contabilizado en el epígrafe 'Créditos – Créditos fiscales, sociales y otros'.

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.

La Sociedad dominante tiene pendientes de inspección los ejercicios 1999 en adelante para el Impuesto sobre sociedades y 2000 a 2003 para el resto de los impuestos que le son aplicables.

Las restantes sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para los principales impuestos que les son de aplicación. En el caso de la sociedad dependiente Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros, en marzo de 2003 ha finalizado el proceso de inspección, iniciado por la Agencia Tributaria en octubre de 2002, para los principales impuestos a los que está sujeta la sociedad para el periodo comprendido entre los años 1999 a 2001, ambos inclusive, no habiendo resultado ninguna incidencia patrimonial significativa, por lo que el único ejercicio que sigue sujeto a inspección por parte de las autoridades fiscales es el año 2002.

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 las sociedades del Grupo opinan que la deuda tributaria que, en su caso, pudiera materializarse, no tendría un efecto significativo sobre las cuentas anuales.

10. Información del seguro de no vida

a) Ingresos y gastos técnicos por ramos

A continuación se presentan los detalles de ingresos y gastos técnicos por ramos del ejercicio 2003:

(Cifras en miles de euros)

RAMO	HOGAR	COMERCIOS	COMUNIDADES	OFICINAS	PYME	AUTOS R.C.	AUTOS O.G.	ACCIDENTES	TRANSPORTES CASCOS	TRANSPORTES MERCANCIAS	INCENDIOS	DAÑOS A LOS BIENES	RESPONS. CIVIL	CREDITO Y CAUCIÓN	COSALUD	DECESOS	AJUSTES	TOTAL NO VIDA
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	96.843	17.286	27.146	4.098	25.767	238.630	124.631	24.861	1.424	4.519	1.578	7.653	32.705	150.730	13.538	30.209	0	801.618
1. Primas devengadas																		
1.1 Seguro directo	116.893	19.698	28.695	5.183	43.588	227.780	119.834	27.309	1.581	6.347	2.448	29.465	38.259	316.929	14.142	30.477	0	1.028.428
1.2 Reaseguro aceptado	24	14	29	21	165	10	72	735	1	1	6	556	271	1.023	0	935	0	3.863
1.3 Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	-3	3	-15	0	-45	-237	-39	-146	-7	-48	7	134	69	478	-152	1	0	0
2. Primas del reaseguro cedido	15.608	1.789	1.027	854	16.675	1.654	.926	3.244	135	1.703	903	22.455	2.026	157.973	0	943	0	226.061
3. Variación provisión primas no consumidas y riesgo en curso																		
3.1 Seguro directo	5.323	628	573	258	1.509	-13.385	-4.195	181	51	200	-16	3.064	2.689	7.918	756	283	0	5.837
3.2 Reaseguro aceptado	1	-2	2	1	-24	0	-8	0	0	0	-30	2	23	0	0	376	0	341
4. Variación de la prov. primas no consumidas, reaseguro cedido	853	-8	9	7	129	-1.128	-243	96	21	26	-12	3.287	-1.018	-853	0	400	0	1.566
Ingresos de las inversiones	5.844	787	1.079	193	2.503	29.868	5.261	723	65	173	84	3.633	2.411	10.647	1.066	1.015	-6.661	58.695
1. Ingresos de inversiones materiales	147	41	56	10	135	867	431	47	3	7	4	64	151	212	0	1	0	2.176
2. Ingresos de inversiones financieras	4.285	435	592	108	1.434	19.081	3.221	337	37	106	48	2.817	1.469	9.718	966	1.008	-6.661	38.993
Participación en beneficios de sociedades puestas en equival.	411	0	0	0	0	1.333	0	0	0	0	0	289	0	0	0	0	0	2.033
3. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	618	226	308	55	746	7.720	1.134	266	19	44	23	348	666	3	96	4	0	12.274
4. Beneficios en realización de inversiones																		
4.1 De inversiones materiales	140	30	44	8	67	310	168	26	2	6	4	41	45	500	0	1	0	1.393
4.2 De inversiones financieras	247	55	79	14	121	557	307	47	4	10	7	74	80	217	4	3	0	1.826
Otros ingresos de explotación	284	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	29.520	0	0	0	29.808
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	57.971	11.311	16.486	2.299	17.940	208.055	69.856	9.005	719	2.654	503	4.131	27.381	101.927	7.103	5.671	0	543.818
