

Informe Anual Consolidado Ejercicio 2004

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes





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

EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE	1
SÍNTESIS DEL EJERCICIO Y DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	2
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	5
CUADRO DIRECTIVO DE SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	6
EVOLUCIÓN COMERCIAL	
Ingresos por Primas y Aportaciones a Planes de Pensiones y a Fondos de Inversión	7
Composición de la Cartera	7
Distribución Territorial	8
Red de Distribución – Agentes	8
RESULTADO DEL EJERCICIO	
Resultado del Ejercicio y Propuesta de Distribución	9
Evolución del Resultado Consolidado y Atribuido	10
Distribución del Resultado	10
Retribución al Accionista	10
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	
Seguros Generales	11
Multirriesgos	12
Automóviles	13
Diversos	14
Reaseguro	15
Vida	16
Gastos Generales y Comisiones	17
Saldos de Agentes y Recibos Pendientes	17
Resultado Financiero	18
BALANCE DE SITUACIÓN	
Fondos Propios	20
Provisiones Técnicas y Cobertura	20
Margen de Solvencia	21
Inversiones	22
Sociedades Participadas	23
ASPECTOS SOCIALES Y MEDIOAMBIENTALES	
Aportación del Grupo a la Sociedad	24
Los Clientes	24
Los Empleados del Grupo	25
Política Cultural y Medioambiental	26
Desarrollo Tecnológico e inversión en nuevas tecnologías	26
NORMATIVA Y LEGISLACIÓN	27
DATOS BURSÁTILES	28
AUDITORÍA	29
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	
Balances de Situación	32
Cuenta de Pérdidas y Ganancias – Cuenta Técnica Consolidada	34
Resumen de la Composición del Resultado del ejercicio 2004 por ramos	37
Cuenta de Resultados Analítica	38
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	39
INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS DEL GRUPO CONSOLIDADO	106

EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE



El Grupo Consolidado Catalana Occidente está formado principalmente por un conjunto de Sociedades vinculadas directa e indirectamente con la actividad aseguradora

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

En febrero del 2004, se ha incorporado al Grupo la sociedad Seguros Bilbao, con un porcentaje de participación del 99,69%. Asimismo, a finales de octubre se adquirió el 45% de Cosalud pasando con ello a controlar el 100% del capital de dicha sociedad.

Crédito y Caución es una sociedad participada en un 39,35% por el Grupo y tiene la gestión totalmente independiente.

En el gráfico siguiente se incluyen las sociedades que forman el Grupo Consolidado Catalana Occidente con indicación de 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.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE			
Sociedad Dominante			
Seguros Catalana Occidente 100% Depsa 100% Lepanto 99,69% Nortehispana 99,47% Catoc Vida 79,20% Cosalud 100% Crédito y Caución 39,35% Seguros Bilbao 99,69%	Tecniseguros 100% Prepersa 100% S. Orbita 99,69% Par Bilbao 99,69% Bilbao Telemark 99,69%	Menéndez Pelayo, SICAV 100% Catoc Sim 84,09% Seguros Bilbao Fondos 99,69% Bilbao Hipotecaria 99,69%	Salerno 94 100%
	Asitur Asistencia 28,53%	Hercasol Sicav 32,22% Macquerel Sicav 12,43% Inpisa Dos Sicav 17,94% Fersa 14,96% Beta Tech Sicav 21,99% BBVA Catalana Cartera Sicav 9,19%	Baqueira Beret 49,49%
SOCIEDADES DE SEGUROS SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS SOCIEDADES DE INVERSIÓN SOCIEDADES DIVERSAS			

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

SÍNTESIS DEL EJERCICIO Y DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Este ha sido un año importante para el Grupo, ya que no solo hemos ganado en dimensión, al adquirir el pasado febrero Seguros Bilbao, sino que hemos conseguido mejoras en prácticamente todas las áreas estratégicas. También, en el mes de octubre, adquirimos el 45% de nuestra sociedad filial Cosalud al grupo Uniqa, con lo que hemos pasado a ser titulares del 100% de dicha sociedad, con lo que pretendemos reforzar nuestra presencia en el campo de los seguros de salud y de dependencia.

Como ya hemos avanzado en nuestros informes trimestrales, se ha confirmado la buena marcha de los Resultados Consolidados que han alcanzado al cierre del ejercicio los 113,9 millones de euros, con un incremento del 49,1% y del Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante que se ha situado en los 90,6 millones de euros, con un incremento del 81%. A esta mejora han contribuido los resultados técnicos de los distintos grupos de ramos, todos ellos superiores a los del ejercicio anterior, y la contención del gasto. El volumen total de ingresos se ha situado por encima de los dos mil millones de euros, con un incremento del 33,0%. En cuanto a las Primas Facturadas, éstas se han situado en los 1.730 millones de euros, con un incremento del 33,1%, destacando el ramo de Vida con un 53,9%. Es de destacar el importante impulso que han tenido en este ejercicio las aportaciones a los Planes de Pensiones y a los Fondos de Inversión, por cuanto, aún representando una cifra modesta dentro del volumen de ingresos del Grupo, cercano a los 60 millones de euros, han doblado la cifra del ejercicio anterior. Estos importantes crecimientos son en gran parte consecuencia de la inclusión en las cifras de este ejercicio de las correspondientes a Seguros Bilbao. Sin considerar su efecto, el Grupo ha crecido en Primas Facturadas un 4,5% y un 6,2% considerando aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión.

En cuanto a la cotización de las acciones hay que destacar el importante incremento que ha registrado al pasar de los 24,65 euros por acción, al inicio del ejercicio, a los 44 euros por acción al cierre. Además, como todos Uds. saben, ha seguido marcando máximos históricos durante estos primeros meses del año. La revalorización registrada durante el ejercicio 2004 supone un incremento del valor en el año del 78%.

En relación con las expectativas y las líneas de actuación para el 2005, no han variado en esencia de las de ejercicios anteriores y, en consecuencia, no pueden apartarse de las líneas de actuación ya iniciadas. Por un lado, potenciar el crecimiento interno a través del desarrollo de nuestra red de agentes. Por otro, mantener los márgenes técnicos actuales que consideramos satisfactorios. Y, por último, contener los gastos a través del aprovechamiento de las sinergias entre las distintas compañías del Grupo.

Con todo ello y a expensas de la evolución de los mercados financieros, el ejercicio 2005 deberá confirmar la consolidación de los niveles alcanzados en el 2004 y ser el punto de partida de un Grupo de mayor dimensión y con una mucho mayor capacidad de afrontar los retos que nos depara el futuro.

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS		2000	2001	2002	2003	2004	% Variación 03-04
A	INGRESOS						
	- POR PRIMAS	852	1.117	1.298	1.300	1.730	33,1
	- APORTACIONES A PLANES PENS. Y FONDOS INV.	16	23	24	31	60	96,3
	TOTAL PRIMAS Y APORTACIONES	868	1.140	1.322	1.331	1.790	34,5
	- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	155	172	165	194	238	22,7
	TOTAL INGRESOS	1.023	1.312	1.487	1.525	2.028	33,0
B	CAPITALES PROPIOS						
	- CAPITAL SOCIAL	36	36	36	36	36	
	- RESERVAS PATRIMONIALES	204	225	231	257	324	26,1
	TOTAL CAPITALES PROPIOS	240	261	267	293	360	22,9
C	PROVISIONES TÉCNICAS	2.049	2.743	2.970	3.159	4.447	40,8
	TOTAL CAPITALES PROPIOS Y PROVISIONES TÉCNICAS	2.289	3.004	3.237	3.452	4.807	39,3
D	PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	505	650	681	750	863	15,1
E	TOTAL INVERSIONES Y TESORERIA	2.120	2.648	2.818	3.126	4.381	40,1
F	RESULTADO NETO	41,5	53,2	41,0	76,4	113,9	49,1
G	RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS						
	A SOCIOS EXTERNOS	1,7	12,1	11,0	26,3	23,3	-11,4
	A LA SOCIEDAD DOMINANTE	39,8	41,1	30,0	50,1	90,6	80,8
H	DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)						
	BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	1,66	1,71	1,25	2,09	3,78	80,9
	DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,89	0,93	0,97	1,02	1,12	9,8
	PAY-OUT (%)	53,6	54,2	77,6	48,9	29,7	-39,3

En los datos del ejercicio 2004 se ha incluido la sociedad Seguros Bilbao. En relación a los conceptos pertenecientes a la Cuenta de Resultados, los datos incorporados de Seguros Bilbao corresponden a los meses de febrero a diciembre.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado



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. Villasa, S.A. Serusan, S.A.

● Órganos delegados del Consejo de Administración

Comité de Auditoria

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.

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

CUADRO DIRECTIVO

DE SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

- **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^a. Iciar Usandizaga Sáinz
D. José Vilá Tortosa
- **Apoderados Generales**
D. Benjamín Cármenes Díez
D. Joaquín Codinach Huix
D. Francisco Durbán Campo
D. Luis Estrella De Delás
D. Miguel Ferrán Setién
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. Ricardo Scotto Tovani
D. Conrado Zanón Lacalle

EVOLUCIÓN COMERCIAL

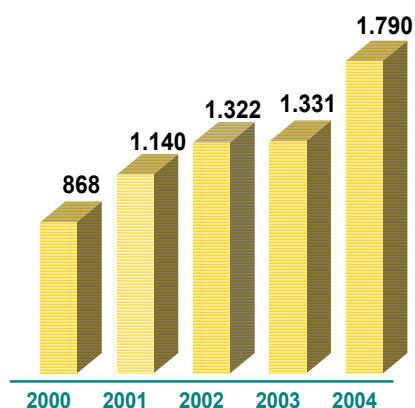
INGRESOS POR PRIMAS Y APORTACIONES A PLANES DE PENSIONES Y A FONDOS DE INVERSIÓN

El volumen total de ingresos por Primas y Aportaciones a Planes de Pensiones y a Fondos de Inversión ha ascendido al cierre del ejercicio 2004 a 1790 millones de euros, con un incremento de 459 millones respecto del ejercicio 2003, lo que representa un incremento porcentual del 34,5%. De dicho incremento 376 millones de euros corresponden a la integración por primera vez en el Grupo Consolidado de la sociedad Seguros Bilbao. Corrigiendo el efecto no comparativo de dicha incorporación, el Grupo presentaría un incremento en datos proforma del 4,5% en Primas Facturadas y del 6,2% de incremento para el conjunto de Primas y Aportaciones a Planes y a Fondos de Inversión.

El detalle por ramos se expresa en el siguiente cuadro:

(cifras en millones de euros)

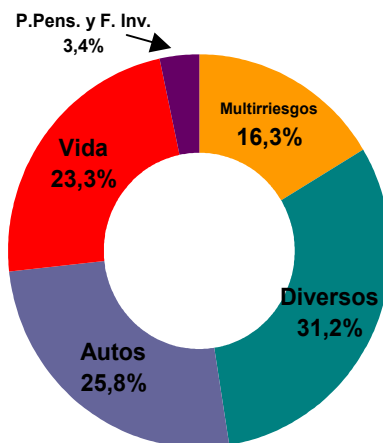
Ramos	2000	2001	2002	2003	2004	Dif. 04-03	% Inc. 04-03
Multirriesgos	150	164	197	214	292	78	36,6
Diversos	76	352	418	468	559	91	19,7
Autos	376	355	361	347	462	115	32,9
TOTAL SEGUROS GENERALES	602	871	976	1.029	1.313	284	27,6
TOTAL VIDA	250	246	322	271	417	146	53,9
TOTAL PRIMAS	852	1.117	1.298	1.300	1.730	430	33,1
Aportaciones Planes Pens. y Fondos Inv.	16	23	24	31	60	29	96,3
TOTAL GENERAL	868	1.140	1.322	1.331	1.790	459	34,5



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Como puede apreciarse al cierre del 2004 se ha reducido en casi 4 puntos el peso de los ramos diversos habiéndose incrementado el conjunto de los ramos Vida, Planes de Pensiones y Fondos de Inversión, debido básicamente a la incorporación del negocio de Seguros Bilbao, que presenta una mayor proporción en Vida y menor en diversos.

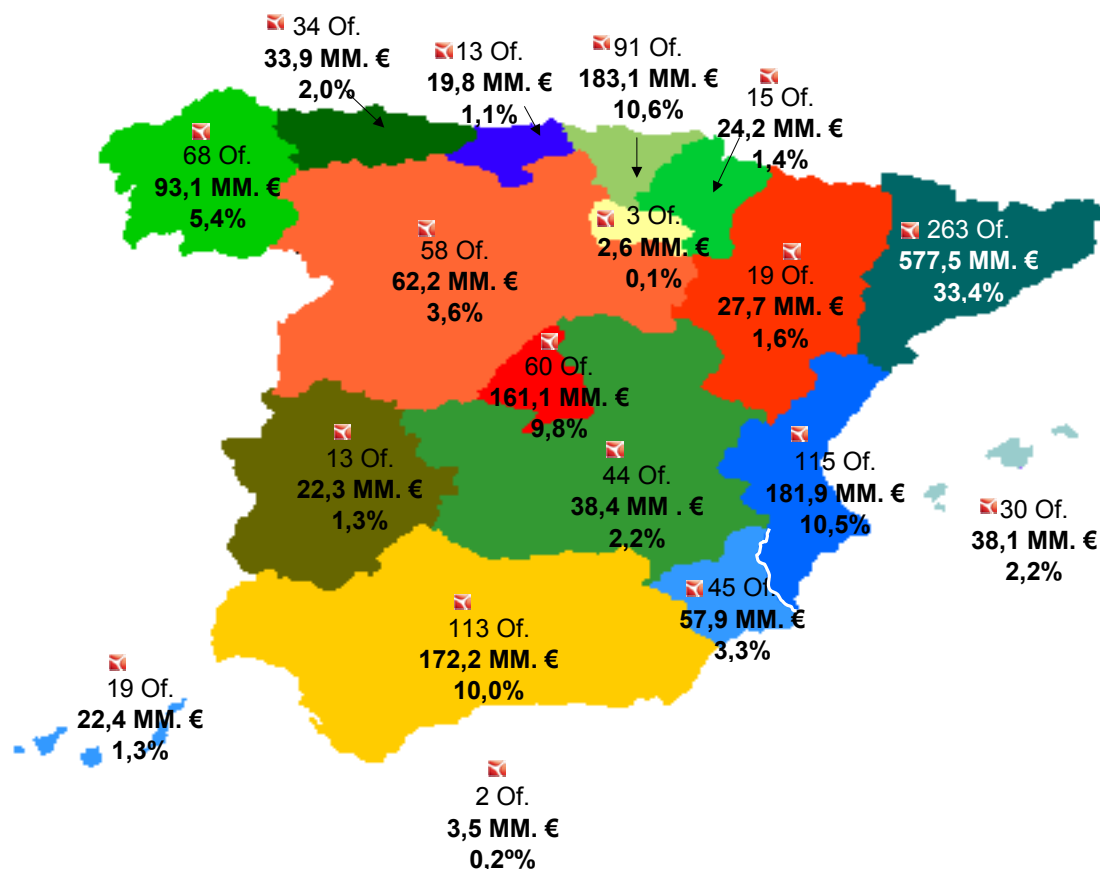
Ramos	2000	2001	2002	2003	2004
Multirriesgos	17,3	14,4	14,9	16,1	16,3
Diversos	8,8	30,9	31,6	35,2	31,2
Autos	43,3	31,1	27,3	26,1	25,8
Vida	28,8	21,6	24,4	20,4	23,3
Planes de Pens. y Fondos Inv.	1,8	2,0	1,8	2,3	3,4
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0



DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL

Con la incorporación de Seguros Bilbao, el Grupo Consolidado ha incrementado notablemente su presencia territorial, disponiendo a finales del 2005 de un total de 1.005 oficinas repartidas por todo el territorio nacional, de las que 325 corresponden a Sucursales y 680 a Oficinas de Agencia

La distribución por Comunidades Autónomas del número de oficinas y su cuota de participación en los ingresos del Grupo se muestra en el siguiente mapa.



