

Informe Anual Individual 2003

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, Sociedad Anónima 2003



ÍNDICE

I. Informe de Gestión	4
1. Consejo de Administración	5
2. Ingresos de explotación	6
3. Inversiones	6
4. Capitales Propios	7
5. Resultado del ejercicio	7
6. Distribución del Resultado	8
7. Auditoria	8
II. Cuentas Anuales	10
8. Balances de Situación	11
9. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	12
III. Memoria de las Cuentas Anuales del Ejercicio Anual terminado el de Diciembre del 2003	14
IV. Informe de los Auditores de Cuentas	34

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima

Que en cumplimiento de lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas (Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de Diciembre) y disposiciones concordantes, así como en los Estatutos Sociales, se presenta por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas del 26 de Abril del 2004, para dar cuenta de la gestión del año 2003, y para la aprobación de las Cuentas Anuales del ejercicio 139 de la Compañía.

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

Consejo de Administración

Presidente de Honor	D. Jesús Serra Santamans
Presidente	D. José M ^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. Villasa, 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. Villasa, S.A.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

2 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El volumen de ingresos de la Sociedad durante el ejercicio 2003 ha ascendido a **6.764,4 miles de euros**, correspondiendo **3.828,7 miles** a ingresos por participaciones en capital de entidades de seguros y **2.935,7 miles** a otros ingresos de carácter financiero.

3 INVERSIONES

El total de las inversiones de la Entidad a 31 de diciembre de 2003 es de **216.262,9 miles de euros**, con la siguiente composición:

	2001		2002		2003	
	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.
Inversiones financieras en empresas grupo y asociadas	165.570,1	63,47	165.570,1	71,03	165.570,1	76,42
Cartera de valores a largo plazo	69.274,8	26,56	27.495,1	11,80	5.740,5	2,65
Depósitos a corto plazo	18.211,2	6,98	39.961,5	17,14	40.403,7	18,67
Tesorería	7.802,4	2,99	77,3	0,03	4.927,6	2,26
Total Inversiones	260.858,5	100,00	233.104,0	100,00	216.641,9	100,00

Las inversiones en empresas grupo y asociadas que alcanzan al cierre del ejercicio la cifra de **165.570,1 miles de euros** corresponden a :

<u>Participaciones en empresas grupo</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>% Participación</u>
Seguros Catalana Occidente, S.A.	94.019,8	100 %
Crédito y Caución, S.A.	45.728,2	39,35 %
Catoc Vida, S.A Seguros	13.222,2	79,2 %
Salerno 94, S.A.	11.642,5	100 %
Cosalud, S.A.Seguros	661,1	55 %
Depsa, S.A. Seguros	296,2	100 %
Total inversiones	165.570,1	

La cartera de valores a largo plazo que asciende a **5.740,5 miles de euros** se compone de títulos de Renta Variable. A 31 de diciembre de 2003 existe una provisión por depreciación de inversiones financieras de **379,0 miles de euros**.

4 | CAPITALES PROPIOS

El Capital Social suscrito y desembolsado es de **36.000 miles de euros** que corresponde a **24 millones** de acciones con un valor nominal de **1,5 euros**. El Capital social y las Reservas Patrimoniales pasan de **224.341,0 miles de euros** en el año 2002 a **206.596,3 miles** en el 2003.

En mayo, julio, octubre de 2003 y febrero de 2004 se abonaron a los Señores Accionistas un total de **1,0 euros** por acción en concepto de dividendos extraordinarios con cargo a Reservas Patrimoniales

5 | RESULTADO DEL EJERCICIO

El Resultado del ejercicio 2003 antes de impuestos ha ascendido a **5.893,6 miles de euros** y a **5.059,9 miles de euros** una vez deducido **833,7 miles de euros** por el Impuesto sobre Sociedades. Con respecto al Resultado del ejercicio 2002 antes del Impuesto sobre Sociedades, que ascendió a **7.191,0 miles de euros**, supone un decremento del **18,0%**. Con respecto al Resultado del ejercicio 2002 después del Impuesto sobre Sociedades, que ascendió a **6.015,3 miles de euros**, supone un decremento del **15,9%**.

6 | DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El **Beneficio Neto** de Grupo Catalana Occidente, S.A. asciende a **5.059,9 miles 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 **5.059,9 miles de euros** a la Reserva Voluntaria.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad 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 de 2004 0,22 euros por acción.