1. Prestaciones y gastos pagados																		
1.1 Seguro directo	59.874	12.742	16.476	2.359	29.875	186.389	62.059	11.033	787	2.635	556	38.041	17.290	184.178	6.199	4.696	0	634.989
1.2 Reaseguro aceptado	0	0	3	0	11	1.105	0	282	0	0	28	43	148	63	0	39	0	1.722
1.3 Reaseguro cedido	8.133	1.505	1.605	487	16.041	5.609	31	1.896	121	606	151	33.523	3.517	93.772	0	39	0	167.036
2. Variación de la provisión para prestaciones																		
2.1. Seguro directo	1.125	-976	524	481	4.150	16.507	1.176	-858	-6	903	144	-25.693	10.834	671	28	-17	0	8.993
2.2. Reaseguro aceptado	0	0	-4	0	5	-927	-28	42	0	0	-23	49	-152	0	15	0	-1.036	
2.3. Reaseguro cedido	-81	-585	-199	154	741	-3.769	-39	-155	-45	405	67	-25.014	-2.318	-5.603	0	12	0	-36.429
3. Gastos imputables a prestaciones	5.022	465	893	100	881	7.621	6.641	247	14	127	16	200	480	5.202	881	989	0	29.759
Variación de otras provisiones téc., netas de reaseguro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.176	0	1.176	
Participación en Beneficios y Externos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	332	0	0	0
Gastos de explotación netos	32.906	5.754	9.594	1.605	11.459	48.248	36.191	12.824	514	1.444	729	3.425	9.008	10.968	3.435	19.946	0	208.048
1. Gastos de adquisición	34.035	5.487	8.849	1.588	12.729	41.416	31.167	10.978	455	1.685	815	5.974	8.311	32.184	2.348	13.521	0	211.520
2. Gastos de administración	3.181	439	785	117	982	7.144	5.024	2.582	57	231	69	897	1.498	47.176	1.089	6.865	0	78.116
3. Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retro.	4.310	172	40	100	2.252	312	0	716	-2	452	155	3.446	801	68.394	0	440	0	81.586
Variación de la provisión de estabilización	32	0	0	0	414	799	0	0	0	0	69	0	23.070	0	0	0	0	24.384
Otros gastos técnicos	849	142	253	38	317	1.433	1.367	512	18	116	22	274	409	2.304	1	704	0	8.759
1. Variación prov. para insolvenias (+ / -)	246	0	0	0	0	270	0	61	0	35	0	9	103	0	1	0	0	725
2. Variación prov. Prest.convenio liquid. Siniestros	0	0	0	0	0	-898	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-898	
3. Otros	603	142	253	38	317	2.061	1.367	451	18	81	22	265	306	2.304	0	704	0	8.932
Gastos de las inversiones	1.122	215	321	65	537	6.180	1.354	262	20	49	27	338	154	1.891	151	99	0	12.770
1. Gastos de gestión de las inversiones																		
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	391	69	104	17	206	1.868	427	113	7	20	8	122	-126	1.655	71	91	0	5.043
1.2. Gastos de inversiones materiales	123	26	44	7	61	403	208	40	3	7	4	43	76	224	52	0	0	1.321
2. Correcciones de valor de las inversiones																		
2.1. Amortización de las inversiones materiales	51	13	18	3	34	219	125	18	1	2	2	20	48	4	7	2	0	567
2.2. De provisiones de inversiones materiales	0	0	0	0	0	2.559	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.559
2.3. De provisiones de inversiones financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Pérdidas procedentes de las inversiones																		
4.1. De las inversiones materiales	48	11	15	3	23	107	59	9	1	2	1	14	15	1	0	0	0	309
4.2. De las inversiones financieras	433	96	140	25	213	981	535	82	8	18	12	130	141	6	16	5	0	2.841
5. Amortización fondo comercio de consolidación	75	0	0	0	0	41	0	0	0	0	0	9	0	0	5	0	0	130
Subtotal (Resultado Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	10.091	651	1.571	294	-2.397	2.983	21.124	2.985	218	429	381	3.049	-1.836	50.405	3.909	3.628	-6.661	90.834

b) Resultado técnico por año de ocurrencia

A continuación se presenta el detalle del resultado técnico por año de ocurrencia para los distintos ramos no vida. Se incluyen como primas las devengadas en el ejercicio, es decir, excluyendo las anulaciones y extornos de ejercicios anteriores. Asimismo, las prestaciones pagadas y la provisión para prestaciones se refieren únicamente a los siniestros ocurridos en el ejercicio 2003 y los gastos de siniestralidad imputables a los mismos:

RAMO	HOGAR	COMERCIOS	COMUNIDADES	OFICINAS	PYME	MULTI-RIESGOS	AUTOS R.C.	AUTOS O.G.	AUTO-MÓVILES	ACCIDENTES	TRANSPORTES CASCOS	TRANSPORTES MERCANCIAS	INCENDIOS	OTROS DAÑOS A LOS BIENES	RESPONS. CIVIL	CRÉDITO Y CAUCIÓN	SALUD	DECESOS	TOTAL RAMOS
I. PRIMAS ADQUIRIDAS - DIRECTO	112.792	19.316	28.341	4.973	42.854	208.276	236.537	126.102	362.639	27.518	1.543	6.230	2.579	25.400	35.675	312.891	13.617	30.197	1.026.565
Primas netas de anulaciones	117.917	19.947	28.899	5.231	44.318	216.312	231.426	121.868	353.294	27.553	1.587	6.382	2.570	28.557	38.433	321.287	14.221	30.481	1.040.677
+/- variación provisiones para primas no consumidas	-5.127	-628	-573	-258	-1.509	-8.095	4.874	4.195	9.069	-181	-51	-200	16	-3.023	-2.689	-7.919	-756	-283	-14.112
+/- provisiones para primas pendientes	2	-3	15	0	45	59	237	39	276	146	7	48	-7	-134	-69	-477	152	-1	0
II. PRIMAS REASEGURO CEDIDO	14.756	1.797	1.018	847	16.546	34.964	2.782	8.930	11.712	3.148	114	1.677	915	18.602	3.044	161.814	0	814	236.804
Primas netas de anulaciones	15.807	1.789	1.027	854	16.675	35.952	1.654	8.902	10.556	3.244	135	1.703	903	21.862	2.026	161.083	0	943	238.407
+/- variación provisiones para primas no consumidas	-851	8	-9	-7	-129	-988	1.128	28	1.156	-96	-21	-26	12	-3.260	1.018	731	0	-129	-1.603
A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	98.036	17.519	27.323	4.126	26.308	173.312	233.755	117.172	350.927	24.370	1.429	4.553	1.664	6.798	32.631	151.077	13.617	29.383	789.761
III. SINIESTRALIDAD DIRECTA	66.303	12.425	17.234	2.923	31.782	130.667	216.865	63.836	280.701	11.682	781	3.769	741	11.096	29.756	190.217	7.039	6.164	672.613
Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	50.503	8.709	11.180	1.916	18.837	91.145	75.118	45.777	120.895	4.783	593	1.516	623	7.662	3.007	-21.784	5.332	5.462	219.234
Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	15.800	3.716	6.054	1.007	12.945	39.522	141.747	18.059	159.806	6.899	188	2.253	118	3.434	26.749	212.001	1.707	702	453.379
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO CEDIDO	7.281	576	822	596	14.982	24.257	32	0	32	1.493	72	961	265	6.865	251	91.531	0	51	125.778
Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	4.561	461	673	332	10.564	16.591	15	0	15	758	72	212	216	5.101	6	-11.824	0	36	11.183
Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	2.720	115	149	264	4.418	7.666	17	0	17	735	0	749	49	1.764	245	103.355	0	15	114.595
B. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (III-IV)	59.022	11.849	16.412	2.327	16.800	106.410	216.833	63.836	280.669	10.189	709	2.808	476	4.231	29.505	98.686	7.039	6.113	546.835
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN - DIRECTO	34.279	5.573	8.945	1.603	13.011	63.411	42.075	31.880	73.955	11.040	459	1.674	848	5.701	8.331	32.187	2.381	13.523	213.510
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN - DIRECTO	3.180	439	785	117	982	5.503	7.144	5.024	12.168	2.562	57	231	69	859	1.496	18.039	1.089	6.865	48.938
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS	565	142	253	38	317	1.315	1.434	1.366	2.800	508	18	116	22	258	409	2.305	1	701	8.453
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS - CEDIDO	4.310	172	40	100	2.252	6.874	312	0	312	716	-2	452	155	3.234	801	72.359	0	440	85.341
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	1.865	572	760	139	1.965	5.301	14.328	3.908	18.236	461	46	123	56	1.173	1.926	8.705	946	924	37.897
RESULTADO TÉCNICO (A-B-V-VI-VII+VIII+IX)	7.165	260	1.728	280	-585	8.848	-19.091	18.974	-117	1.248	230	299	460	156	-4.383	80.924	4.053	3.545	95.263