RED DE DISTRIBUCIÓN – AGENTES

El Grupo ha seguido desarrollando y potenciando tanto sus programas de creación de red profesional, como aquellos destinados a promover e incrementar la actividad de los agentes.

El Grupo dispone de distintas redes de distribución caracterizadas, en su práctica totalidad, por la existencia de la figura del agente. Al cierre del 2005, el total de **Agentes** se sitúa en **20.533**.

En el siguiente cuadro se indican la evolución del número de agentes por canales de la Red de Distribución.

CANALES DE DISTRIBUCIÓN		2003	2004
		Nº AGENTES	Nº AGENTES
Agentes Exclusivos	Con oficina	311	680
	Sin oficina	1.047	1.302
		1.358	1.982
Corredores		2.148	3.096
Tradicionales		2.317	3.046
Redes Específicas		2.838	3.214
Resto de agentes a tiempo parcial		8.493	9.195
TOTAL AGENTES		17.154	20.533

RESULTADO DEL EJERCICIO

RESULTADO DEL EJERCICIO Y PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN

El Resultado del Grupo Consolidado ha ascendido a 113,9 millones de euros, con un incremento respecto del ejercicio anterior del 49,1%.

El Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante ha ascendido a 90,6 millones de euros, con un incremento del 81,0% respecto del ejercicio anterior.

En el cuadro siguiente se detallan las partidas más relevantes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, de forma comparativa con el ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	2003	2004	% Incr.
Primas	1.300,0	1.730,0	33,1
% s/ primas	100%	100%	-
RESULTADO TÉCNICO	217,3	326,1	50,1
% s/ primas	17%	19,0%	13,8
Gastos	191,0	244,1	27,8
% s/ primas	14,8%	14,2%	-4,1
RESULTADO TÉCNICO DESPUÉS DE GASTOS	26,3	82,0	211,8
% s/ primas	2,1%	4,8%	128,6
Resultado Financiero Ordinario Neto (*)	49,5	64,0	29,3
Provisión Deprec. Inver. + Amort. Fondo Comercio	18,8	2,2	-88,3
Realizaciones	7,8	-1,7	-
RESULTADO FINANCIERO	76,1	64,5	-15,2
% s/ primas	5,9%	3,7%	-37,3
RESULTADO a/IMPUESTOS	102,4	146,5	43,1
% s/ primas	8,0%	8,5%	6,3
Impuesto Sociedades	26,0	32,6	25,4
% s/ primas	2,0%	1,9%	-5,0
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	76,4	113,9	49,1
% s/ primas	6,0%	6,6%	10,0
RESULTADO ATRIBUIDO	50,1	90,6	80,8

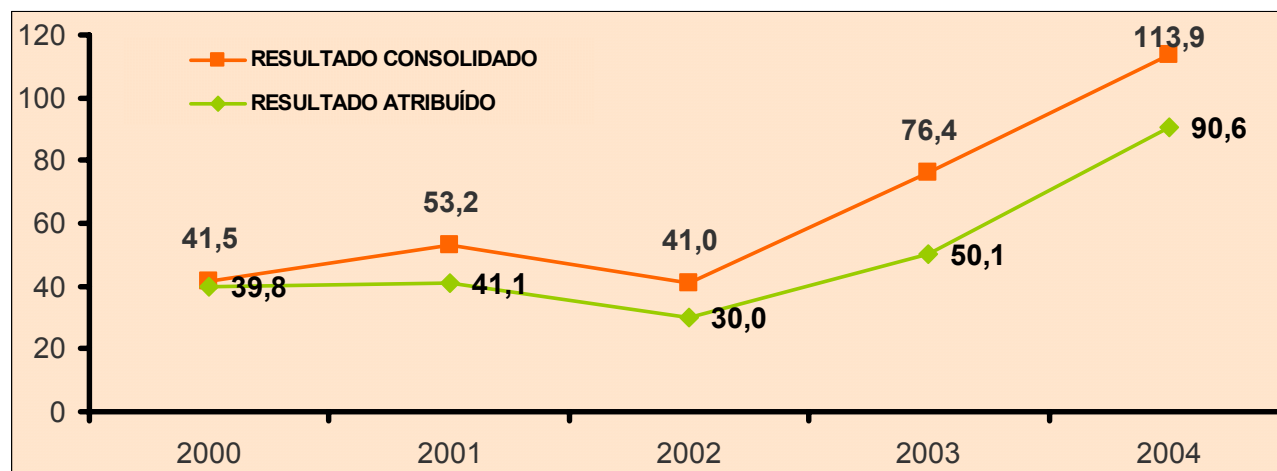
(*) Incluye Ingresos y Gastos de la Cuenta No Técnica

A efectos comparativos debe tenerse en cuenta que en el ejercicio 2003 se procedió a dotar de forma extraordinaria, tal y como se explica en la memoria de dicho ejercicio, la Provisión Matemática por un importe de 23,7 millones de euros.

En cuanto a los datos del ejercicio 2004, la cuenta de resultados de este ejercicio recoge la correspondiente a los meses de febrero a diciembre de Seguros Bilbao, con un resultado de 21,3 millones de euros.

La sociedad Seguros Catalana Occidente, después de adquirir por 255 millones de euros la propiedad de Seguros Bilbao, ha procedido a amortizar la parte correspondiente del Fondo de Comercio generado en dicha adquisición, por un importe de 8,7 millones de euros.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO CONSOLIDADO Y ATRIBUIDO



DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El **Beneficio Neto Individual** de la sociedad dominante, Grupo Catalana Occidente, S.A. asciende a **4,3 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 4,3 millones de euros a la Reserva Voluntaria.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Siguiendo con la política iniciada en años anteriores, se propondrá a la Junta General repartir un dividendo con cargo a reservas libres pagadero en los meses de mayo, julio y octubre del 2005 y febrero del 2006 por importes respectivos de 0,43 euros, 0,28 euros, 0,28 euros y 0,28 euros, en junto 1,27 euros por acción.

A efectos comparativos con ejercicios anteriores, la cantidad distribuida en concepto de dividendos en los meses de julio, octubre del 2004 y febrero y mayo del 2005 ascenderá a 1,12 euros por acción, con un incremento del 9,8% respecto de los 1,02 euros por acción pagados en las mismas fechas del período anterior.

del año 2003		del año 2004	
Julio 2003	0,22 €	Julio 2004	0,23 €
Octubre 2003	0,22 €	Octubre 2004	0,23 €
Febrero 2004	0,22 €	Febrero 2005	0,23 €
Mayo 2004	0,36 €	Mayo 2005	0,43 € (*)
TOTAL	1,02 €	TOTAL	1,12 €
DIVIDENDO TOTAL	24.480.000 €	DIVIDENDO TOTAL	26.880.000 €
INCR. 9,8%			

(*) 4º pago dividendo estimado. Pendiente aprobación Junta General.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

SEGUROS GENERALES

Globalmente considerados, el conjunto de ramos que se incluyen bajo la denominación de Seguros Generales, han presentado una favorable evolución.

La mayor dimensión alcanzada en cada uno de los ramos nos está permitiendo invertir en nuevos desarrollos mucho más ambiciosos, estudiar nuevas garantías, completar nuestra gama de productos y, en definitiva, prestar nuevos y mejores servicios a nuestros clientes y agentes.

Al cierre de este ejercicio el conjunto de las redes de distribución del Grupo han formalizado un total de 442.896 pólizas nuevas, por un importe de 177 millones de euros de Primas.

El número de pólizas en cartera asciende a 3.451.464, con un incremento de 822.202 respecto de las existentes al cierre del ejercicio 2003.

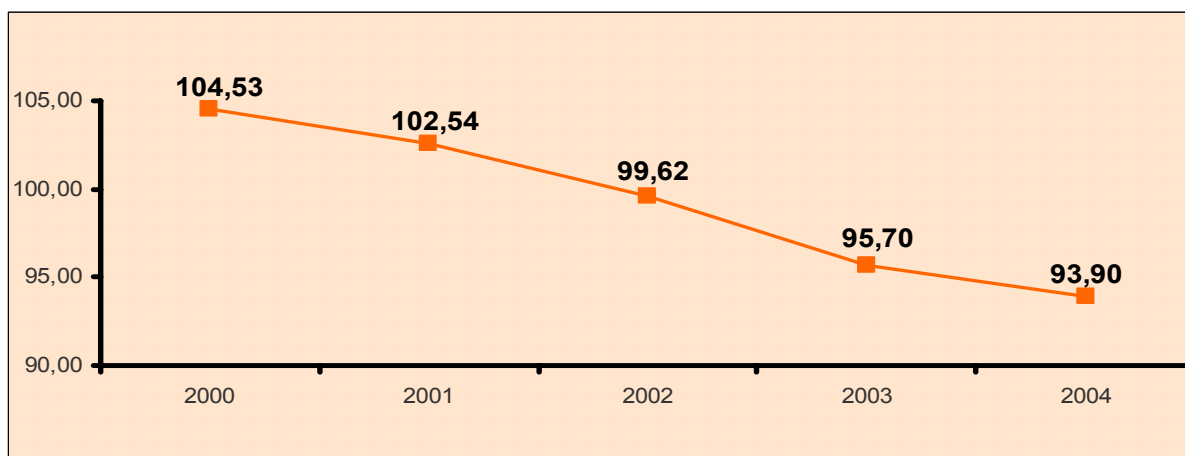
En cuanto a los Resultados de este conjunto de ramos, presentan una muy favorable evolución, habiéndose incrementado de forma notable respecto de los obtenidos en el ejercicio anterior.

En la cuenta que se adjunta, se puede observar la evolución de los distintos resultados, técnico y financiero, de forma comparativa con el ejercicio 2003, destacando la mejora del coste técnico como la razón básica de la mejora de los resultados del año.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2003	2004	% Incr.
Primas Adquiridas	1.014,3	1.304,8	28,6
% sobre Primas Adquiridas	100%	100%	
Resultado Técnico	210,1	285,8	36,0
% s/ Primas Adquiridas	20,7%	21,9%	
Gastos	166,2	206,2	24,1
% sobre Primas Adquiridas	16,4%	15,8%	
Resultado Técnico después de Gastos	43,9	79,6	81,4
% sobre Primas Adquiridas	4,3%	6,1%	
Resultado Financiero	47,0	45,9	-2,3
% sobre Primas Adquiridas	4,6%	3,5%	
Resultado Técnico Financiero	90,8	125,5	38,2
% sobre Primas Adquiridas	9,0%	9,6%	

Evolución del Ratio Combinado



MULTIRRIESGOS

Desde la óptica de resultados, este grupo de ramos es el que presenta una evolución técnica más favorable, al haber reducido su Ratio Combinado en 6,6 puntos.

Esta mejora se debe a la reducción de la siniestralidad, que ha tenido un buen comportamiento tanto en grandes siniestros como en los pequeños siniestros de frecuencia.

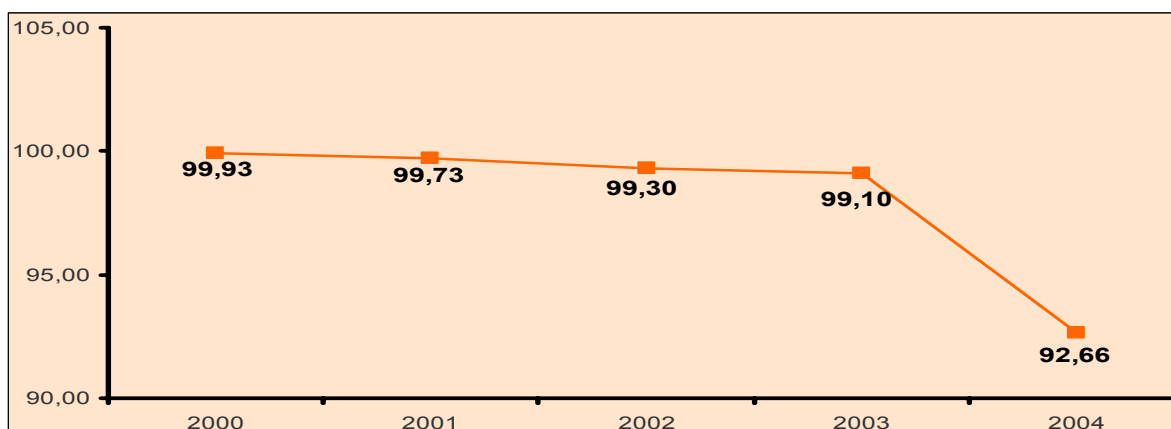
En los siguientes cuadros puede apreciarse la evolución de las principales magnitudes de este grupo de ramos.

	2003	2004	% Incr.
Pólizas Vendidas	144.243	173.252	20,1
Pólizas en Cartera	993.345	1.298.319	30,7
Primas Vendidas (en MM. de euros)	35,6	44,1	23,9
Primas Facturadas (en MM. de euros)	214,1	292,4	36,6
Número de Siniestros	255.655	309.166	20,9
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)	26,1	27,0	3,4
Coste medio de los siniestros (en euros)	489,0	466,3	-4,6
Importe total de las Provisiones Técnicas (en MM. euros)	169,6	250,9	47,9
% Coste Técnico	61,70	55,56	-10,0
% Comisiones	19,94	20,19	1,3
% Gastos Generales	17,46	16,91	-3,2
% Total = Ratio Combinado	99,10	92,66	-6,5

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2003	2004	% Incr.
Primas Adquiridas	206,0	284,4	38,1
% sobre Primas Adquiridas	100%	100%	
Resultado Técnico	37,8	69,0	82,4
% sobre Primas Adquiridas	18,4%	24,3%	
Gastos	36,0	48,1	33,7
% sobre Primas Adquiridas	17,5%	16,9%	
Resultado Técnico después de Gastos	1,8	20,9	1.030,6
% sobre Primas Adquiridas	0,9%	7,3%	
Resultado Financiero	8,4	7,3	-12,4
% sobre Primas Adquiridas	4,1%	2,6%	
Resultado Técnico Financiero	10,2	28,2	176,2
% sobre Primas Adquiridas	5,0%	9,9%	

Evolución del Ratio Combinado



AUTOMÓVILES

Este ha sido un año clave para el ramo de automóviles. Se ha logrado alcanzar un resultado técnico positivo, después de gastos, consiguiendo con ello el objetivo que nos habíamos propuesto conseguir en todos los ramos

El siguiente cuadro muestra la evolución de las principales magnitudes de este ramo.

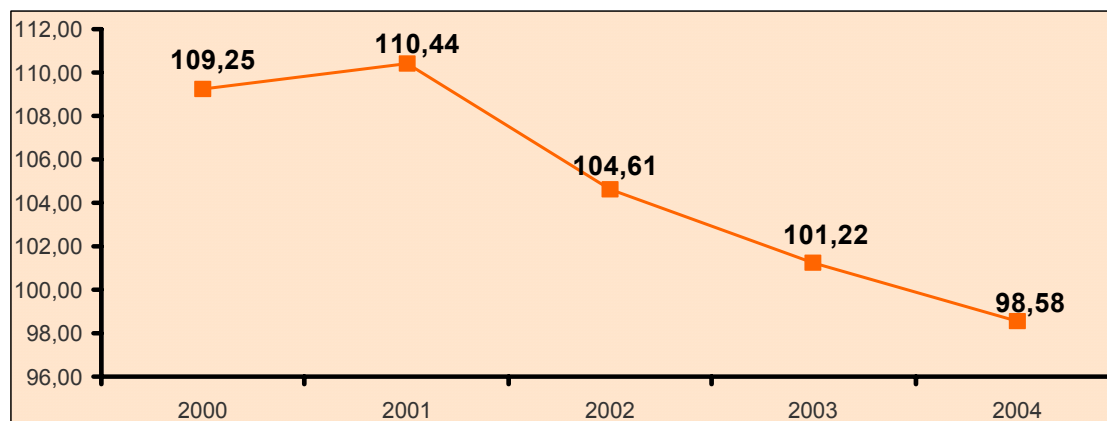
	2003	2004	% Incr.
Pólizas Vendidas	123.955	159.453	28,6
Pólizas en Cartera	887.583	1.154.138	30,0
Primas Vendidas (en MM. de euros)	61.635	79.679	29,3
Primas Facturadas (en MM. de euros)	347,4	462,9	32,9
Número de Siniestros	189.797	261.320	37,7
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)	20,9	25,6	22,5
Coste medio de los siniestros (en euros)	1.372	1.210	-11,8
Importe total de las Provisiones Técnicas (en MM. euros)	462,7	648,5	40,2
% Coste Técnico	72,24	69,58	-3,7
% Comisiones	12,34	11,98	-2,9
% Gastos Generales	16,64	17,02	2,3
% Total = Ratio Combinado	101,22	98,58	-2,6

La mejora del resultado técnico alcanzada se debe básicamente a la mejora registrada en el coste técnico, como puede observarse en la Cuenta de Resultados del cuadro siguiente.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2003	2004	% Incr.
Primas Adquiridas	356,5	472,5	32,5
% sobre Primas Adquiridas	100%	100%	
Resultado Técnico	54,9	87,1	58,6
% sobre Primas Adquiridas	15,4	18,4	
Gastos	59,3	80,4	35,6
% sobre Primas Adquiridas	16,6	17,0	
Resultado Técnico después de Gastos	-4,4	6,7	-
% sobre Primas Adquiridas	-1,2	1,4	
Resultado Financiero	28,5	22,4	-21,1
% sobre Primas Adquiridas	8,0	4,7	
Resultado Técnico Financiero	24,1	29,1	20,9
% sobre Primas Adquiridas	6,8	6,1	

Evolución del Ratio Combinado



DIVERSOS

Bajo esta denominación se incluyen una gran variedad de ramos, desde los de Accidentes y Responsabilidad Civil hasta los de Salud, Decesos y Crédito y Caución.