Se propone a la Junta General de Accionistas a celebrar el 24 de abril de 2004, distribuir un **dividendo** con cargo a reservas de **25.200.000 euros**, lo que supone **1,05 euros 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 de 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.

7 | AUDITORÍA

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 24 de abril de 2003, se acordó entre otros el nombramiento, como auditores de cuentas de la Sociedad "DELOITTE & TOUCHE, S.A."

Cuentas Anuales Individual 2003

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Notas 1 a 4)

(En miles de euros)

ACTIVO	31.12.2003	31.12.2002	PASIVO	31.12.2003	31.12.2002
INMOVILIZADO	170.931	192.256	CAPITALES PROPIOS (Nota 9)	211.657	230.357
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	170.931	192.256	Capital suscrito	36.000	36.000
Participaciones en empresas del grupo	165.570	119.842	Prima de emisión de acciones	1.533	1.533
Participaciones en empresas asociadas	0	45.728	Reserva de revalorización	39.795	39.795
Cartera de valores a largo plazo	5.361	26.686	Diferencias por ajuste del capital a euros	61	61
			Reservas	129.208	146.953
ACTIVO CIRCULANTE	55.382	53.343	Reserva legal	7.212	7.212
Deudores (Nota 6)	10.050	12.929	Otras reservas	121.996	139.741
Empresas del grupo, deudores	6.753	2.998	Beneficio del ejercicio	5.060	6.015
Deudores varios	28	0			
Administraciones públicas	3.269	9.931	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	1.012	1.012
			Provisiones para impuestos	300	300
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	40.404	40.337	Otras provisiones	712	712
Otros créditos	0	375			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	40.404	39.962	ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 11)	13.644	14.230
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
Tesorería (Nota 8)	4.928	77	Deudas con empresas del grupo	13.640	14.230
			Otras deudas no comerciales		
			Administraciones Públicas	4	0
TOTAL ACTIVO	226.313	245.599	TOTAL PASIVO	226.313	245.599

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2003

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Notas 1 a 4)**

(En miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal			Otros ingresos de explotaci3n		
Sueldos, salarios y asimilado	89	88	Ingresos accesorios y otros de gesti3n corriente (Nota 12)	250	240
Cargas sociales	21	21			
Otros gastos de explotaci3n			Ingresos de participaciones en capital		
Servicios exteriores	472	428	En empresas del grupo (Nota 12)	3.829	3.878
Tributos	77	59	En empresas fuera del grupo (Nota 5)	177	191
Gastos financieros y gastos asimilado			Ingresos de otros valores negociables y de cr3ditos		
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 5)	643	907	del activo inmovilizado		
			De empresas fuera del grupo (Nota 5)	1.628	3.682
Variaci3n de las provisiones de inversiones financieras	-430	809			
			Otros intereses e ingresos asimilado		
			Otros intereses (Notas 7 y 8)	802	1.304
			Beneficios de inversiones financieras (Nota 5)	80	218
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	5.894	7.201	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Gastos extraordinarios	-	288	Ingresos extraordinarios	-	278
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-10
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	5.894	7.191			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	834	1.176			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	5.060	6.015			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003

Memoria Anuales Individual 2003

Grupo Catalana Occidente, S.A.

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

1. Información general sobre la Sociedad y su actividad

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

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

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

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

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

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

2. Bases de Presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, que se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad el 25 de marzo de 2004, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan, tal y como se indica en la Nota 2.c, de acuerdo con los requisitos y criterios de valoración establecidos en las disposiciones legales vigentes que le son de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados anuales. Dada su actividad, no se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de explotación, agrupándose el mismo con el resultado financiero.

Las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2003 se someterán dentro del plazo legal a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. El Consejo de Administración considera que serán ratificadas sin cambios, en su caso, significativos.

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

Dada la relevancia de las inversiones de la Sociedad en compañías aseguradoras y financieras (véase Nota 5), la Sociedad ha formulado sus cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2003, que presenta separadamente, según los principios y normas establecidos en el Real Decreto 2014/1997, de 26 de diciembre, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y Normas para la Formulación de las Cuentas de los Grupos de entidades Aseguradoras, y en las Normas para la Formulación de las Cuentas Consolidadas, aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, con excepción de los aspectos no aplicables de éstas últimas.