11. Otra información

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han percibido durante el ejercicio 2003, de las sociedades dependientes, las siguientes cantidades por los conceptos que se especifican en el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Dietas y atenciones estatutarias	2.912
Sueldos y salarios	553
Primas de seguros y aportaciones a Planes de Pensiones	50
	3.515

Al 31 de diciembre de 2003 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

Los Administradores de la Sociedad han efectuado la preceptiva comunicación de que no desempeñan funciones ni poseen participaciones relevantes o de control (superiores al 0,25% del capital social) en otras entidades de seguros o de crédito, distintas de aquellas que pertenecen al mismo grupo en el que se integra Grupo Catalana Occidente, S.A. excepto por el caso que se detalla a continuación:

Miembros del Consejo de Administración	Sociedad	Cargo / Función	Número de acciones	Porcentaje de participación
José María Serra Farré	Consorcio de Compensación de Seguros	Consejero	-	-

b) Retribuciones a los Auditores de Cuentas

Durante el ejercicio 2003, los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las diferentes sociedades que componen el "Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes" por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas a él, ascienden a 198 miles de euros (IVA incluido). Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de diferentes sociedades del Grupo ascienden a 230 miles de euros. Por otro lado, los honorarios facturados por el auditor principal o por otras entidades vinculadas a él por otros servicios no relacionados con la auditoría han ascendido a 173 miles de euros (IVA incluido). La totalidad de los honorarios pagados al auditor principal constituyen un porcentaje inferior al 0,2% de su volumen de negocio.

c) Garantías comprometidas con terceros y contingencias

Al 31 de diciembre de 2003 las Sociedades dependientes Nortehispana de Seguros y Reaseguros Sociedad Anónima y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución tienen comprometidas garantías con terceros, consistentes en avales concedidos a agentes y empleados, por importe de 155 y 193 miles de euros respectivamente, en el caso de Nortehispana y de 13.889 miles de euros en el caso de Crédito y Caución. Para el resto de sociedades del Grupo no existen garantías comprometidas con terceros de importe significativos.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen al 31 de diciembre de 2003 contingencias significativas no registradas que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados del Grupo.

d) Número de empleados

El número de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes al cierre del ejercicio 2003 distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas
Directivos	63
Jefes y Titulados	518
Administrativos e Inspectores	1.608
Subalternos	57
	2.246

e) Otra información relevante

Durante el ejercicio 2003 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha realizado una inspección referida a la situación patrimonial al 31 de diciembre de 2002 y a la estructura organizativa y de control de la sociedad dependiente Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria, siendo poco significativas las deficiencias e incidencias patrimoniales detectadas, habiéndose procedido ya a su corrección.

Asimismo, a finales del ejercicio 2003 la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ha iniciado actuaciones de inspección referidas a la situación patrimonial de la Sociedad dependiente Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros al 31 de diciembre de 2002 y otras comprobaciones. El Administrador único de la citada sociedad no estima que como resultado de dicha inspección se originen incidencias patrimoniales relevantes.

12. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 3 de febrero de 2004, la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, ha formalizado la compra del 99,63% del capital social de "Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A." por importe de 254.581 miles de euros. Dicho importe ha sido desembolsado en su totalidad por la sociedad mediante transferencia bancaria efectuada ese mismo día.