En los siguientes cuadros se expresa la evolución de las principales magnitudes de este grupo de ramos.

	2003	2004	% Incr.
Pólizas Vendidas	68.850	110.101	59,9
Pólizas en Cartera	749.334	999.007	33,3
Primas Vendidas (en MM. de euros)	38.087	46.527	22,2
Primas Facturadas (en MM. de euros)	467,8	559,0	19,5
Número de Siniestros	103.193	127.288	23,3
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)	14,5	14,6	0,7
Coste medio de los siniestros (en euros)	2.347	2.098,0	-10,6
Importe total de las Provisiones Técnicas (en MM. euros)	701,7	861,7	23,7
% Coste Técnico	63,33	63,92	0,9
% Comisiones	10,70	12,42	16,1
% Gastos Generales	15,70	14,17	-9,7
% Total = Ratio Combinado	89,73	90,51	0,9

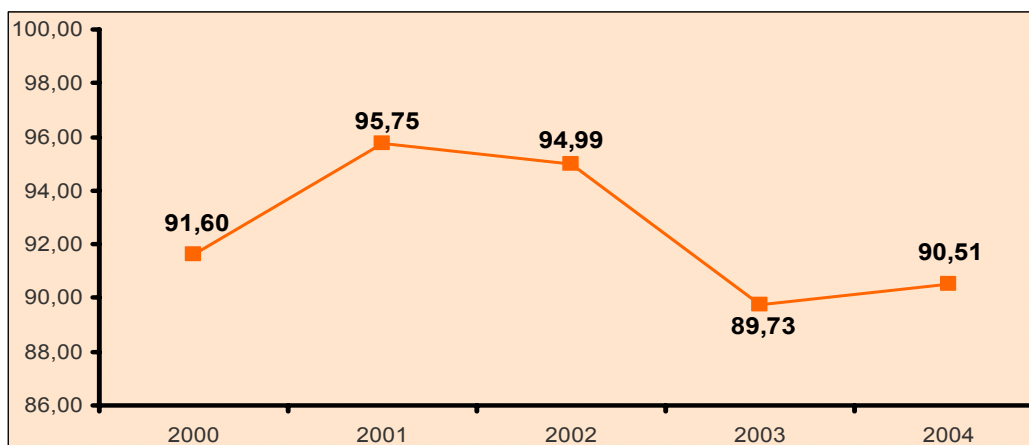
El ratio Combinado ha presentado un ligero repunte respecto del año anterior habiéndose situado en el 90,51% frente al 89,73%, pero sigue estando mejor posicionado que los Multirriesgos y Automóviles.

El resultado registrado ha sido superior al del ejercicio precedente tal y como se expresa en el siguiente cuadro.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2003	2004	% Incr.
Primas Adquiridas	451,8	547,9	21,3
% sobre Primas Adquiridas	100%	100%	
Resultado Técnico	117,3	129,7	10,5
% sobre Primas Adquiridas	26,0%	23,7%	
Gastos	70,9	77,7	9,5
% sobre Primas Adquiridas	15,7%	14,2%	
Resultado Técnico después de Gastos	46,4	52,0	12,1
% sobre Primas Adquiridas	10,3%	9,5%	
Resultado Financiero	16,8	16,1	-4,0
% sobre Primas Adquiridas	3,7%	2,9%	
Resultado Técnico Financiero	63,2	68,1	7,8
% sobre Primas Adquiridas	14,0%	12,4%	

Evolución del Ratio Combinado



REASEGURO

Las **Primas Cedidas al Reaseguro** han ascendido a **226,1 millones de euros**, lo que representa el **13,1%** de las Primas Facturadas, frente al 17,6% cedido en el ejercicio anterior.

A pesar de incluir el año 2004 el negocio de Seguros Bilbao, las medidas adoptadas en los dos años anteriores y, especialmente, los cambios introducidos en los contratos para el 2004, han supuesto una menor cesión al reaseguro por un importe de 16 millones de euros. Este incremento de la retención del negocio ha supuesto una siniestralidad de 7,4 millones de euros, claramente inferior al ahorro en las primas cedidas.

El Grupo ha seguido manteniendo, en unos casos, y mejorando, en aquellos en que ha sido posible, el nivel de rating de las compañías reaseguradoras que forman parte de los distintos cuadros de reaseguro. En especial, las principales abridoras de nuestros cuadros de reaseguro que son Münchener y La Suiza tienen un rating de A+ y AA, respectivamente. Las restantes compañías tienen ratings comprendidos entre AAA y BBB+.

En el siguiente cuadro se expresan las magnitudes más relevantes relacionadas con el Reaseguro Cedido.

(cifras en millones de euros)

Resultados	2003	2004	% Incr.
Primas Cedidas	229,0	226,1	-1,3
Incremento de Provisión Prima no Consumida	1,7	-6,0	
Comisiones	82,6	69,2	-16,2
Coste de la Cesión	144,7	162,9	12,6
Siniestralidad	131,3	115,7	-11,9
Coste Total del Reaseguro	13,4	47,2	252,2

El resultado para los reaseguradores se ha incrementado notablemente hasta los 47,2 millones de euros, debido a la mejora registrada en los costes técnicos del negocio directo, que se ha trasladado al reaseguro. Esta mejora evidencia la calidad tanto del negocio directo como de las primas cedidas al reaseguro y permite consolidar las relaciones con los reaseguradores, en un entorno beneficioso para ambos.

VIDA

Los ramos de Vida también han presentado una favorable evolución.

En el siguiente cuadro se expresan las principales magnitudes del ramo.

	2003	2004	% Incr.
Pólizas Vendidas, Planes de Pensiones y Fondos Inv.	68.469	95.391	39,3
Pólizas en Cartera	281.203	435.985	55,0
Primas Vendidas, Aport. Planes Pens. y F.I. (en MM. de euros)	145,3	246,4	69,6
Primas Facturadas (en MM. de euros)	271,7	416,6	53,3
Número de Siniestros	28.468	53.332	32,9
Volumen Fondos Gestionados en:			
Provisiones Matemáticas y siniestros pendientes	1.810,5	2.665,6	47,2
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	157,8	284,2	32,9

En este grupo de ramos el resultado está básicamente influenciado por la evolución del margen financiero que ha registrado un incremento respecto del año anterior del 11%, debido al notable incremento de los Fondos Gestionados. Por su parte, el resultado técnico después de gastos se ha situado en los 2,4 millones de euros.

Debe tenerse en cuenta que en el ejercicio 2003 se procedió a dotar de forma extraordinaria, tal y como se explica en la memoria de dicho ejercicio, la Provisión Matemática por un importe de 23,7 millones de euros, a la vez que se desdotaba la Provisión por Depreciación de Inversiones del ejercicio con el efecto en resultados que muestra la cuenta adjunta. Sin considerar ambos efectos extraordinarios, el resultado del ejercicio 2003 ascendió a 19,3 millones de euros, lo que frente a los 23,8 obtenidos en el ejercicio 2004, suponen un incremento del 23,3%

(cifras en millones de euros)

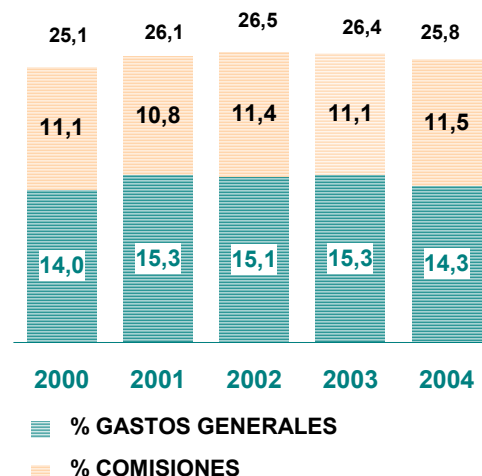
Cuenta de Resultados	2003	2004	% Incr.
Primas	271,3	415,9	53,3
% sobre Primas Aquiridas	100,0%	100,0%	
Resultado Técnico	7,2	40,3	459,2
% sobre Primas Aquiridas	2,7%	9,7%	
Gastos	24,8	37,9	52,9
% sobre Primas Aquiridas	9,2%	9,1%	
Resultado Técnico después de Gastos	-17,6	2,4	-
% sobre Primas Aquiridas	-6,5	0,6	
Resultado Financiero	19,3	21,4	11,0
% sobre Primas Aquiridas	7,1%	5,1%	
Resultado Técnico Financiero	1,7	23,8	1.321,9
% sobre Primas Aquiridas	0,6%	5,7%	

GASTOS GENERALES Y COMISIONES

El volumen total de los Gastos Generales y Comisiones ha ascendido a **446 millones de euros**, con un incremento respecto del ejercicio anterior del **29,8%** y cuyo detalle y evolución histórica se expresa en el siguiente cuadro.

(cifras en millones de euros)

	2000	2001	2002	2003	2004
Comisiones	94	121	138	144	199
% sobre Primas	11,1	10,8	11,4	11,1	11,5
Gastos Generales	119	171	182	199	247
% sobre Primas	14,0	15,3	15,1	15,3	14,3
Total Gastos	213	292	320	343	446
% sobre Primas	25,1	26,1	26,5	26,4	25,8



Es relevante la reducción de 1 punto del porcentaje de Gastos Generales sobre las Primas.

En estos importes se recogen 99,0 millones de euros correspondientes a Seguros Bilbao, que como ya se ha descrito, se ha incorporado al Grupo Consolidado en el mes de febrero del 2004. Corrigiendo el efecto no comparativo de dicha incorporación, el Grupo presentaría un incremento en datos proforma del 1%.

Siguiendo las normas contables, los Gastos Generales, las Comisiones las Amortizaciones y los Gastos Financieros de las Inversiones Materiales se han reclasificado en función de su destino último, con el siguiente resultado:

(cifras en millones de euros)

	ADQUISICIÓN	ADMINIS- TRACIÓN	PRESTA- CIONES	OTROS GTOS. TÉCNICOS	INVER- SIONES.	GASTOS NO TÉCNICOS	TOTAL
COMISIONES	199						199
% s/ Primas	11,2						11,5
GASTOS GENERALES	112	68	42	8	12	5	247
% s/ Primas	6,5	3,9	2,4	0,5	0,7	0,3	14,3
TOTAL GASTOS	311	68	42	8	12	5	446
% s/ Primas	17,7	3,9	2,4	0,5	0,7	0,3	25,8

SALDOS DE AGENTES Y RECIBOS PENDIENTES

Al cierre del ejercicio 2004, los saldos por recibos pendientes en poder de los agentes, han ascendido a 59 millones de euros, representando el 3,4% de las Primas. Desde el ejercicio 2000 los saldos de los agentes han venido disminuyendo, tanto en porcentaje sobre primas como en cifras absolutas, debido básicamente al incremento del cobro bancario.

Globalmente considerados, dentro del capítulo de Saldos se incluye el importe correspondiente a los recibos ya facturados pero que aun no se han puestos al cobro, correspondientes a los pagos fraccionados de los distintos contratos de seguro y que por lo tanto están todos pendientes de cobro

La evolución de los últimos años de ambos conceptos se muestra en el siguiente cuadro.

	(cifras en millones de euros)				
	2000	2001	2002	2003	2004
Saldos Recibos Pendientes (emitidos y no emitidos)	97	103	85	79	110
% s/ primas	11,4	9,2	6,5	6,1	6,4
Saldos Recibos Emitidos (puestos al cobro)	62	64	52	47	59
% s/ primas	7,3	5,8	4,0	3,6	3,4

RESULTADO FINANCIERO

La evolución de cada una de las partidas que componen el Resultado Financiero se expresa en el siguiente cuadro.

	(cifras en millones de euros)		
	2003	2004	Diferencia
Total Rendimiento Ordinario Neto	139,5	187,8	34,6
Desdotación Provisión por Depreciación Inversiones	22,6	17,6	-22,1
Amortización Fondo de Comercio	-3,8	-15,4	305,3
Beneficios / Pérdidas por Realizaciones	7,8	-1,7	305,3
MARGEN FINANCIERO	166,1	188,3	305,3
Intereses Atribuidos a los Asegurados	90,0	123,8	37,6
RESULTADO FINANCIERO	76,1	64,5	-15,2

La recuperación en el valor de los activos, en especial los de Renta Variable, ha motivado la desdotación de la Provisión por Depreciación de Inversiones. El impacto económico de dicha recuperación es menor al registrado en el ejercicio 2003, habida cuenta del distinto punto de partida de las cotizaciones en cada uno de los ejercicios. El saldo de dicha provisión al cierre de este ejercicio asciende a 14,1 millones de euros.

El Grupo ha procedido a amortizar la parte correspondiente del fondo de comercio generado por la compra en el mes de febrero de Seguros Bilbao por un importe de 8,7 millones de euros. Adicionalmente se ha amortizado la totalidad del fondo de comercio surgido tras la compra del 45% de Cosalud por un importe de 1,7 millones de euros y se ha incluido la amortización del fondo de comercio originado por la compra de Seguros Baloise por parte de Seguros Bilbao.

Por último y como puede apreciarse, se ha acreditado en las Provisiones Matemáticas de cada uno de los clientes, de acuerdo con las condiciones de los contrato, los intereses correspondientes, habiendo ascendido a 123,8 millones de euros y representando el 65,9% del Resultado Ordinario.

BALANCE DE SITUACIÓN

(cifras en millones de euros)

Balance de Situación	2003	2004	% Variación
----------------------	------	------	-------------

ACTIVO

Activos Inmateriales e Inmovilizado	70	160	127,7
Inversiones	3.052	4.300	40,9
Inversiones Materiales	243	336	38,6
Inversiones Financieras	2.760	3.915	41,9
Tesorería	50	49	-1,9
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	283	302	6,9
Créditos	282	313	11,0
Ajustes y Otros	143	182	27,3
TOTAL ACTIVO	3.831	5.257	37,2

PASIVO

Fondos Propios	293	360	22,9
Socios Externos	142	155	8,7
Provisiones Técnicas	3.159	4.447	40,8
Otras Provisiones	22	21	-4,2
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	55	58	5,5
Deudas	147	203	38,1
Ajustes y Otros	13	13	0,0
TOTAL PASIVO	3.831	5.257	37,2

FONDOS PROPIOS

El Capital suscrito y desembolsado es de **36 millones de euros**, representado por 24 millones de acciones de un nominal de 1,5 euros por acción.

El Conjunto de los Fondos Propios ascienden a **360 millones de Euros** con un incremento de **67 millones** respecto del ejercicio anterior con el siguiente detalle.