El efecto de consolidar dichas Sociedades supone un incremento del activo y de las reservas a 31 de diciembre de 2003 de 3.604.461 y 36.066 miles de euros, respectivamente, así como un aumento del resultado del ejercicio por importe de 45.015 miles de euros, cuyo detalle se expone en los cuadros siguientes:

Balance de situación consolidado

Miles de Euros			
Activo		Pasivo	
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	36.623	Capitales propios	292.738
Inversiones	2.826.896	Socios externos	142.447
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros	175.425	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0
Participación del reaseguro en provisiones técnicas	282.916	Provisiones técnicas	2.981.740
Créditos	295.435	Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	177.221
Otros activos	83.621	Provisiones para riesgos y gastos	21.632
Cuentas de ajustes por periodificación	129.858	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	54.691
		Deudas	147.280
		Cuentas de ajustes por periodificación	13.025
Total Activo	3.830.774	Total Pasivo	3.830.774

Cuenta de pérdidas y ganancias

	Miles de Euros
Seguro No Vida	
Primas imputadas	801.647
Resultado cuenta técnica	90.832
Seguro Vida	
Primas imputadas	268.438
Resultado cuenta técnica	1.674
Cuenta no técnica	
Resultado cuenta no técnica	9.872
Impuesto sobre beneficios	25.961
Resultado del ejercicio	76.417
Resultado atribuido a socios externos	26.342
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	50.075

b) Principios contables

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

c) Comparación de la información

El balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación correspondientes al ejercicio 2003 se presentan conforme a los modelos establecidos en el Plan General de Contabilidad, excepto por lo comentado en el párrafo a).

Al amparo del artículo 67.1 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, se ha procedido a reclasificar en el Balance de situación a 31 de diciembre de 2003 la participación mantenida en Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A., por importe de 45.728 miles de euros, como una participación en empresas del grupo cuando a 31 de diciembre de 2002 dicha participación estaba registrada bajo el subepígrafe de 'Participaciones en empresas asociadas' (véase Nota 5).

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración de la Sociedad someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A reserva legal	-
A reservas voluntarias	5.060
A dividendos	-
Beneficio neto del ejercicio	5.060

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

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad 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 (Nota 9).

4. Normas de valoración

Los principales criterios contables y normas de valoración aplicados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2003, han sido los siguientes:

a) Inmovilizaciones financieras

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

a.1) Títulos de renta variable:

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

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

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

El valor de mercado de estos títulos se calcula tomando su valor teórico contable obtenido del último balance de situación aprobado a 31 de diciembre de 2003 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.

a.2) Valores de renta fija:

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

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

b) Inversiones financieras temporales

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

c) Impuesto sobre Sociedades

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

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

d) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

e) Provisiones para riesgos y gastos

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

f) Ingresos y gastos

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

g) Indemnizaciones por despido

Según la normativa laboral vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Estas indemnizaciones, cuando surgen, se reconocen como gastos en el momento en que se acuerda el despido. No existen razones que hagan necesaria una provisión por este concepto al 31 de diciembre de 2003.

5. Inmovilizaciones financieras

Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El movimiento producido durante el ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación adjunto, ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo al 31.12.2002	Entradas y traspasos	Salidas y traspasos	Saldo al 31.12.2003
Empresas del grupo				
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima. de Seguros y Reaseguros	94.020	-	-	94.020
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	-	45.728	-	45.728
Catoc Vida, S.A. de Seguros	13.222	-	-	13.222
Salerno 94, S.A.	11.643	-	-	11.643
Cosalud, S. A. De Seguros	661	-	-	661
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	296	-	-	296
	119.842	45.728	-	165.570
Empresas asociadas				
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	45.728	-	-45.728	-
	45.728	-	-45.728	-

Seguidamente se incluye la información preceptiva sobre las empresas del grupo y asociadas, referida al 31 de diciembre de 2003:

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 (**)
SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Seguros y reaseguros	100,00	-	100,00	18.030	42.646	16.852
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CREDITO Y CAUCION, S.A. Paseo de la Castellana, 4 (Madrid)	Seguros de crédito y caución	39,35	-	39,35	18.030	127.661	37.931 (***)
CATOC VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Seguros de vida	79,20	-	79,20	16.694	420	-484
SALERNO 94, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Inversiones financieras	100,00	-	100,00	721	13.062	980
COSALUD, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Paseo de Gracia, 2 (Barcelona)	Seguros de salud	55,00	-	55,00	2.104	8.466	2.544