Con fecha 21 de febrero de 2004, se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 297/2004, de 20 de febrero, por el que se modifica el "Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados" (véase Nota 1). Las principales modificaciones introducidas han sido las siguientes:

- Se diferencia, dentro del patrimonio propio no comprometido, los elementos considerados como patrimonio propio de la Sociedad (capital social, reservas, aportaciones no reintegrables, etc.) y los que sólo podrán computarse previa petición y acuerdo de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (50% del capital social pendiente de suscripción, comisiones activadas, plusvalías, etc.).
- Se eliminan como componentes del patrimonio propio los beneficios futuros del ramo de vida, regulándose un régimen transitorio desde el ejercicio 2004 hasta la total extinción de su cómputo en 2009, mediante un plan sistemático acordado por la Sociedad y comunicado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en el plazo de un año desde la entrada en vigor de la nueva normativa.
- Se regulan los requisitos de aptitud para la inversión de las provisiones técnicas de los activos financieros estructurados de renta fija.
- Se mejora la información y transparencia en los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo de la inversión.

Asimismo, con fecha 21 de febrero de 2004, se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 298/2004, de 20 de febrero, por el que se modifica el "Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y Normas para la Formulación de las

Cuentas de los Grupos de Entidades Aseguradoras" (véase Nota 3). Las principales modificaciones introducidas han sido las siguientes:

- Se modifica la norma de valoración de las inversiones materiales, incluidos los inmuebles que se destinen o vayan a destinarse a uso propio, considerando como valor de mercado el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada.
- Se establece la amortización del fondo de comercio conforme a lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (período máximo de 20 años). Asimismo, se contempla el mismo plazo como período máximo de amortización de los gastos de adquisición de cartera.
- Se modifica el cálculo de la provisión para primas pendientes de cobro, añadiendo la aplicación del coeficiente medio de anulaciones del ejercicio de la Sociedad a las fracciones de prima cuyo recibo está pendiente de emitir, correspondientes a contratos con pago fraccionado, en los que a la fecha de cálculo no se haya producido el impago de ninguna de las fracciones anteriores.
- Se eliminan las dispensas de la obligación de consolidar por tamaño y de los subgrupos de sociedades contempladas en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

Ambos Reales Decretos han entrado en vigor el día siguiente al de su publicación en el BOE.

Con fecha 25 de febrero de 2004, se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el "Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones", que sustituye y actualiza el vigente, y que desarrolla el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre. Las principales novedades del nuevo Reglamento, que ha entrado en vigor el día siguiente al de su publicación en el BOE, son las siguientes:

- Se regula la organización y funcionamiento general del sistema, compuesto por los Planes y Fondos de Pensiones, las Entidades Gestoras y las Entidades Depositarias.
- Se sistematiza la diferenciación de la regulación entre el sistema de empleo y el sistema individual de la previsión social complementaria.
- Se desarrollan las obligaciones de información a facilitar por las Entidades Gestoras a partícipes y beneficiarios sobre contingencias, valoración de derechos y abono de prestaciones o movilización entre Planes de Pensiones.
- En cuanto a la gestión e inversiones de los Fondos de Pensiones, se actualiza la regulación de las inversiones aptas, orientada a la rentabilidad y seguridad para los partícipes, reconociendo unos criterios de diversificación y dispersión más flexibles:
 - Al menos, el 70% del activo del Fondo se invertirá en activos financieros admitidos a negociación en mercados regulados, en depósitos bancarios, en créditos con garantía hipotecaria y en inmuebles, pudiendo incluirse las participaciones en Fondos de Inversión sometidos a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y a la Directiva 85/611/CEE, de 20 de diciembre de 1985, con la consideración de valores cotizados.
 - La inversión en valores, títulos de renta fija e instrumentos financieros derivados, no admitidos a negociación en mercados regulados no podrá exceder, en su conjunto, del 30% del activo del Fondo de Pensiones.
- Las limitaciones, en el caso de Fondos administrados por una misma Entidad Gestora o diferentes entidades pertenecientes a un mismo Grupo de Sociedades, se calcularán con relación al balance consolidado de dichos Fondos.
- Los Fondos establecerán un coeficiente de liquidez, según las previsiones de requerimientos de activos líquidos de los Planes adscritos, contrastadas con las prestaciones. Tal exigencia de liquidez se mantendrá en depósitos a la vista y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a tres meses.
- La Comisión de Control del Fondo, con la participación de la Entidad Gestora, deberá elaborar una declaración comprensiva de los principios de su política de inversión (métodos de medición de los riesgos inherentes a las inversiones y procesos de gestión del control de dichos riesgos; colocación estratégica de activos con respecto a la naturaleza y duración de sus compromisos).