(cifras en millones de euros)

	2004
Fondos Propios cierre 2003	292,7
Dividendos pagados en 2004	-25,0
Resultado Atribuido Sociedad Dominante	90,6
Ajustes y variación % de participación	2,1
FONDOS PROPIOS CIERRE 2004	360,4

Durante el ejercicio, la sociedad dependiente Salerno 94 S.A. ha adquirido 23.588 acciones y vendido 254.194 acciones de Grupo Catalana Occidente habiéndose reducido el volumen de su inversión en 4,2 millones de euros y habiéndose procedido, en consecuencia, a desdotar por el mismo importe la reserva indisponible recogida en el artículo 79 del texto refundido de la ley de Sociedades Anónimas.

Al cierre del ejercicio el Grupo posee el 1,56% de autocartera.

PROVISIONES TÉCNICAS Y COBERTURA

El conjunto de Provisiones Técnicas del Grupo, se ha situado en los 4.447 millones de euros con el detalle que se indica en el siguiente cuadro:

(cifras en millones de euros)

	2003	2004
	Directo y Aceptado	Directo y Aceptado
Provisiones Primas no Consumidas y Riesgos en Curso	390	528
Provisiones Seguros de Vida	1.792	2.629
Prestaciones	815	1.099
Participación en Beneficios	7	7
Otras Provisiones Técnicas	155	184
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	3.159	4.447
A deducir: Prov. Primas Ptes., Comisiones Adq. y otros	184	238
Prov. Técnicas a cubrir con Activos Aptos	2.975	4.209

Una vez deducidas determinadas partidas según establece el Reglamento de Ordenación de Seguros Privados, el importe de las Provisiones Técnicas a cubrir asciende a 4.209 millones de Euros que deben estar invertidas en Activos Aptos para su cobertura, con arreglo a los principios de congruencia, seguridad, liquidez y rentabilidad.

La situación de la Cobertura de las Provisiones Técnicas al cierre de este ejercicio y la evolución de los últimos cuatro años se muestra en el siguiente cuadro.

(cifras en millones de euros)

	2000	2001	2002	2003	2004
Provisiones Técnicas a materializar	1.921	2.608	2.785	2.975	4.209
Activos Aptos	2.326	3.057	3.309	3.605	4.971
Exceso de Cobertura	405	449	524	630	762

Como puede apreciarse el Exceso de Cobertura se ha incrementado en 132 millones de euros, un 21% más de exceso que en el ejercicio anterior.

MARGEN DE SOLVENCIA

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades aseguradoras deben disponer de un Patrimonio Propio no Comprometido que exceda de una cuantía mínima, calculada con criterios definidos en el Reglamento de Ordenación de Seguros Privados.

Como puede apreciarse en el siguiente cuadro el Patrimonio Propio no Comprometido excede sobradamente el importe de la cuantía mínima, presentando un superávit de 535 millones de euros, cifra ligeramente superior al exceso registrado al cierre del 2003.

Debe tenerse en cuenta que el Patrimonio Propio No Comprometido, adicionalmente a su natural evolución, se ha visto minorado al no computar en su cálculo, por cambio en la reglamentación, los "beneficios futuros del ramo de Vida", y el incremento del Fondo de Comercio.

En cuanto a la cuantía mínima necesaria del Margen de Solvencia ha ascendido hasta los 328 millones de euros, como consecuencia tanto del crecimiento propio del volumen del negocio, como por la incorporación de la cuantía mínima de Seguros Bilbao.

(cifras en millones de euros)

	2000	2001	2002	2003	2004
Patrimonio Propio no Comprometido	505	650	681	750	863
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	156	185	196	219	328
Exceso del Margen de Solvencia	349	465	485	531	535
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	323	351	348	342	263

INVERSIONES

La Inversión Global del Grupo se ha situado en los **4.381 millones de euros**, con un incremento de **1.255 millones** frente a los 3.126 millones del 2003.

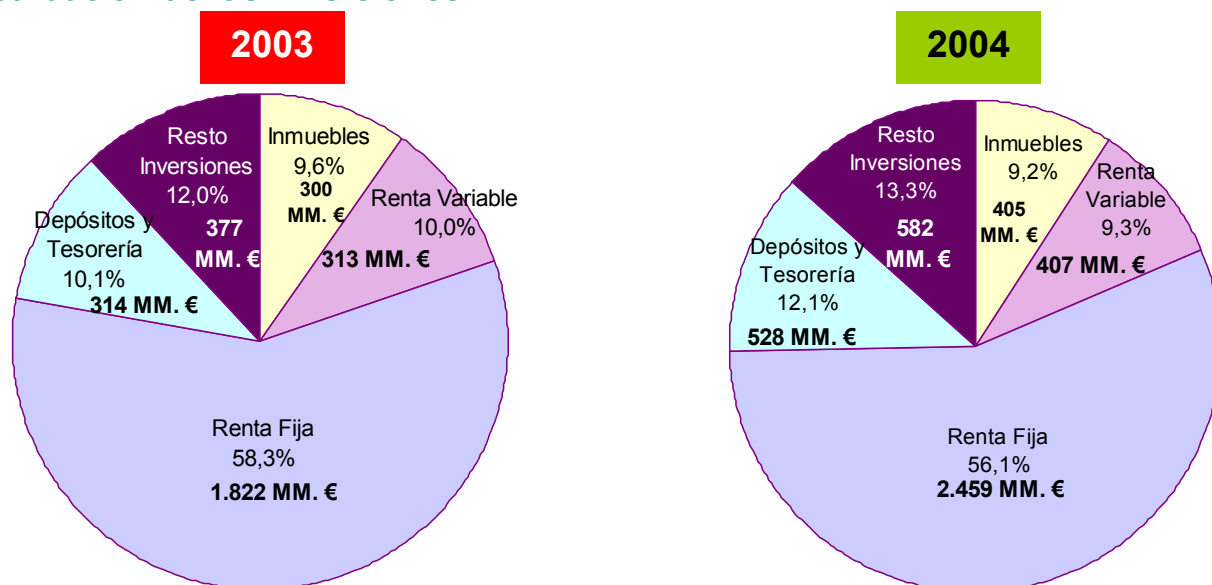
Inversión Global y su Distribución

Inversión Global y su Distribución

(cifras en millones de euros)

	2000		2001		2002		2003		2004		Variación 04-03
	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	
Inmuebles	220	10,4	306	11,6	309	11,0	300	9,6	405	9,2	105
Renta Variable	255	12,0	224	8,5	254	9,0	313	10,0	407	9,3	94
Renta Fija	1.145	54,0	1.536	58,0	1.649	58,5	1.822	58,3	2.459	56,1	637
Depósitos y Tesorería	260	12,3	249	9,4	263	9,3	314	10,1	528	12,1	214
Resto Inversiones	240	11,3	333	12,6	343	12,2	377	12,1	582	13,3	205
Total Inversiones	2.120	100	2.648	100	2.818	100	3.126	100	4.381	100	1.255
Prov. Deprec. Inversiones y Amort. Inmovilizado	42		56		91		73		81		8
Total Inversiones Netas	2.078		2.592		2.727		3.053		4.300		1.247

Distribución de las Inversiones



Al cierre del ejercicio 2004 las Plusvalías ascienden a 419,9 millones de euros y corresponden 239,1 millones a inmuebles, 42,5 millones a Renta Variable, 133,8 millones a renta fija y resto de activos, habiéndose deducido de esta última los correspondientes Fondos de Comercio pendientes de amortización.

Como ya se ha indicado, en el mes de febrero del 2004, el Grupo, a través de la sociedad Seguros Catalana Occidente, ha adquirido Seguros Bilbao, por un importe de 255 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 94,4 millones, habiéndose amortizado con cargo al ejercicio 2004 un importe de 8,7 millones de euros.

Con fecha Octubre del 2004, la Sociedad Grupo Catalana Occidente, hasta entonces propietaria del 55% de la sociedad Cosalud, ha adquirido el 45% restante al Grupo Uniqa, por un importe de 7,5 millones de euros, habiéndose generado un fondo de comercio de 1,5 millones de euros que han sido amortizados íntegramente en el año.

Es de destacar así mismo el incremento de la participación que el Grupo tiene en la sociedad Atradius, segundo operador mundial en el mercado de Crédito, a través de las sociedades Crédito y Caución y Seguros Catalana Occidente, cuya participación conjunta ha pasado del 7,14% al cierre del ejercicio 2003 al 17,96% al cierre del 2004, existiendo asimismo la posibilidad de ejercitar una opción de compra por un importe equivalente al 7,01% de las acciones, con lo que la participación del Grupo se elevaría, caso de ejercitar dicha opción, al 24,97%.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Grupo Catalana Occidente es la sociedad dominante del Grupo Consolidado. Dispone de un capital del 36 millones de euros y unos recursos propios de 360 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" - EJERCICIO 2004

Sociedades	Participación	Actividad	Recursos Propios	Inversión	Ingresos	% Incr.	Resultados		
							2003	2004	% Incr.
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	100,00%	Seguros de Vida y No Vida	109,3	2.469,5	973,3	1,0	16,9	31,8	88,2
Depsa Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	100,00%	Seguros de Defensa	9,7	33,6	22,2	5,7	1,7	2,0	17,6
Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	99,69%	Seguros de Vida y No Vida	57,2	129,4	82,5	14,4	2,3	2,8	21,7
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	99,47%	Seguros de Decesos	47,8	131,5	73,5	3,7	7,1	6,4	-9,9
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	79,20%	Seguros Vida	17,7	91,9	18,5	8,8	-0,5	1,0	
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	100,00%	Seguros Salud	16,2	23,9	16,9	11,9	2,5	3,1	24,0
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. (Consolidado)	39,35%	Seguros de Crédito y Caución	214,4	579,2	367,8	5,6	40,7	37,0	-9,1
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	100,00%	Agencia de Seguros	0,1	0,3	2,0	-4,8	0,0	0,0	25,0
Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención	100,00%	Peritación	0,4	0,1	3,0	3,4	0,0	0,1	66,7
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	100,00%	Sociedad de Inversión	58,1	58,3	4,0	48,1	0,5	1,2	140,0
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	84,09%	Sociedad de Inversión	46,5	48,8	0,7	0,0	3,5	3,4	-2,9
Salerno 94 S.A.	100,00%	Gestión de Inversiones	17,6	18,8	4,1	241,7	1,0	2,8	180,0
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	99,69%	Seguros de Vida y No Vida	99,0	1.072,0	470,1	5,5	12,5	16,4	31,2
S.Orbita Sociedad de Agencia de Seguros S.A.	99,69%	Agencia de Seguros	1,3	0,5	15,0	-5,1	0,0	0,0	0,0
Seguros Bilbao Fondos S.G.I.I.C.	99,69%	Gestora de fondos de inversión	1,9	2,7	3,3	13,8	1,7	1,9	11,8
Par Bilbao, Agencia de Seguros, S.A.	99,69%	Agencia de Seguros	0,1	0,0	2,6	4,0	0,0	0,0	0,0
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.	99,69%	Préstamos y crédito hipotecario	5,2	23,0	0,8	-27,3	0,3	0,3	0,0
Bilbao Telemark, S.L.	99,69%	Venta al por menor de seguros	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0

Sociedades Dependientes Consolidadas por "Puesta en Equivalencia" - EJERCICIO 2004

Baqueira Beret, S.A. (Consolidado) ⁽¹⁾	49,49%	Estación de Esquí	35,1	109,8	41,9	2,2	3,8	3,3	-13,2
Hercasol SICAV, S.A.	32,22%	Sociedad de Inversión	12,4	12,5	1,6	45,5	0,4	0,6	50,0
Mackerel SICAV, S.A.	12,43%	Sociedad de Inversión	87,4	89,0	7,0	-1,4	8,9	5,1	-42,7
Inpisa Dos SICAV, S.A.	17,94%	Sociedad de Inversión	48,5	50,1	3,3	-28,3	2,3	0,1	-95,7
Fibanc Energías Renovables, S.A.	14,96%	Desarrollo de energías renovables	25,3	30,9	1,0	25,0	0,4	0,4	0,0
Beta Tech, Inversiones SICAV, S.A.	21,99%	Sociedad de Inversión	14,3	14,5	0,8	-76,5	0,1	-0,1	
BBVA Catalana Cartera SICAV, S.A.	9,19%	Sociedad de Inversión	29,3	29,6	3,1	-24,4	1,0	0,2	-80,0
Asitur Asistencia	28,53%	Asistencia y reparaciones	7,8	7,2	69,9	14,8	0,7	0,6	-14,3

(1) Los datos de Baqueira Beret corresponden a sus ejercicios terminados en junio del 2004 y junio del 2003.

ASPECTOS SOCIALES Y MEDIOAMBIENTALES

APORTACIÓN DEL GRUPO A LA SOCIEDAD

La actividad económica que realiza el Grupo como miembro del sistema económico, conlleva el trasvase de recursos económicos en la medida en que cada uno de los actores del mercado participan en la cadena de generación de valor.

Así, el Grupo transfiere recursos económicos a la sociedad, representada por diversos colectivos de los que los principales, por orden de participación, se presentan en el gráfico siguiente:

(cifras en millones de euros)

	2003	2004
Clientes, Terceros perjudicados y Proveedores por Sinistros	822	965
Administraciones Públicas	178	234
Los Agentes	155	209
Los Empleados	107	110
Los Accionistas	24	25

LOS CLIENTES

El Grupo mantiene contactos regulares con sus clientes y Agentes, con el doble fin de mantener permanentemente actualizadas sus líneas de productos y obtener el pulso de la realidad, en el día a día, en la resolución de los siniestros y las problemáticas que se puedan suscitar con los clientes y sus agentes.

Para ello, contamos con diversos procedimientos, que van desde reuniones con clientes importantes y agentes representativos hasta encuestas, pasando por cuestionarios relativos al grado de satisfacción del cliente tras un siniestro.

En cualquier caso, el cliente tiene la potestad y de dirigirse directamente tanto a la Oficina de Atención al Cliente como al Defensor del Asegurado ante cualquier duda o discrepancia respecto de la actuación de cualquiera de las entidades del Grupo.

● El Departamento de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente

Dentro de la constante inquietud del Grupo Catalana Occidente por la satisfacción de sus Clientes y Asegurados, y en virtud de lo establecido por la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, durante el presente ejercicio el Grupo ha centrado sus esfuerzos en regular los mecanismos para la Defensa del Cliente de las distintas Entidades que componen el Grupo adaptándolos a lo establecido en la ORDEN ECO 734/04. Como consecuencia de ello el Grupo ha aprobado y publicado un nuevo reglamento para la Defensa del Cliente, que ha culminado con la creación de los Departamentos de Atención al Cliente de las distintas Entidades que componen el Grupo y cuya misión principal es la de dar respuesta a todas las peticiones de aclaración, quejas o reclamaciones de aquellos Clientes y/o Asegurados que deseen formularlas en sus respectivas Entidades.

En concreto, durante el ejercicio 2004, los distintos Departamentos de Atención al Cliente del Grupo han intervenido en 1.691 casos, admitiendo 1.586, de los que 614 casos se han solucionado atendiendo parcial o totalmente a las peticiones del reclamante y en 938 se ha desestimado la reclamación.

En cuanto al Defensor del Cliente, figura que se estableció en 1996 dentro del propósito de dar las mismas garantías de protección a los asegurados, el número de reclamaciones atendidas sigue siendo poco significativo respecto al volumen total de siniestros que gestiona el Grupo Catalana Occidente.

Concretamente en el ejercicio 2004 el número de reclamaciones recibidas ha sido de 602, de las que, a fecha de 31 de diciembre de 2004, 126 se han concluido atendiendo parcial o totalmente a las peticiones de los clientes,

bien por acuerdo previo de la Compañía (49), atendiendo en estos casos básicamente a razones de tipo comercial, o bien por haber recaído resolución del Defensor del Cliente (77).

LOS EMPLEADOS DEL GRUPO

● Empleados

El total de personas empleadas en las distintas sociedades del Grupo asciende, a 31 de diciembre, a 2.830.

El importante incremento registrado en este ejercicio se debe exclusivamente a la incorporación de Seguros Bilbao con 628 empleados.

Las restantes sociedades del Grupo han reducido ligeramente el número de sus empleados con respecto al ejercicio anterior.