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 (**)
DEPSA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS Gran Vía de les Corts Catalanes, 645 Barcelona	Seguros de defensa jurídica	100,00	-	100,00	3.005	2.934	1.734
LEPANTO, S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS Pau Claris, 132 (Barcelona)	Seguros y reaseguros	-	99,69	99,69	18.034	2.910	2.327
NORTEHISPANA, DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Pau Claris, 132 (Barcelona)	Seguros y reaseguros	-	99,47	99,47	18.030	16.188	7.147
CATOC, SOCIEDAD ANONIMA DE INVERSION MOBILIARIA Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Inversiones financieras	-	82,93	82,93	8.286	31.301	3.540
PREPERSA, SOCIEDAD ANONIMA DE PERITACION DE SEGUROS Y PREVENCIÓN Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Prevención y peritación	-	100,00	100,00	60	285	31
TECNISEGUROS, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de seguros	-	100,00	100,00	60	73	4
INVERSIONES MENENDEZ PELAYO SIMCAV, S.A. Avda. Diagonal, 399 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	100,00	100,00	57.792	-43.682	461
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, ENERGIAS 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 irrelevancia de los mismos.

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

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, 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.

Dada la existencia de plusvalías latentes en las inversiones, y en aplicación del criterio de valoración descrito en la nota 4.a.1), la Sociedad no ha considerado necesaria ninguna dotación a la provisión por depreciación de inversiones financieras correspondiente a la inversión mantenida en Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros y en Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros.

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

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha recibido 3.829 miles de euros en concepto de dividendos y otros beneficios de su participación directa en Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A., los cuales quedan incluidos dentro del subepígrafe de 'Ingresos de participaciones en capital – En empresas del grupo' de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 12).

A continuación se relacionan las sociedades del grupo y asociadas cuyas acciones cotizan en un mercado regulado y sus correspondientes valoraciones bursátiles al 31 de diciembre de 2003:

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

Cartera de valores a largo plazo

Su detalle y movimientos durante el ejercicio 2003 son los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldos 31.12.2002	Entradas y Dotaciones	Salidas y Reversiones	Al 31.12.2003	
				Saldos	Valor Mercado
Inversiones financieras en capital	5.740	-	-	5.740	5.416
Valores de renta fija	21.755	-639	-21.116	-	-
Provisiones (a deducir)	-809	-	430	-379	-
	26.686	-639	-20.686	5.361	5.416

Los dividendos procedentes de empresas fuera del grupo han ascendido a 177 miles de euros y figuran registrados bajo el subepígrafe de 'Ingresos de participaciones en capital – De empresas fuera del grupo'.

Los ingresos financieros netos (periodificación del cupón menos periodificación de prima negativa) y resultados por enajenación de títulos de renta fija obtenidos durante el ejercicio 2003 han ascendido a 1.628, (639), y 80 miles de euros de forma respectiva y figuran en los subepígrafes de 'Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado – De empresas fuera del grupo', 'Gastos financieros y asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados' y 'Otros intereses e ingresos asimilados – Beneficios de inversiones financieras'.

6. Deudores

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

	Miles de Euros
Empresas del grupo, deudores	
Por cuotas del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2002	
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	91
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	281
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	1.849
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	3
Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención	16
Salerno 94, S.A.	217
Por cuotas del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2003 (Nota 13)	4.246
Por operaciones corrientes	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	50
Administraciones públicas	
Hacienda Pública deudora por impuestos anticipados con origen en:	
Amortización acelerada de gastos de adquisición de cartera (Nota 13)	458
Dotación provisión cuotas inspección de trabajo (Nota 13)	117
Hacienda Pública deudora por devolución de Impuesto de Sociedades del ejercicio 2003 (Nota 13)	2.694
Otros créditos por operaciones corrientes	28
	10.050

A 31 de diciembre de 2003, la Entidad tenía pendiente de liquidar los diferentes créditos y deudas mantenidos con las empresas del grupo (véanse Notas 11 y 13) en concepto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2002. Dicha liquidación se ha producido durante el mes de enero de 2004.

7. Inversiones Financieras Temporales

El movimiento del epígrafe 'Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo' del balance de situación adjunto, a su coste de adquisición, durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2002	39.962
Compras del ejercicio	1.124.808
Ventas del ejercicio	-1.124.366
Saldo a 31 de diciembre de 2003	40.404

El saldo por importe de 40.404 miles de euros de dicho epígrafe corresponde a depósitos en entidades de crédito según se detallan a continuación:

	Fecha de Adquisición	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de Euros
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Milán)	31.12.2003	20.01.2004	2,05%	40.404

A 31 de diciembre de 2003 los intereses devengados y no vencidos de las inversiones financieras temporales son nulos.