- El sistema financiero y actuarial de los Planes de Pensiones deberá ser revisado, al menos cada tres años, por actuarios y profesionales independientes. En los Planes que conlleven la constitución del margen de solvencia, la revisión se realizará anualmente. En los Planes individuales y asociados de aportación definida, la revisión podrá sustituirse por un informe económico-financiero emitido por la Entidad Gestora adicional a las cuentas anuales auditadas del Fondo.
- Las comisiones devengadas por la Entidad Gestora y la retribución de la Entidad Depositaria no podrán resultar superiores al 2% y 0,5%, respectivamente, de las cuentas de posición a las que deban imputarse, siendo aplicable el límite tanto a cada Plan como al Fondo en su conjunto, e individualmente a cada participante y beneficiario.

Los administradores de Grupo Catalana Occidente estiman que el efecto de estas nuevas normativas no será significativo en el mismo.

13. Estados de flujos de tesorería durante el ejercicio

Las variaciones de la tesorería durante el ejercicio 2003 han sido consecuencia de:

	Miles de Euros	
Por operaciones de tráfico:		
Aumento	1.468.326	
Disminución	1.287.727	180.599
Por otras actividades de la explotación:		
Aumento	138.770	
Disminución	130.957	7.813
Por inmovilizado e inversiones		
Aumento	5.552.140	
Disminución	5.703.041	-150.901
Por otras operaciones:		
Aumento	19.669	
Disminución	2.820	16.850
Por operaciones extraordinarias:		
Aumento	8.569	
Disminución	16.943	-8.374
Por operaciones con Administraciones Públicas:		
Aumento	136.160	
Disminución	178.173	-42.012
Variación global de tesorería:		
Aumento	7.323.634	
Disminución	7.319.661	3.973

La evolución de la tesorería durante el ejercicio 2003 ha sido:

	Miles de Euros
Tesorería al comienzo del ejercicio	46.045
Tesorería al comienzo del ejercicio	50.018
	3.973

14. Estado de cobertura de provisiones técnicas

A continuación se presentan los estados de cobertura de provisiones técnicas consolidados de vida y de no vida al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

a) Provisiones técnicas a cubrir de seguros de vida

	Miles de Euros	
	31.12.2002	31.12.2003
Provisiones matemáticas, netas de anticipos y recibos pendientes	1.408.656	1.555.705
Provisión de seguros de vida con riesgo a cargo del tomador	163.611	177.221
Provisión para primas no consumidas	5.625	6.112
Provisión riesgos en curso	-	-
Prestaciones pendientes de liquidación o pago	13.646	13.160
Prestaciones pendientes de declaración	1.918	2.058
Provisión de gastos internos de liquidación (nuevo reglamento)	111	71
Operaciones preparatorias y complementarias	-	-
Total provisiones a cubrir seguros de vida	1.593.567	1.754.327
Bienes afectos a cobertura seguros de vida:		
Efectivo en caja y bancos	8.547	9.474
Valores de renta fija	1.297.351	1.369.593
Valores de renta variable	196.836	170.594
Immuebles urbanos	226.991	244.795
Depósitos en bancos	108.430	203.062
Préstamos hipotecarios	10.372	9.834
Otras inversiones financieras y otros créditos	34.771	55.470
Total bienes afectos a cobertura	1.883.298	2.062.822
Superávit vida	289.731	308.495