El detalle por grandes grupos de categorías es el siguiente:

	2000	2001	2002	2003	2004
Directivos	48	63	64	63	85
Jefes y Titulados	363	507	502	518	629
Administrativos y Directores de Agencias	1.040	1.649	1.620	1.608	2.084
Subalternos	31	46	59	57	32
TOTAL	1.482	2.265	2.245	2.246	2.830

La distribución organizativa, en función de la actividad realizada, es la siguiente:

	2003	2004
En Oficinas Centrales	683	904
En Centros de Suscripción	83	165
En Centros de Sinistros	364	438
En Centro Administrativo Contable y Atención Telefónica	56	67
En el Territorio	1.060	1.256
TOTAL	2.246	2.830

Otros datos de interés se muestran en el siguiente cuadro:

	2003	2004
% Número de empleadas - Mujeres, s/total	35,7%	38,4%
% Número de empleados - Hombres, s/total	64,3%	61,6%
% Empleados a jornada partida	45,3%	43,5%
% Empleados con horario flexible	48,9%	49,8%
% Absentismo (% horas s/total)	5,6%	5,9%

Otro aspecto a destacar es el importante esfuerzo que realiza permanentemente el Grupo en el área de formación. Las horas dedicadas a actividades relacionadas con la formación, y otros parámetros de interés, en estas materias, se reflejan en el siguiente cuadro:

	2004
Nº de cursos impartidos a los empleados	507
Presenciales	95%
e-Learning	5%
Según su contenido:	
Productos y procesos internos	46%
Habilidades directivas, comercial y márketing	16%
Relacionados con RRHH e idiomas	21%
Informática y Ofimática	15%
Prevención Riesgos Laborales	2%
Nº horas de formación totales	51.784
Nº horas de formación media por empleado y año	18,3
Participantes	3.781

POLÍTICA CULTURAL Y MEDIOAMBIENTAL

El Grupo, a través de las distintas sociedades y en especial a través de la Fundación Catalana Occidente, ha financiado diversas actividades ligadas tanto a la cultura, como a la Salud y a la Investigación médica y también de apoyo a diversas Organizaciones no Gubernamentales.

Asimismo, el Grupo colabora de forma directa en la reinserción de personas discapacitadas, ha donado ordenadores a diversas ONG's, ha facilitado el acceso de entidades, como Cruz Roja, al personal para promover donaciones de sangre, publica, tanto en las revistas internas del Grupo como en las dirigidas a los clientes, artículos relacionados con la seguridad, la salud, la previsión social etc.

En cuanto a la Política Medioambiental, el Grupo no realiza, de forma directa, ninguna actividad que pueda considerarse de riesgo. En todo caso se han realizado actuaciones tendentes a optimizar la gestión de los residuos, el uso de materiales biodegradables, el uso de papel reciclado, así como la optimización del consumo energético entre otras.

Asimismo el Grupo participa, con un 14,96% de su capital, en la sociedad Fersa Energías Renovables S.A., dedicada a la Investigación, Desarrollo y Explotación de diversas fuentes de energía consideradas "alternativas".

DESARROLLO TECNOLÓGICO E INVERSIÓN EN NUEVAS TECNOLOGÍAS

El Grupo, al igual que en ejercicios anteriores, ha seguido apostando por la renovación y adaptación permanente a las nuevas tecnologías, habiéndose introducido a lo largo del año mejoras en distintas áreas, en aras de conseguir reducir tanto los tiempos de desarrollo de los nuevos productos, como de acercar el día a día en la gestión de los siniestros tanto a los agentes como a los clientes facilitándoles el acceso a las agendas de los respectivos siniestros.

En otro orden de cosas el Grupo está trabajando intensamente en la homogeneización de los procesos de negocio más relevantes, en especial homogeneizando sistemas y procesos informáticos que deben ayudar a mejorar la productividad, reduciendo simultáneamente costes de gestión y, en definitiva, consiguiendo ser más competitivos y prestando un mejor servicio a nuestros clientes.

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. No obstante, el Grupo Consolidado, durante un período transitorio no determinado, deberá seguir facilitando a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones toda la información financiera con las actualmente en vigor.

En este sentido y dada la inminencia de la adopción de los nuevos criterios, el Grupo ha culminado con la colaboración de asesores externos, el estudio y la adaptación de todos los soportes informáticos necesarios, habiendo valorado las distintas posibilidades que permite la aplicación de cada una de las NIC's y sus repercusiones económicas en cada uno de los estados financieros.

Exclusivamente a título indicativo y sin que ello implique la adopción de un criterio en firme en el momento de redactar el presente texto, las normas actualmente aprobadas suponen cambios en:

- Valoración de las Inversiones Inmobiliarias (opcionalmente podrán valorarse a precios de mercado).
- Valoración de los activos Financieros (pasaran a valorarse a precio de mercado).
- Desaparece la amortización sistemática de los fondos de comercio, sólo deberá amortizarse en la medida en que exista pérdida efectiva en el valor de la inversión.
- Se redefine el perímetro de consolidación, al variar el porcentaje de participación mínimo para entrar a formar parte del perímetro de consolidación para las asociadas y/o participadas.
- El mayor valor de los activos valorados a precios de mercado implica el reconocimiento de un mayor volumen de fondos propios con la previa deducción del efecto impositivo.

MARGEN DE SOLVENCIA

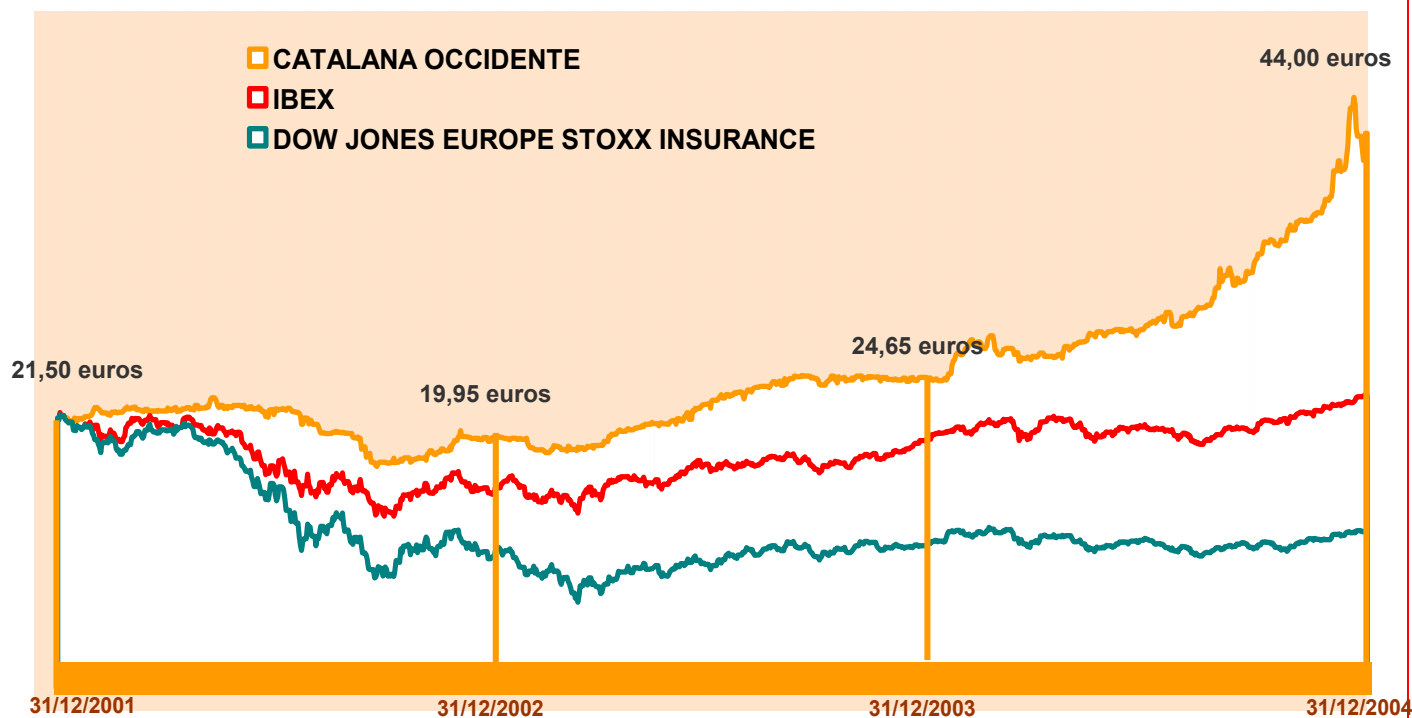
Durante este ejercicio, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ha eliminado del cómputo para la determinación del Patrimonio Propio no Comprometido la práctica totalidad de los beneficios futuros del ramo de Vida lo que, comparativamente con el ejercicio anterior, ha supuesto una reducción de nuestro margen de solvencia de 44,9 millones de euros.



DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	24,65	1/01/2004
Mínima	24,44	9/01/2004
Máxima	46,86	
Cierre ejercicio	44,00	31/12/2004
Media	30,81	Ejercicio 2004
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Precio / Beneficio Atribuido por acción / nº veces)	11,65	31/12/2004
Rentabilidad (Dividendo 2004 / precio, %)	2,55%	31/12/2004
	3,64%	Cotiz. media 2004
Pay-Out (Dividendo 2004 / Beneficio Atribuido 2004, %)	29,66%	Ejercicio 2004
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficios Atribuidos 2004 / Fondos Propios Medios 2004, %)	28,18%	
ROE (Beneficios Atribuidos 2004 / Fondos Propios 12/2004, %)	25,14%	
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	24.000.000	
Valor Nominal de la acción	1,50	
Contratación media diaria (nº acciones)	10.321	
Contratación media diaria	324.061	
Dividendo por acción	1,12	
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	35,9	

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



AUDITORÍA

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.", por un período de tres ejercicios, siendo el ejercicio 2004 el segundo de éstos.

Asimismo, esta firma audita a las sociedades filiales Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros y Bilbao, Compañía Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A., por acuerdo, esta última, de su Junta General de 8 de junio de 2004 y por un período inicial de tres años.

Por otra parte, la firma DQ Auditores S.L. 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, por un período inicial de tres ejercicios, contando desde el 2004, 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, SICAV, S.A. auditada por la firma Audihispana Auditores Consultores, S.A.



GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



BALANCES DE SITUACIÓN

(cifras en miles de euros)

ACTIVO	EJERCICIO 2003		EJERCICIO 2004	
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		0		0
ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		36.623		124.412
Inmovilizado inmaterial		10.419		15.942
Gastos de adquisición de cartera	0		28	
Otro inmovilizado inmaterial	20.010		24.838	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	9.591		8.924	
Fondo de Comercio		26.204		108.470
De sociedades consolidadas por integración global	25.985		108.307	
De sociedades puestas en equivalencia	219		163	
Gastos a distribuir en varios ejercicios		0		
INVERSIONES		2.826.895		3.990.625
Materiales		242.478		336.227
Terrenos y construcciones	299.965		402.973	
Anticipos e inversiones en curso	0		2.190	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	51.918		67.151	
Provisiones (a deducir)	5.569		1.785	
Inversiones financieras puestas en equivalencia		38.397		43.114
Acciones de la sociedad dominante		11.386		7.166
Otras inversiones financieras		2.531.662		3.603.363
Inversiones financieras en capital	263.635		356.607	
Desembolsos pendientes (a deducir)	2.500		2.500	
Valores de renta fija	1.821.563		2.459.099	
Préstamos hipotecarios	9.853		31.145	
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	22.988		32.853	
Participaciones en fondos de inversión	63.593		176.966	
Depósitos en entidades de crédito	264.417		478.093	
Otras inversiones financieras	102.232		79.494	
Provisiones (a deducir)	14.119		8.394	
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		2.972		755
INVERSIONES POR CUENTA TOMADORES DE SEGUROS		175.425		260.628
PARTICIPACIÓN REASEGURO EN PROVISIONES TÉCNICAS		282.915		302.409
Provisiones para primas no consumidas	60.285		62.570	
Provisiones para seguros de vida	729		1.624	
Provisiones para prestaciones	220.368		236.859	
Otras Provisiones Técnicas	1.533		1.356	
CRÉDITOS		282.631		311.840
Créditos por operaciones de seguro directo		125.726		156.879
Tomadores de seguros	135.320		165.993	
Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	11.448		12.126	
Mediadores	5.399		6.029	
Provisiones (a deducir)	3.545		3.017	
Créditos por operaciones de reaseguro		17.775		10.720
Créditos por operaciones de coaseguro		2.054		4.058
Créditos fiscales, sociales y otros		140.951		146.480
Provisiones (a deducir)		3.875		6.297
OTROS ACTIVOS		83.622		85.083
Inmovilizado material		33.667		35.118
Inmovilizado	82.692		87.783	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	49.025		52.665	
Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja		50.018		49.448
Otros activos		0		517
Provisiones (a deducir)		63		0
CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN		142.663		182.405
Intereses devengados y no vencidos	47.935		64.044	
Primas devengadas y no emitidas	12.805		16.273	
Comisiones y otros gastos de adquisición	81.923		102.088	
TOTAL GENERAL		3.830.774		5.257.402

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de situación a 31 de diciembre de 2004.

(cifras en miles de euros)

PASIVO	EJERCICIO 2003		EJERCICIO 2004	
CAPITALES PROPIOS		292.738		360.459
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		165.274		192.448
Reserva legal	7.212		7.212	
Reservas para acciones propias	11.386		7.166	
Reservas voluntarias	34.751		19.071	
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	102.528		146.363	
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	9.397		12.636	
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante		50.075		90.622
Pérdidas y Ganancias consolidadas	76.417		113.910	
Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	26.342		23.288	
SOCIOS EXTERNOS		142.447		154.783
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		0		0
PROVISIONES TÉCNICAS		2.981.739		4.186.376
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso		390.384		528.134
Provisiones de seguros de vida		1.614.287		2.368.746
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	8.326		13.376	
Provisiones matemáticas	1.605.961		2.355.370	
Provisiones para prestaciones		815.396		1.099.136
Provisiones para participación en beneficios y para extornos		6.832		7.191
Provisiones para estabilización		146.313		173.557
Otras provisiones técnicas		8.527		9.612
PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES		177.221		260.628
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		21.632		20.669
DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO		54.691		57.704
DEUDAS		147.281		203.628
Deudas por operaciones de seguro directo		26.867		37.104
Deudas con asegurados	4.724		6.850	
Deudas con mediadores	11.170		14.049	
Deudas condicionadas	10.973		16.205	
Deudas por operaciones de reaseguro		11.162		18.670
Deudas por operaciones de coaseguro		1.034		1.765
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros		0		0
Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos		0		0
Otras deudas		108.218		146.089
CUENTAS AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		13.025		13.155
TOTAL GENERAL		3.830.774		5.257.402

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de situación a 31 de diciembre de 2004.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta Técnica Consolidada - Seguro No Vida

(Cifras en miles de euros)