Los ingresos financieros netos obtenidos de estas operaciones financieras han ascendido a 797 miles de euros y se encuentran registrados bajo el subepígrafe de 'Otros intereses e ingresos asimilados – Otros Intereses' de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

8. Tesorería

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

Los ingresos financieros correspondientes a estas cuentas corrientes han ascendido a 5 miles de euros durante el ejercicio 2003 y se encuentran registrados bajo el subepígrafe de 'Otros intereses e ingresos asimilados – Otros Intereses' de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

9. Fondos propios

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Capital Social	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Diferencias por ajuste del capital a euros	Reserva legal	Otras reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Neto patrimonial
Saldo a 31 de diciembre de 2002	36.000	1.533	39.795	61	7.212	139.741	6.015	230.357
Distribución del beneficio del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	6.015	-6.015	-
Distribución de reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-23.760	-	-23.760
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	5.060	5.060
Saldo a 31 de diciembre de 2003	36.000	1.533	39.795	61	7.212	121.996	5.060	211.657

Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social asciende a 36.000 miles de euros, representado por 24.000.000 de acciones, de 1,50 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, formalizadas mediante anotaciones en cuenta, con idénticos derechos políticos y económicos.

Los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito al 31 de diciembre de 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 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

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

Reserva de revalorización

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 corresponde íntegramente a la cuenta Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, originada por la actualización en 1996 de los inmuebles y terrenos por un importe de 41.026 miles de euros, que se registró el 31 de diciembre de 1996 en esta cuenta neto del gravamen único del 3%, por importe de 1.231 miles de euros, de acuerdo con lo establecido en dicho Real Decreto.

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

Diferencias por ajuste del capital a euros

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

Reserva Legal

De acuerdo con el TRLSA, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de esta reserva representa el 20% del capital social.

Otras Reservas Voluntarias

Su detalle a 31 de diciembre de 2003 y movimiento producido durante el ejercicio 2003 son los siguientes (en miles de euros):

	Miles de Euros			
	Voluntaria	De Fusión	Otras	Total
SalDOS al 31 de diciembre de 2002	129.637	9.799	305	139.741
Distribución del beneficio del ejercicio 2002	6.015	-	-	6.015
Pago de dividendos y atenciones estatutarias	-23.760	-	-	-23.760
SalDOS al 31 de diciembre de 2003	111.892	9.799	305	121.996

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 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:

Fechas de		Dividendo	
Junta de Accionistas	Pago	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).

10. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Miles de Euros
Provisión para tributos	300
Provisión por cuotas al Ministerio de Trabajo	712
	1.012

La Sociedad mantiene una parte de la provisión para tributos dotada en ejercicios pasados hasta la resolución definitiva de los recursos interpuestos a las actas levantadas por la inspección fiscal que tuvo lugar en el año 1994.

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

11. Acreedores a corto plazo

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

	Miles de Euros
Deudas con empresas del grupo	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros:	
Por devolución del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002	7.699
Por devolución del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003	5.116
Lepanto, S.A. de Seguros y Reaseguros	
Por devolución impuesto Sociedades del ejercicio 2002	409
Catoc Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	
Por devolución impuesto Sociedades del ejercicio 2003	416
Administraciones Públicas acreedoras por retenciones practicadas	4
	13.644

A 31 de diciembre de 2003, la Entidad tenía pendiente de liquidar los diferentes créditos y deudas mantenidos con las empresas del grupo (véanse Notas 6 y 13) en concepto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2002. Dicha liquidación se ha producido en el mes de enero de 2004.

12. Operaciones con empresas del grupo y asociadas

En las Notas 6 y 11 se detallan los distintos saldos que por créditos y deudas mantiene la Sociedad con empresas del grupo a 31 de diciembre de 2003. El detalle de las diferentes operaciones y transacciones realizadas durante el ejercicio 2003 con empresas del grupo, por empresa, es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de Euros
Dividendos y otros beneficios recibidos	
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. (Nota 5)	3.829
Servicios prestados	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	250

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

13. Situación fiscal

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

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

La conciliación del resultado contable de la sociedad del ejercicio 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio			5.060
Impuesto sobre Sociedades			834
Diferencias permanentes -			
Con origen en el ejercicio			
Con origen en ejercicios anteriores			
Diferencias temporales -			
Con origen en el ejercicio			
Con origen en ejercicios anteriores		-541	-541
Base imponible (resultado fiscal)		-541	5.353