b) Provisiones técnicas a cubrir de seguros no vida

	Miles de Euros	
	31.12.2002	31.12.2003
Provisiones para primas no consumidas, netas	250.169	262.358
Provisión para riesgos en curso	8.511	196
Provisión para estabilización	121.928	146.313
Provisión para prestaciones pendientes de liquidación o pago	722.045	644.034
Provisión para prestaciones pendientes de declaración	59.809	137.206
Provisión de participación en beneficios y extornos	2.735	3.067
Provisión de seguro de decesos	7.322	8.527
Provisión para gastos internos de liquidación	18.990	18.866
Total provisiones a cubrir seguros no vida	1.191.509	1.220.567
Bienes afectos a cobertura seguros de no vida:		
Efectivo en caja y bancos	17.116	21.239
Valores de renta fija	610.233	681.481
Valores de renta variable	149.609	178.857
Inmuebles urbanos	163.994	174.245
Depósitos en bancos	97.132	94.375
Otras inversiones financieras y otros créditos	387.705	391.867
Total bienes afectos a cobertura	1.425.789	1.542.064
Superávit no vida	234.280	321.497
Superávit total	524.011	629.992

Las sociedades aseguradoras del grupo siguen el criterio de considerar las provisiones matemáticas a cubrir netas del importe correspondiente a las primas financiadas de seguros colectivos de jubilación.

A efectos de la cobertura de las provisiones técnicas, los bienes y derechos aptos en que se materializa la inversión de las mismas se valoran en general por su valor de mercado o de tasación. Se resumen a continuación dichos criterios de valoración:

Valores y derechos negociables

Se valoran por su valor de mercado, tal y como se define en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras. En el caso de valores o derechos adquiridos con pago aplazado, se computan netos de dichos desembolsos o de las deudas contraídas para su adquisición.

Créditos hipotecarios o pignoráticos

Se computan por el importe de su valor actual, con el límite del valor de la garantía, utilizando para la actualización la tasa de interés de la Deuda del Estado de duración financiera más próxima.

Bienes inmuebles y derechos reales inmobiliarios

Los inmuebles se computan por su valor de tasación, calculado conforme a lo establecido en la Orden Ministerial del 30 de Noviembre de 1994.

15. Estado del margen de solvencia

De acuerdo con la legislación vigente las Entidades Aseguradoras deberán disponer en cada ejercicio económico de un patrimonio propio no comprometido (Margen de Solvencia) y de un Fondo de Garantía (tercera parte del Margen de Solvencia) que representen los porcentajes y cantidades mínimas establecidas legalmente.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, las entidades aseguradoras presentan individualmente superávits en su Margen de Solvencia, ascendiendo los superávits a nivel consolidado a 530.850 y 485.386 miles de euros respectivamente, que representan a su vez el 342% y el 348% del patrimonio no comprometido sobre el mínimo exigible.

Asimismo a dichas fechas el fondo de garantía superaba el mínimo exigido.

La composición del margen de solvencia consolidado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.2002	31.12.2003
Capital social	36.000	36.000
Reservas patrimoniales (incluida prima de emisión de acciones)	196.248	198.941
Plusvalías (netas):		
Valores mobiliarios	95.789	127.601
Otras plusvalías	152.749	181.250
Saldo acreedor de perdidas y ganancias	23.228	50.075
Intereses minoritarios	121.529	138.684
50% beneficios futuros	57.106	43.945
A deducir activos inmateriales	(1.701)	(26.475)
Total patrimonio propio no comprometido	680.948	750.021
Cuantía mínima del margen de solvencia	195.562	219.171
Resultado del margen de solvencia	485.386	530.850

Informe Auditoría Cuentas Anuales Consolidado 2003

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

**A los Accionistas de
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA:**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de GRUPO CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que forman el GRUPO ASEGURADOR CATALANA OCCIDENTE, (véase nota 2 de la memoria consolidada) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de las Sociedades Dependientes consolidadas por integración global descritas en la nota 2.a) de la memoria consolidada, con excepción de la Sociedad Dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros. Los activos y primas imputadas de las Sociedades Dependientes no auditadas por nosotros representan, respectivamente, un 36% y un 27%, aproximadamente, de las correspondientes cifras consolidadas. Dichas cuentas anuales han sido auditadas por los auditores indicados en la citada nota y nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a las mencionadas participaciones, únicamente en el informe de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y de los estados de cobertura de provisiones técnicas y del margen de solvencia consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 2 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

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 de 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 las sociedades consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA S.L.
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692

Miguel Antonio Pérez
29 de marzo de 2004