	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2004
I PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO		
1. Primas devengadas		
1.1. Seguro directo	1.028.428	1.313.308
1.2. Reaseguro aceptado	3.863	5.160
1.3. Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+/-)	0	-574
2. Primas del reaseguro cedido (-)	226.061	220.908
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)		
3.1. Seguro directo	5.837	7.885
3.2. Reaseguro aceptado	341	508
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	1.566	-6.294
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	801.618	1.083.447
II INGRESOS DE LAS INVERSIONES		
1. Ingresos de las inversiones materiales	2.176	5.250
2. Ingresos de inversiones financieras	38.993	46.741
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2.033	1.174
3. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		
3.1. De inversiones materiales	140	3.732
3.2. De inversiones financieras	12.134	6.939
4. Beneficios en realización de inversiones		
4.1. De inversiones materiales	1.393	2.434
4.2. De inversiones financieras	1.826	4.409
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	58.695	70.679
III OTROS INGRESOS TECNICOS	29.808	33.306
IV SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO		
1. Prestaciones pagadas		
1.1. Seguro directo	634.989	691.796
1.2. Reaseguro aceptado	1.722	2.166
1.3. Reaseguro cedido (-)	167.036	114.324
2. Variación de la provisión para prestaciones (+/-)		
2.1. Seguro directo	8.993	71.268
2.2. Reaseguro aceptado	-1.038	-252
2.3. Reaseguro cedido (-)	-36.429	-2.076
3. Gastos imputables a prestaciones	29.759	40.438
TOTAL SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	543.818	693.168
V VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO (+/-)	1.176	1.262
VI PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	332	87
VII GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS		
1. Gastos de adquisición	211.520	279.124
2. Gastos de administración	78.116	91.090
3. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)	81.588	68.812
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION NETOS	208.048	301.402
VIII VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN (+/-)	24.384	22.919
IX OTROS GASTOS TÉCNICOS		
1. Variación de la provisión por insolvencias (+/-)	725	1.313
3. Variación prestaciones convenios liquid. siniestros (+/-)	-898	5.833
4. Otros (+/-)	8.932	11.005
TOTAL OTROS GASTOS TECNICOS	8.759	18.151
X GASTOS DE LAS INVERSIONES		
1. Gastos de gestión de las inversiones		
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	5.043	8.822
1.2. Gastos de inversiones materiales	1.321	2.806
2. Correcciones de valor de las inversiones		
2.1. Amortización de las inversiones materiales	567	1.293
2.2. De provisiones de inversiones materiales	2.559	54
2.3. De provisiones de inversiones financieras	0	0
3. Gastos inversiones puestas en equivalencia	0	0
4. Pérdidas procedentes de las inversiones		
4.1. De las inversiones materiales	309	86
4.2. De las inversiones financieras	2.841	10.344
5. Amortización fondo comercio de consolidación	130	1.554
TOTAL OTROS GASTOS DE LAS INVERSIONES	12.770	24.959
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)	90.834	125.484

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2004.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta Técnica Consolidada - Seguro Vida

(Cifras en miles de euros)

	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2004
I PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO		
1. Primas devengadas		
1.1. Seguro directo	271.679	416.567
1.2. Reaseguro aceptado	171	170
1.3. Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	180	-59
2. Primas del reaseguro cedido (-)	2.928	5.142
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)		
3.1. Seguro directo	423	690
3.2. Reaseguro aceptado	8	7
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	128	72
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	268.439	411.029
II INGRESOS DE LAS INVERSIONES		
1. Ingresos de las inversiones materiales	9.456	10.030
2. Ingresos de inversiones financieras	88.980	118.454
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	0	2.211
3. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		
3.1. De inversiones materiales	0	387
3.2. De inversiones financieras	6.314	5.104
4. Beneficios en realización de inversiones		
4.1. De inversiones materiales	4.421	6.206
4.2. De inversiones financieras	2.160	774
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	111.331	143.166
III PLUSVALÍAS NO REALIZADAS DE LAS INVERSIONES	13.883	18.639
IV OTROS INGRESOS TÉCNICOS	0	0
V SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO		
1. Prestaciones pagadas		
1.1. Seguro directo	186.793	273.172
1.2. Reaseguro aceptado	119	115
1.3. Reaseguro cedido (-)	633	2.991
2. Variación de la provisión para prestaciones (+/-)		
2.1. Seguro directo	-385	4.758
2.3. Reaseguro aceptado	0	110
2.2. Reaseguro cedido (-)	61	472
3. Gastos imputables a prestaciones	1.234	1.198
TOTAL SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	187.067	275.890
VI VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO (+/-)		
1. Provisiones para seguros de vida		
1.1. Seguro directo	142.671	181.284
1.2. Reaseguro aceptado	0	4
1.3. Reaseguro cedido (-)	0	186
2. Provisiones para seg. vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del seguro.	13.609	17.970
TOTAL VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO	156.280	199.072
VII PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	-717	2.211
VIII GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS		
1. Gastos de adquisición	24.752	43.805
2. Gastos de administración	8.669	9.606
3. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)	1.048	357
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	32.373	53.054
IX GASTOS DE LAS INVERSIONES		
1. Gastos de gestión de las inversiones		
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	5.475	3.571
1.2. Gastos de inversiones materiales	3.331	4.266
2. Correcciones de valor de las inversiones		
2.1. Amortización de las inversiones materiales	1.794	1.952
2.2. De provisiones de inversiones materiales	0	0
2.3. De provisiones de inversiones financieras	242	0
3. Gastos de inversiones en sociedades puestas en equivalencia	1.378	0
4. Pérdidas procedentes de las inversiones		
4.1. De las inversiones materiales	82	50
4.2. De las inversiones financieras	2.686	7.784
5. Amortización fondo comercio de consolidación	204	0
TOTAL OTROS GASTOS DE LAS INVERSIONES	15.192	17.623
X MINUSVALÍAS NO REALIZADAS DE LAS INVERSIONES	448	31
XI OTROS GASTOS TÉCNICOS	1.334	1.152
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X-XI)	1.676	23.801

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2004.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta Consolidada No Técnica

(Cifras en miles de euros)

	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2004
I RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA	90.834	125.484
II RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA	1.676	23.801
III INGRESOS DE LAS INVERSIONES		
1. Ingresos de las inversiones materiales	1.199	388
2. Ingresos de inversiones financieras	7.463	14.461
3. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	94	65
4. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	12.469	6.076
5. Beneficios en realización de inversiones		
5.1. Beneficios en realizaciones de inversiones materiales	2.425	0
5.2. Beneficios en realizaciones de inversiones financieras	2.301	3.502
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	25.951	24.492
IV GASTOS DE LAS INVERSIONES		
1. Gastos de gestión de las inversiones		
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	4.174	2.988
1.2. Gastos de inversiones materiales	153	20
2. Correcciones de valor de las inversiones		
2.1. Amortización de las inversiones materiales	142	34
2.2. De provisiones de inversiones materiales	0	0
2.3. De provisiones de inversiones financieras	5.676	4.543
3. Pérdidas procedentes de las inversiones	1.735	915
4. Amortización fondo de comercio de consolidación	3.401	12.071
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	15.281	20.571
V OTROS INGRESOS	2.565	3.043
VI OTROS GASTOS	2.366	8.598
VII INGRESOS EXTRAORDINARIOS	729	3.288
VIII GASTOS EXTRAORDINARIOS	1.730	4.382
IX IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		
1. Impuesto sobre beneficios	28.137	36.867
2. Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios	-2.176	-4.220
TOTAL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	25.961	32.647
X RESULTADO DEL EJERCICIO		
1. Resultado atribuido a socios externos	26.342	23.288
2. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	50.075	90.622
TOTAL RESULTADO DEL EJERCICIO	76.417	113.910

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2004.

RESUMEN DE LA COMPOSICIÓN DEL RESULTADO

del ejercicio 2004 por ramos

(Cifras en miles de euros)

	Multirriesgos	Diversos	Automóviles	TOTAL NO VIDA
I PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO				
1. Primas devengadas				
1.1. Seguro directo	292.391	559.067	461.850	1.313.308
1.2. Reaseguro aceptado	62	4.802	296	5.160
1.3. Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+/-)	-28	149	-695	-574
2. Primas del reaseguro cedido (-)	34.260	185.001	1.648	220.909
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)				
3.1. Seguro directo	7.659	10.851	-10.625	7.885
3.2. Reaseguro aceptado	-75	58	525	508
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	-5.582	-751	39	-6.294
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	245.055	367.059	471.332	1.083.446
II INGRESOS DE LAS INVERSIONES	13.217	23.657	33.806	70.680
III OTROS INGRESOS TECNICOS	652	32.130	524	33.306
IV SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO				
1. Prestaciones pagadas				
1.1. Seguro directo	139.702	238.379	313.714	691.795
1.2. Reaseguro aceptado	10	1.296	860	2.166
1.3. Reaseguro cedido (-)	20.508	91.262	2.555	114.325
2. Variación de la provisión para prestaciones (+/-)				
2.1. Seguro directo	5.708	52.871	12.688	71.267
2.2. Reaseguro aceptado	-21	150	-381	-252
2.3. Reaseguro cedido (-)	-3.627	3.282	-1.732	-2.077
3. Gastos imputables a prestaciones	9.371	9.895	21.172	40.438
TOTAL SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	137.889	208.047	347.230	693.166
V VARIACIÓN OTRAS PROV. TÉC., NETAS DE REASEGURO (+/-)	0	1.262	0	1.262
VI PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	0	87	0	87
VII GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS				
1. Gastos de adquisición	84.929	99.045	95.151	279.125
2. Gastos de administración	11.154	67.115	12.822	91.091
3. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)	10.866	57.946	0	68.812
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	85.217	108.214	107.973	301.404
VIII VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN (+/-)	-920	25.025	-1.186	22.919
IX OTROS GASTOS TÉCNICOS				
1. Variación de la provisión por insolvencias (+/-)	244	609	459	1.312
3. Variación prestaciones convenios liquid. siniestros (+/-)	0	0	5.833	5.833
4. Otros (+/-)	2.550	3.494	4.961	11.005
TOTAL OTROS GASTOS TÉCNICOS	2.794	4.103	11.253	18.150
X GASTOS DE LAS INVERSIONES	5.735	7.992	11.233	24.960
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)	28.209	68.116	29.159	125.484

CUENTA DE RESULTADOS ANALÍTICA

(cifras en millones de euros)

	2000		2001		2002		2003		2004	
PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO NETAS DE REASEGURO	794,1	100,0	905,6	100,0	1.101,6	100,0	1.070,1	100,0	1.494,5	100,0
INGRESOS DE LAS INVERSIONES	144,6	18,2	158,1	17,5	140,1	12,7	170,0	15,9	213,8	14,3
PLUSVALIAS Y MINUSVALÍAS NO REALIZADAS	-6,7	-0,8	-6,9	-0,8	-12,9	-1,2	13,4	1,3	18,6	1,2
SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO	590,8	74,4	676,3	74,7	779,3	70,7	730,0	68,2	974,8	65,2
VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS	107,3	13,5	115,1	12,7	141,5	12,8	181,5	17,0	225,6	15,1
GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	166,6	21,0	203,1	22,4	234,3	21,3	240,4	22,5	354,5	23,7
GASTOS DE LAS INVERSIONES	18,7	2,4	24,6	2,7	49,7	4,5	27,9	2,6	42,6	2,9
OTROS GASTOS TÉCNICOS	11,8	1,5	-9,2	-1,0	-9,6	-0,9	-18,8	-1,8	-19,8	-1,3
RESULTADO CUENTA TÉCNICA, TOTAL RAMOS	37,0	4,7	46,9	5,2	33,6	3,0	92,5	8,6	149,2	10,0
INGRESOS DE LAS INVERSIONES	39,6	5,0	24,5	2,7	24,9	2,3	25,9	2,4	24,5	1,6
GASTOS DE LAS INVERSIONES	32,2	4,1	3,9	0,4	21,2	1,9	15,3	1,4	20,6	1,4
OTROS INGRESOS	0,4	0,0	1,9	0,2	1,4	0,1	0,2	0,0	-5,6	-0,4
GASTOS EXTRAORDINARIOS	1,5	0,2	2,2	0,2	-1,9	-0,2	1,0	0,1	1,0	0,1
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	43,2	5,4	67,2	7,4	40,6	3,7	102,3	9,6	146,5	9,8
IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES	1,7	0,2	14,0	1,5	-0,4	0,0	25,9	2,4	32,6	2,2
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	41,5	5,2	53,2	5,9	41,0	3,7	76,4	7,2	113,9	7,6
RESULTADOS ATRIBUIDOS A SOCIOS EXTERNOS	1,7	0,2	12,1	1,3	11,0	1,0	26,3	2,5	23,3	1,6
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	39,8	5,0	41,1	4,5	30,0	2,7	50,1	4,7	90,6	6,1

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

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004

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), Vehículos aéreos, 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", "Catalana Occidente Empleo 1, Fondo de Pensiones", "Cat Previsió, Fondo de Pensiones", "Seguros Bilbao, Fondo de Pensiones", "Grupo Seguros Bilbao Empleados, Fondo de Pensiones". Las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. son socios únicos protectores fundadores, respectivamente, de "Catalana Occidente Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria en el País Vasco" y de "Bilbao, Entidad de Previsión Social Voluntaria". El importe total de fondos gestionados de todas estas entidades asciende a 236.995 miles de euros. Los

ingresos brutos devengados por comisiones de gestión de los distintos fondos han ascendido durante el ejercicio 2004 a 2.888 miles de euros.

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., Bilbao Compañía Anónima 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 (dos en Barcelona y uno en cada una de las siguientes ciudades: Valencia, Madrid, Málaga y 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 325 sucursales y oficinas comerciales y 680 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 2004 ascendía a 20.533.

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 2004 era de 44,00 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			Primas imputadas netas de reaseguro	Total activo
					Capital social	Reservas patrimoniales	Resultado neto del ejercicio (**)		
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	59.498	31.756	805.820	2.697.260
Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros ⁽²⁾ Pau Claris, 132 (Barcelona)	Seguros y reaseguros	-	99,69%	99,69%	18.034	5.237	2.786	52.577	162.401
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A. ⁽²⁾ Pau Claris, 132 (Barcelona)	Seguros y reaseguros	-	99,47%	99,47%	18.030	23.334	6.399	65.994	145.436
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria ⁽²⁾ Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Inversiones financieras	-	84,09%	84,09%	8.286	34.841	3.372	N/A	46.541
Prepersa, de Peritación de Seguros y Prevención, AIE ⁽²⁾ Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Prevención y peritación	-	100%	100%	60	310	51	N/A	722
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. ⁽²⁾ Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de seguros	-	100%	100%	60	76	3	N/A	479
Inversiones Menéndez Pelayo SIMCAV, S.A. ⁽³⁾ Avda. Diagonal, 399 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	100%(*)	100%	57.792	(43.322)	1.164	N/A	58.202
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. ⁽¹⁾ Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Seguros y reaseguros	-	99,69%	99,69%	28.009	54.651	16.356	379.123	1.190.517
S. Órbita Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. ⁽¹⁾ Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de Seguros	-	99,69%	99,69%	1.100	219	--	N/A	3.184
Seguros Bilbao Fondos, S.G.I.I.C ⁽¹⁾ Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Gestora de fondos de inversión mobiliaria	-	99,69%	99,69%	391	1.407	57 (***)	N/A	4.822
Par Bilbao, Sociedad Agencia de Seguros, S.A. ⁽¹⁾ Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de Seguros	-	99,69%	99,69%	60	12	2 (****)	N/A	141
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. ⁽¹⁾ Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Operaciones de préstamo y crédito hipotecario	-	99,69%	99,69%	4.450	679	33 (*****)	N/A	22.964

Bilbao Telemark, S.L. ⁽¹⁾ Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Venta al pormenor de seguros	-	99,69%	99,69%	37	1	1	N/A	100
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros ⁽²⁾ Barcelona Gran Vía de les Corts Catalanes, 645	Seguros de defensa jurídica	100%	-	100%	3.005	4.667	2.021	19.856	38.959
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	(64)	1.025	13.312	94.826
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros ⁽²⁾ Paseo de Gracia, 2 Barcelona	Seguros de Salud	100%	-	100%	2.104	11.010	3.056	14.736	29.460
Salerno 94, S.A. ⁽²⁾ Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Inversiones Financieras	100%	-	100%	721	14.042	2.806	N/A	18.792
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución S.A. y sociedades dependientes ⁽⁴⁾ Paseo de la Castellana, 4 (Madrid)	Seguros de crédito y caución	39,35%	-	39,35%	18.030	159.387	34.188(*****)	174.722	936.848

(*) 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 1.800 miles de euros.

(****) Neto de un dividendo a cuenta de 227 miles de euros.

(*****) Neto de un dividendo a cuenta de 23 miles de euros.

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

(1) Sociedad auditada por Deloitte.

(2) Sociedad auditada por DQ Auditores de Cuentas.

(3) Sociedad auditada por AudiHispana.

(4) Sociedad auditada por PriceWaterhouseCoopers Auditores. Los datos reflejados son los correspondientes al subgrupo consolidado.