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

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por estos ejercicios, se registra en las cuentas 'Impuesto sobre beneficios anticipado' e 'Impuesto sobre beneficios diferido' de los epígrafes 'Deudores- Administraciones públicas' y 'Otras deudas no comerciales- Administraciones públicas', respectivamente, del balance de situación. No se han producido diferencias temporales que hayan dado lugar al registro de impuestos diferidos, siendo el detalle de los impuestos anticipados registrados a 31 de diciembre de 2003, 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 2003, son los siguientes:

Naturaleza	Miles de Euros
Deducciones por doble imposición	1.229

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

Como consecuencia del régimen tributario de consolidación fiscal, a continuación se desglosan los créditos surgidos en el ejercicio 2003 entre las empresas del Grupo:

Deudor	Acreedor	Miles de Euros
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	1.164
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Lepanto, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	453
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	2.399
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	2
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención	16
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Salerno 94, S.A.	212
Total saldos deudores (Nota 6)		4.246
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Grupo Catalana Occidente, S.A.	5.116
Catoc Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Grupo Catalana Occidente, S.A.	416
Total saldos acreedores (Nota 11)		5.532

El importe adeudado por la Hacienda Pública a la Sociedad 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 'Deudores – Administraciones Públicas'.

La Sociedad 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.

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

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

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, se hace constar lo siguiente:

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

14. Personal

A continuación se detalla el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2003 distribuido por categorías:

	31 de diciembre de 2003
Directivos	-
Jefes	2
Titulados y técnicos	-
Administrativos	-
Total	2

15. Otra Información

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración Y Auditores de Cuentas

Durante el ejercicio 2003 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado importe alguno en atenciones estatutarias ni en ningún otro concepto.

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

Los honorarios devengados por la auditoria de cuentas del ejercicio ascienden a 50 miles de euros (IVA incluido), los cuales figuran registrados en 'Otros gastos de explotación – Servicios exteriores. En el ejercicio no se han devengado otros honorarios por los auditores de cuentas de la Sociedad.

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	-	-

Garantías comprometidas con terceros y contingencias

Al 31 de diciembre de 2003 no existen garantías comprometidas con terceros por la Sociedad.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad consideran que no existen al 31 de diciembre de 2003 contingencias significativas no provisionadas que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados de la Sociedad.

16. Cuadro de financiación

Los recursos obtenidos por la Sociedad en el ejercicio 2003 así como la aplicación o empleo de los mismos, se resumen a continuación:

APLICACIONES	Miles de Euros	ORIGENES	Miles de Euros
Recursos aplicados en las operaciones	-	Recursos procedentes de las operaciones	4.630
Dividendos	23.760	Enajenación de inmovilizado Inmovilizaciones financieras	20.895
TOTAL APLICACIONES	23.760	TOTAL ORÍGENES	25.525
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	1.765	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	

La variación del capital circulante durante el ejercicio 2003, ha sido la siguiente (en miles de euros),

Variación del capital circulante	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	2.879
Acreedores	-	274
Inversiones financieras temporales	67	-
Tesorería	4.851	-
Total	4.918	3.153
Variación del capital circulante	1.765	

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

Resultado del ejercicio 2003	5.060
Menos Variación de las provisiones de inversiones financieras	-430
Recursos procedentes de las operaciones	4.630

Los recursos obtenidos por la Sociedad en el ejercicio 2002 así como la aplicación o empleo de los mismos, se resumen a continuación:

APLICACIONES	Miles de Euros	ORIGENES	Miles de Euros
Recursos aplicados en las operaciones	-	Recursos procedentes de las operaciones	6.015
Dividendos	22.800	Enajenación de inmovilizado Inmovilizaciones financieras	42.589
TOTAL APLICACIONES	22.800	TOTAL ORIGENES	48.604
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	25.804	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	

La variación del capital circulante durante el ejercicio 2002 ha sido como sigue:

Variación del capital circulante	Aumentos	Disminuciones
Deudores	6.105	
Acreedores	8.000	
Inversiones financieras temporales	19.424	
Tesorería	-	7.725
Total	33.529	7.725
Variación del capital circulante	25.804	

Informe Auditoría Cuentas Anuales Individual 2003

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima:

Hemos auditado las cuentas anuales de GRUPO CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 2 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales 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 al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

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

Miguel Antonio Pérez

29 de marzo de 2004