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 indicados 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	158.087	32.536 (*)
Sociedades dependientes (integración global): Iberinform Internacional, S.A. Raimundo Fernández Villaverde, 57bis, Madrid	Informes Comerciales	301	1.255	1.112
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	-
Crédito y Caución Germany Holding GMBH Maubackstrase, 6 Stuttgart	Tenencia de valores	33.870	-	(13)

(*) Resultado neto de un dividendo a cuenta por importe de 2.795 miles de euros.

A continuación se detalla el patrimonio de los fondos de inversión gestionados por Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C. así como la participación que dispone Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. de cada uno de ellos a 31 de diciembre de 2004 (parte de la participación corresponde a inversiones por cuenta de tomadores de seguros. (Véase Nota 6.6):

	Patrimonio gestionado por Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C. (Miles de Euros)	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	
		Porcentaje participación	Patrimonio (Miles de Euros)
Fonbilbao Mixto, FI	3.380	68,08%	2.302
Fonbilbao Acciones, FI	209.969	91,96%	193.088
Fonbilbao Eurobolsa, FI	31.535	90,70%	28.602
Fonbilbao Fondtesoro, FI	21.685	58,40%	12.664
Fonbilbao Global 10, FI	3.835	99,43%	3.813
Fonbilbao Global 30, FI	4.027	98,71%	3.975
Fonbilbao Global 50, FI	12.203	92,35%	11.269
Fonbilbao Internacional, FI	27.862	91,76%	25.566
Fonbilbao, FI	9.709	75,11%	7.292
	324.205	89,01%	288.571

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 es de 2 miles de euros (deducidos 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	22.350	2.424
Inpisa Dos SICAV, S.A. Manuel Arnús, 31 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	17,94(*)	17,94%	9.924	32.853	998
Mackerel, SICAV, S.A. Claudio Coello, 78 (Madrid)	Inversiones financieras	-	12,43(%)(*)	12,43%	20.257	38.184	5.060
Hercasol, S.A. SICAV Avenida Diagonal, 399 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	32,22(%)(*)	32,22%	6.103	5.677	616
Beta Tech, Inversiones, SICAV, S.A. Claudio Coello, 78 (Madrid)	Inversiones financieras	-	21,99(%)(*)	21,99%	11.954	(9.817)	(94)
BBVA, Catalana Cartera SICAV, S.A. Avenida Diagonal nº 662-664 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	9,19(%)(*)	9,19%	33.740	(23.361)	183
Fibanc, Energías Renovables, S.A. Capitán Arenas, 1 (Barcelona)	Inversiones en sociedades energéticas	-	14,96%	14,96%	24.100	719	445
Asitur Asistencia, S.A. Avenida Encuartes, 21 Tres Cantos, Madrid	Asistencia	-	28,53%	28,53%	2.945	3.956	603

(*) 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.

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 2004, 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 2004.

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 2004. La información relativa a las sociedades dependientes en función de sus últimos balances auditados es la siguiente:

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 (**)
Sociedades dependientes (integración global):							
Viajes Baqueira Beret Salardú, Naut Arán (Lérida)	Agencia de Viajes	-	49,49%	49,49%	180	1.646	405
Hoteles Valle de Arán, S.A. Salardú, Naut Arán (Lérida)	Hostelería	-	49,49%	49,49%	2.033	3.473	462
Hoteles Nevados, S.A. Zona Residencial Baqueira Beret, Alto Arán (Lérida)	Construcción y Explotación turística	-	49,49%	49,49%	60	(24)	1
Sorpe Bonaigua, S.A. Salardú, Alto Arán, (Lérida)	Compraventa de inmuebles	-	49,49%	49,49%	60	(20)	5
Voyages Baquiera Beret, S.A.R.L. Burdeos (Francia) 102, Cours de Verdum	Agencia de viajes	-	49,49%	49,49%	15	75	44
Aranesa de Ràdio i Televeisió, S.A. Salardú, Alto Arán (Lérida)	Medios de comunicación	-	49,49%	49,49%	60	20	1

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.**, sociedad 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 Granada, 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 º 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 2.503 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 Duodécima, S.A.** constituida en 2004, con domicilio social en c/ Córcega nº 225, Barcelona, con un capital suscrito de 600 miles de euros. La participación nominal de Seguros Catalana Occidente en esta sociedad es del 25%.
- j) **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 2004:

	Valor por acción en Euros
Grupo Catalana Occidente, S.A.	44,00
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	371,79
Hercasol, S.A. SICAV	13,47
Mackerel, SICAV, S.A.	30,85
BBVA, Catalana Cartera, SICAV, S.A.	5,07
Inpisa Dos SICAV, S.A.	25,79
Beta Tech Inversiones, SICAV, S.A.	2,33
Inversiones Menéndez Pelayo SICAV, S.A.	7,23
Fibanc Energías Renovables, S.A.	1,13

La Sociedad dominante y las dependientes Seguros Catalana Occidente Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A., 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 31 de marzo de 2005, 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 incluídas en el perímetro de la consolidación, correspondientes al ejercicio 2004, 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.

Con fecha 29 de abril de 2004 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2003.

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 incluídas 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

A inicios del mes de febrero de 2004 se ha producido la incorporación al grupo consolidado de la sociedad dependiente Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y sus sociedades dependientes (véase Nota 2.a), tras la adquisición del 99,69% de su capital social por la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros.

Derivado de la incorporación al perímetro de la anterior sociedad, la sociedad Asitur Asistencia, S.A. ha pasado a valorarse a través del método de puesta en equivalencia, al disponer el Grupo Catalana Occidente un 28,53% de su capital social.

Con fecha 11 de noviembre de 2004 la Sociedad adquirió 157.501 acciones adicionales, a las mantenidas en cartera, de Cosalud, S.A. de Seguros con un coste de adquisición de 7.500 Miles de Euros. La participación de la Sociedad en dicha compañía es del 100% a 31 de diciembre de 2004.

Por último, durante el ejercicio 2004 se han producido modificaciones en los porcentajes de participación de las diferentes sociedades asociadas que disponen de cotización oficial en mercados de valores.

d) Comparación de la información

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2004 se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a los modelos del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

No obstante, para la comparación homogénea deben tomarse en consideración los siguientes efectos:

- En las cuentas de pérdidas y ganancias técnicas de vida y no vida y en la cuenta no técnica del ejercicio 2004 se han incorporado por el método de integración global los ingresos y gastos de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y de sus sociedades dependientes generados desde el mes de febrero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004. Asimismo, en el balance de situación a 31 de diciembre de 2004 se han incorporado los activos y pasivos de dichas sociedades a dicha fecha.
- En la cuenta técnica de vida del ejercicio 2003 se recoge el efecto, por importe de 23.686 miles de euros, derivado del registro, por parte de las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Catoc Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, del déficit pendiente de amortizar correspondiente a la adaptación del cálculo de sus provisiones de seguros de vida a las nuevas tablas PERM/F-2000C en aquellos productos con pólizas anteriores al 3 de octubre de 2000, fecha de publicación de la Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones por la que se da cumplimiento a lo previsto en el número 5 de la disposición transitoria segunda del ROSSP. (Véase Nota 5.i).
- En el epígrafe de 'Cuentas de ajuste por periodificación – Primas devengadas y no emitidas' del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2003, se han incluido 12.805 miles de euros, que corresponde a reajustes de primas propias del negocio de crédito y caución. En las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 se presentaban dentro del epígrafe 'Créditos – Créditos fiscales, sociales y otros'.

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 vida, no vida y no técnica

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, no vida, y no técnica. La asignación efectuada ha sido la siguiente:

- Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas: Se asignan a no vida las participaciones en las sociedades asociadas de inversión mobiliaria con cotización oficial, Asitur Asistencia, S.A., y parte de la inversión mantenida en las empresas del grupo Lepanto, S.A. Cía de Seguros y Reaseguros y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros. Se asignan a vida las participaciones en sociedades del grupo de inversión mobiliaria con cotización oficial, parte de la inversión mantenida en las empresas del grupo Lepanto, S.A. Cía de Seguros y Reaseguros y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, en las asociadas Baqueira Beret, S.A., e Inverseguros así como las participaciones en sociedades de gestión de residencias de estudiantes.
- Otras inversiones financieras: Las acciones nacionales cotizadas se asignan equitativamente a no vida y vida y las acciones extranjeras cotizadas se asignan principalmente a no vida y a la cuenta no técnica. Los valores de renta fija, así como los préstamos y las participaciones en fondos de inversión, 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 corto y largo plazo se asignan principalmente a vida, acomodando sus vencimientos a los de los compromisos de los seguros afectos correspondientes. El resto de las inversiones a corto plazo, básicamente activos monetarios, se asigna mayoritariamente a 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.
- Inversiones materiales: La asignación figura detallada, inmueble a inmueble, en las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes aseguradoras.

Los ingresos y gastos procedentes de las inversiones asignadas a las actividades de vida, no vida y no técnica conforme a los criterios anteriormente expuestos se imputan directamente a las cuentas técnicas de vida, no vida y a la cuenta no técnica, 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 y de las participaciones en empresas del grupo y asociadas sin cotización oficial así como de otros títulos de renta variable sin cotización oficial no incluidos en los apartados anteriores.

El Grupo ha reclasificado los gastos por naturaleza en gastos por destino (gastos imputables a prestaciones, de adquisición, de administración, de las inversiones y otros gastos técnicos), utilizando un método basado en la imputación de gastos por actividades funcionales, identificando para ello las actividades y tareas desarrolladas en cada uno de los procesos de negocio y asignando a cada una de dichas actividades los recursos consumidos por las mismas.

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 70% al número de siniestros tramitados (pendientes, abiertos y cerrados) ponderados y del 30% a su valoración.
- Los gastos de adquisición se distribuyen a los ramos aplicando una ponderación del 70% al número de pólizas vendidas ponderadas de cada ramo y del 30% a su importe.
- Los gastos de administración se distribuyen a los ramos aplicando una ponderación del 45% al número de pólizas en cartera ponderadas de cada ramo, del 45% a las primas imputadas, y del 10% a la semisuma de las provisiones técnicas constituidas para cada uno de los ramos.
- 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 semisuma de las provisiones técnicas constituidas para cada uno de los ramos, aplicando la misma ponderación anterior.

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 2004 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 4.321 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 2004 la Sociedad dominante ha registrado la distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 aprobada por la Junta de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2004, que consistió en destinar la totalidad del resultado por importe de 5.060 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 2004 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 genera 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.

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

Gastos de adquisición de cartera:

Recogen los importes satisfechos en la adquisición de un conjunto de pólizas, mostrándose netos de su amortización acumulada, que se calcula en un periodo de cinco años.

Aplicaciones informáticas:

Las aplicaciones informáticas, incluidas las de elaboración propia, se valoran por el importe satisfecho por su propiedad o derecho de uso, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los derivados de revisiones globales de sistemas y los costes de mantenimiento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como mayor gasto del ejercicio en que se incurren.

Las aplicaciones informáticas se amortizan sistemáticamente en el periodo de tiempo de su utilización, con un máximo de cuatro años.

Fondo de comercio en cesión de cartera:

Corresponde al diferencial pagado entre el precio pagado por una cesión de cartera y su valor contable. Se amortiza linealmente en el periodo de cinco años en que se estima que contribuye a la obtención de ingresos.

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, Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A., 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% (3,03% en Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.) 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 valor de mercado determinado por tasación de cara a efectuar, en su caso, la pertinente corrección valorativa de carácter reversible, de acuerdo con 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, aprobado por el Real Decreto 2014/ 1997, de 26 de diciembre.

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.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes, cuando se incurren en su adquisición, o como inmovilizado material si se trata de costes incurridos con posterioridad a la misma. 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%.

Durante el ejercicio 2004 las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros, Cosalud, S.A. de Seguros y Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. siguiendo un criterio de prudencia, han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias los costes incurridos en obras en locales arrendados por un importe aproximado de 2.732 miles de euros que hasta el ejercicio anterior se activaban como inmovilizado material y se amortizaban, en general, a lo largo del contrato de arrendamiento.

Los costes de las ampliaciones y mejoras realizadas en las inversiones materiales propiedad del grupo, de forma posterior al reconocimiento inicial de éstas, se activan como inmovilizado material y se amortizan en un periodo de 10 años siempre que aumenten su capacidad o superficie o aumenten su rendimiento o vida útil.

Los gastos de 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

Comprende los valores que el Grupo no ha incluido en la cartera a vencimiento. Para estos valores se compara su valor contable, que es el precio de adquisición corregido con la rentabilidad implícita positiva o negativa, más los intereses explícitos periodificados, con su valor de mercado. Las diferencias netas negativas resultantes de dicha comparación se imputan a resultados dotándose la correspondiente provisión por depreciación.

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 5ª.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 5ª-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 por el Grupo son de cobertura.

En el caso de contratos de intercambio de tipos de interés, el Grupo reconoce las cantidades devengadas por sus operaciones principales, contabilizando en el caso de cobro de la otra parte el crédito por el importe correspondiente con abono a ingresos financieros, mientras que en el caso de pagar a la otra parte refleja un gasto financiero con abono a una cuenta de pasivo, salvo que del tenor de la operación se desprenda que los importes entregados se recuperarán en plazos diferentes para lo que se tiene en cuenta la rentabilidad implícita de la operación.

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.

j) 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, en relación con las tablas de mortalidad y supervivencia a utilizar por las entidades aseguradoras, y se publicaron las tablas PERM/F-2000P que pasaron a ser de aplicación para la nueva producción que se efectúa 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 pasaron a aplicar las PERM/F-2000C o las GRM/F-95.

A partir del ejercicio 2003 (enero de 2004 en el caso de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.) las provisiones de seguros de vida que mantienen las sociedades dependientes operantes en el ramo de vida recogen, en su totalidad, el impacto derivado de la aplicación de las mencionadas tablas. (Véase nota 3.c).

En ciertas modalidades, comercializadas por las sociedades Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Catoc Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, principalmente seguros mixtos y de jubilación, los asegurados pueden elegir al vencimiento de la póliza entre un capital o una renta cuyo tipo de interés se fija en la contratación de la póliza. Dichas sociedades han provisionado en base a su experiencia histórica y al mayor coste estimado que representa la segunda de las opciones. El tipo de interés aplicado en los cálculos ha sido el 2,68% y han supuesto una mayor dotación de 5.541 miles de euros.

De prestaciones

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. El Grupo calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros. Dicha provisión se calcula individualmente para los siniestros pendientes de liquidación o pago y en función de la experiencia, según lo indicado en el Reglamento, para los siniestros pendientes de declaración e incluye los gastos tanto externos como internos de gestión y tramitación de los expedientes, cualquiera que sea su origen, producidos y por producir, hasta la total liquidación y pago del siniestro.

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 2004 de 9.612 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.

Provisiones para participación en beneficios y para extornos

Incluye el importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios y todavía no asignados a la fecha de cierre.

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

En aquellos seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, las provisiones técnicas correspondientes se determinan en función de los índices o activos fijados como referencia para determinar el valor económico de los derechos del tomador.

j) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Las sociedades del Grupo con los compromisos más representativos son Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.

Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros firmó a finales del ejercicio 2002 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 2004 la sociedad dependiente ha realizado aportaciones al mencionado plan de pensiones por 1.927 miles de euros, mientras que las primas pagadas a otras aseguradoras del Grupo por las pólizas de seguros para los compromisos restantes han ascendido a 388 miles de euros.

Adicionalmente, el convenio colectivo firmado por la anterior 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 el complemento de adaptación individual correspondiente al mes en que cumplan los correspondientes aniversarios. El importe provisionado a 31 de diciembre de 2004 por este concepto ha ascendido de 1.554 miles de euros y forma parte del saldo del epígrafe "Provisión para riesgos y gastos – provisión para pensiones y obligaciones similares".

En el caso de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. existe la obligación de pagar para parte del personal pasivo una renta vitalicia constante hasta su fallecimiento, cifrada en la diferencia entre el importe del último sueldo activo y la pensión de la Seguridad Social de ese mismo momento. Para la

cobertura de estas prestaciones con el personal pasivo, la sociedad dependiente mantiene una póliza cuyas provisiones matemáticas calculadas al tipo de interés técnico del 4% cubren los pasivos actuarialmente estimados por estos conceptos. Esta póliza mantiene un saldo a 31 de diciembre de 2004 por importe de 15.171 miles de euros y figura presentado bajo el subepígrafe de 'Provisiones para seguros de vida' del balance consolidado.

Asimismo, y de acuerdo con el Convenio Colectivo de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A., el personal contratado, siempre y cuando llevase trabajando un periodo superior a 25 años, sin falta grave en su expediente, y se jubile entre los 60 y 65 años, percibirá un premio consistente en una cantidad entre dos y diez mensualidades. Para la cobertura de estas prestaciones la sociedad dependiente mantiene una póliza cuyas provisiones matemáticas calculadas al tipo de interés técnico del 2,5% cubren los pasivos actuarialmente estimados por estos conceptos. Esta póliza mantiene un saldo a 31 de diciembre de 2004 por importe de 1.175 miles de euros.

Adicionalmente, parte de los compromisos por pensiones del personal activo de esta sociedad dependiente se encuentran externalizados en el fondo de pensiones denominado 'Grupo Seguros Bilbao Empleados, Fondo de Pensiones'.

El personal de esta sociedad dependiente, al cumplir 25 años trabajando en la misma, sin falta grave en su expediente, percibirá un premio consistente en tres mensualidades. El epígrafe de 'Provisiones para riesgos y gastos' incluye la estimación de los pasivos devengados al cierre del ejercicio por este concepto que ha sido calculado mediante la aplicación de hipótesis actuariales.

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.

Durante el ejercicio 2004 las sociedades dependientes Lepanto, S.A. de Seguros y Reaseguros y Northispana de Seguros y Reaseguros, S.A. han externalizado sus compromisos por pensiones, derivados de los premios de jubilación previstos en el Convenio Colectivo de ámbito estatal para las empresas de seguros, suscribiendo las correspondientes pólizas colectivas con la sociedad del Grupo Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros. El importe de las primas ha supuesto un desembolso total de 2.031 miles de euros.

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, indemnizaciones, regularizaciones pendientes de pago al personal así como 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, entendiéndose 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), la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros activó en ejercicios anteriores únicamente una parte de dichos créditos fiscales de acuerdo con un criterio de prudencia.

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 de 2004, 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 las seguidas 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 reclasifica el 100% de los gastos del personal asignado en los Centros de Sinistros, así como los del personal de los departamentos de Informática, Organización, Coaseguro y Dirección Técnica, en función del tiempo dedicado al área de siniestros.
- A Gastos de adquisición, el 70% 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 adquisición de los contratos de seguro.
- A Gastos de administración, el 30% de los del personal asignado en los Centros de Suscripción, 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 la función de administración. Adicionalmente, la totalidad de los gastos de Dirección General Administrativa.
- A Gastos imputables a inversiones, la mayor parte de los del personal asignado al Departamento de Inversiones, de acuerdo con la estructura organizativa de la Sociedad.
- A Otros Gastos Técnicos, una parte de los gastos de Presidencia incluidos en los de Dirección General y Secretaría General.

- A Gastos no Técnicos, una pequeña parte de los gastos del personal asignado al Departamento de Inversiones, de acuerdo con la estructura organizativa de la Sociedad, la totalidad de los gastos de Dirección General Corporativa y una parte de los gastos de Presidencia, ambos incluidos en los de Dirección General y Secretaría General.

Servicios exteriores

- Los gastos comerciales, esto es, diferenciales, premios de gestión, gastos de agentes, formación, y publicidad y propaganda, se reclasifican en su totalidad como gastos de adquisición.
- Los gastos de reparación y conservación, suministros, primas de seguros y material de oficina así como los gastos de profesionales independientes se reclasifican a los destinos de Prestaciones, Adquisición, Administración, Inversiones y Otros Gastos Técnicos en proporción a los gastos de personal reclasificados a cada uno de dichos destinos.
- 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.

Tributos:

- El gasto por Impuesto sobre Sociedades se imputa íntegramente a Gastos No Técnicos.

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 reparación y conservación.
- Las dotaciones a la amortización acelerada que afecta a algunos activos informáticos se reclasifican en su totalidad a Otros Gastos Técnicos.

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.

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 31-12-2003	Incorporaciones al perímetro (Nota 3.c)	Trasposos	Adiciones y amortizaciones	Retiros	Saldos al 31-12-2004
Gastos de adquisición de cartera	-	36	-	(8)	-	28
	-	36	-	(8)	-	28
Programas informáticos:						
Coste	19.774	1.393	(14)	5.843	(5.870)	21.126
Amortización acumulada	(9.526)	(876)	-	(4.281)	5.862	(8.821)
	10.248	517	(14)	1.562	(8)	12.305
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero:						
Coste	236	-	-	-	-	236
Amortización acumulada	(65)	-	-	(35)	-	(100)
	171	-	-	(35)	-	136
Instalaciones locales ajenos						
Coste	-	-	-	33	-	33
Amortización acumulada	-	-	-	(3)	-	(3)
	-	-	-	30	-	30
Fondo de Comercio (*):	-	5.240	-	(1.801)	-	3.439
Otro inmovilizado inmaterial	-	-	14	(2)	(8)	4
Total otro inmovilizado inmaterial:						
Coste	20.010	6.633	-	4.065	(5.870)	24.838
Amortización acumulada	(9.591)	(876)	-	(4.319)	5.862	(8.924)
	10.419	5.757	-	(254)	(8)	15.914
Fondo de comercio de consolidación:						
Coste	94.190	94.398	-	1.494	-	190.082
Amortización acumulada	(67.986)	-	-	(13.626)	-	(81.611)
	26.204	94.398	-	(12.132)	-	108.470
Valor neto contable	36.623					124.412

(*) El fondo de comercio reconocido en los estados financieros individuales de la sociedad dependiente Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. corresponde al diferencial pagado entre el precio pagado por una cesión de cartera y su valor contable. (Véase Nota 5.b).

A continuación se amplía el detalle del movimiento del fondo de comercio de consolidación:

Sociedades	Miles de Euros			
	Saldos 31-12-2003	Adiciones	Amortización	Saldos 31-12-2004
Consolidadas por integración global:				
Lepanto, S.A. de Seguros y Reaseguros	25.945	-	(3.414)	22.531
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	-	94.398	(8.657)	85.741
Cosalud, S.A. de Seguros	-	1.494	(1.494)	-
Inv. Menéndez Pelayo SICAV, S.A.	40	-	(5)	35
	25.985	95.892	(13.570)	108.307
Puestas en equivalencia:				
Inpisa Dos, SICAV, S.A.	19	-	(19)	-
Hercasol, S.A. SICAV	200	-	(37)	163
	219	-	(56)	163
Valor neto contable	26.204	95.892	(13.626)	108.470

El Grupo amortiza los fondos de comercio de consolidación de forma lineal en un plazo de 10 años (véase Nota 5.a). El gasto por la amortización de dichos fondos de comercio queda registrado en los subepígrafes de 'Gastos de las inversiones – Amortización fondo de comercio de consolidación' de la cuenta técnica de no vida y de la cuenta no técnica por importe de 1.554 y 12.071 miles respectivamente.

Respecto los Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero seguidamente se amplía la información relativa a los mismos:

Bienes	Coste (Miles de euros)	Duración del contrato	Años transcurridos	Cuotas satisfechas en el ejercicio 2004	Cuotas pendientes a 31-12-2004
Fotocopiadoras	236	5 años	3 años	47	102

El Grupo dispone a 31 de diciembre de 2004 de unos activos inmateriales totalmente amortizados con un valor contable bruto que asciende a 566 Miles de Euros.

6.2. Inmovilizado material

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldos al 31-12-2003	Incorporaciones al perímetro (Nota 3.c)	Adiciones y amortizaciones	Retiros	Saldos al 31-12-2004
Mobiliario e instalaciones:					
Coste	43.811	10.577	3.009	(5.503)	51.894
Amortización acumulada	(31.173)	(6.567)	(4.309)	5.446	(36.603)
	12.638	4.010	(1.300)	(57)	15.291
Obras en locales arrendados:					
Coste	6.564	-	142	(6.706)	-
Amortización acumulada	(3.921)	-	(1.965)	5.886	-
	2.643	-	(1.823)	(820)	-
Mejoras en edificios propios:					
Coste	17.622	-	1.759	(1.231)	18.150
Amortización acumulada	(5.857)	-	(2.469)	1.260	(7.066)
	11.765	-	(710)	29	11.084
Elementos de transporte:					
Coste	1.640	88	229	(219)	1.738
Amortización acumulada	(668)	(52)	(236)	169	(787)
	972	36	(7)	(50)	951
Equipos proceso de datos:					
Coste	12.423	4.478	3.972	(5.632)	15.241
Amortización acumulada	(7.144)	(2.769)	(3.610)	5.632	(7.891)
	5.279	1.709	362	-	7.350
Otro inmovilizado material:					
Coste	632	-	174	(46)	760
Amortización acumulada	(262)	-	(102)	46	(318)
	370	-	72	-	442
Total:					
Coste	82.692	15.143	9.285	(19.337)	87.783
Amortización acumulada	(49.025)	(9.388)	(12.691)	18.439	(52.665)
Valor neto contable	33.667	5.755	(3.406)	(898)	35.118

El Grupo dispone a 31 de diciembre de 2004 de inmovilizado material totalmente amortizado con un valor contable bruto que asciende a 3.871 miles de euros.

Adicionalmente, el valor neto contable de los elementos situados fuera del territorio español importa un total de 322 miles de euros.

6.3. Inversiones materiales

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldos al 31-12-2003	Incorporaciones al perímetro (Nota 3.c) (*)	Adiciones y amortizaciones	Traspasos	Retiros	Saldos al 31-12-2004
Terrenos y construcciones:						
Coste revalorizado	299.965	100.519	6.480	(1.016)	(2.975)	402.973
Amortización acumulada revalorizada	(51.918)	(11.257)	(5.186)	-	1.210	(67.151)
Provisión depreciación	(5.569)	(280)			4.064	(1.785)
Inversiones en curso:						
Coste revalorizado	-	-	1.174	1.016	-	2.190
Amortización acumulada revalorizada	-	-	-	-	-	-
Provisión depreciación	-	-	-	-	-	-
Valor neto	242.478	88.982	2.468	-	2.299	336.227

(*) Las incorporaciones de terrenos y construcciones incluyen unas plusvalías asignadas por importe de 53.729 miles de euros.

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), Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. 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 y a la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, actualizaron en 1996 el coste de sus inmuebles y terrenos por importe total de 53.445 miles de euros, correspondiendo 41.025 miles de euros a la primera, 2.677 miles de euros a la segunda, 4.019 miles de euros a la tercera, y 5.724 miles de euros a la cuarta.

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 575.517 miles de euros, lo que sitúa las plusvalías latentes no contabilizadas de los inmuebles en 239.290 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 2004, las inversiones materiales que se encuentran afectas a la cobertura de las provisiones técnicas disponen de un valor de cobertura por importe de 539.808 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 127.809 miles de euros.

El valor neto contable de los terrenos y edificaciones, sin tener en cuenta la provisión por depreciación, ubicados fuera del territorio español asciende a 2.481 miles de euros.

6.4. Inversiones financieras puestas en equivalencia

Su detalle y movimiento en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31-12-2003	Incorporaciones al perímetro (Nota 3.c)	Aumento	Disminución	Saldos 31-12-2004
Baqueira Beret, S.A.	14.320	-	1.637	-	15.957
Fibanc, Energías Renovables, S.A.	3.711	-	67	-	3.778
Hercasol, S.A. SICAV	3.775	-	219	-	3.994
INPISA Dos, SICAV, S.A.	8.175	-	-	(329)	7.846
Mackerel, SICAV, S.A.	6.959	-	934	-	7.893
BBVA, Catalana Cartera SICAV	964	-	7	-	971
Beta Tech. Inversiones, SICAV, S.A.	493	-	-	(44)	449
Asitur Asistencia, S.A.	-	2.226	-	-	2.226
	38.397	2.226	2.864	(373)	43.114

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 2004.

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							
	31-12-2003		Incorporaciones al perímetro (Nota 3.c)	Entradas	Recla- sifica- ciones	Salidas	31-12-2004	
	Coste	Valor de mercado					Coste	Valor de mercado
Inversiones financieras en capital	263.635	277.506	1.896(*)	145.876	-	(54.800)	356.607	387.754
Desembolsos pendientes (a deducir)	(2.500)	-	-	-	-	-	(2.500)	-
Valores de renta fija	1.821.563	1.909.206	570.951 (**)	861.289	-	(794.704)	2.459.099	2.637.167
Préstamos hipotecarios	9.853	9.853	24.318	4	-	(3.030)	31.145	31.145
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	22.988	24.657	10.930	2.884	-	(3.949)	32.853	34.081
Participaciones en fondos de inversión	63.593	58.783	122.715	30.196	-	(39.538)	176.966	193.338
Depósitos en entidades de crédito	264.417	264.417	162.566 (***)	6.449.050	15.829	(6.413.769)	478.093	482.500
Otras inversiones financieras	102.232	102.023	1.229	320.159	(15.829)	(328.297)	79.494	79.372
Provisiones (a deducir)	(14.119)	-	(6.449)	-	-	12.174	(8.394)	-
	2.531.662	2.646.445	888.156	7.809.458	-	7.625.913	3.603.363	3.845.357

(*) Incluye la asignación de unas plusvalías latentes por importe de 1.195 miles de euros derivadas de la adquisición de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.

(**) Incluye la asignación de unas plusvalías latentes por importe de 26.314 miles de euros. Las plusvalías totales asignadas a las 'Valores de renta fija' a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 32.982 miles de euros.

(***) Incluye la asignación de unas plusvalías por importe de 2.136 miles de euros.

Durante el mes de octubre de 2004 las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. han suscrito cada una de ellas 3.300.000 acciones de Atradius NV, correspondientes al 100% de la ampliación de capital realizada por esta última en el mes de septiembre de 2004, por un importe total de 86.460 miles de Euros. La inversión total a 31 de diciembre de 2004 asciende a 120.960 miles de euros y se presenta bajo el subepígrafe de 'Otras inversiones financieras – Inversiones financieras en capital', concretamente, bajo la categoría de inversiones en valores extranjeros sin cotización oficial. A la anterior fecha, el grupo Catalana Occidente controla, directa e indirecta, un 17,96%.

El precio pagado por esta adquisición, junto con adquisiciones anteriores, incluye un fondo de comercio implícito por importe de 36.275 miles de euros, derivado de la valoración de la participación en los beneficios futuros esperados durante los próximos diez años. A 31 de diciembre de 2004 no ha sido necesario dotar provisión por depreciación alguna atendiendo a que los beneficios obtenidos por Atradius NV han sido superiores a la amortización teórica de dicho fondo de comercio.

Adicionalmente, la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros dispone de una opción de compra sobre un total de 3.969.466 acciones registradas de Atradius NV, ejercitable entre el 25 de noviembre de 2003 y 31 de diciembre de 2005 por un precio total acordado de 52.000 miles de euros. La contraparte de la opción es Swiss Reinsurance Company (Zurich) y únicamente puede ser ejercitada por la totalidad de las acciones. El precio pagado por dicha opción fue de 3.000 miles de euros y la misma se presenta bajo el subepígrafe de 'Otras inversiones financieras – Otras inversiones financieras'. De ejercitarse la misma, el grupo Catalana Occidente dispondría de una participación que le permitiría controlar, directa e indirectamente, el 24,97% de Atradius NV.

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 ex -cupón	Plusvalía o minusvalía latente
Cartera de inversión a vencimiento:			
Títulos de renta fija nacionales-			
Efectos públicos negociados en mercados regulados con cotización representativa	424.695	481.408	56.713
Efectos públicos negociados en mercados regulados sin cotización representativa	8.952	9.979	1.027
Valores de renta fija privados negociados en mercados regulados con cotización representativa	108.378	124.718	16.340
Valores de renta fija privados negociados en mercados regulados sin cotización representativa	8.827	9.876	1.049
Pagarés negociados en mercados regulados	8.463	9.938	1.475
Títulos de renta fija extranjeros-			
Valores de renta fija públicos negociados en mercados regulados	42.082	50.355	8.273
Valores de renta fija privados negociados en mercados regulados	794.907	852.624	57.717
Total de la cartera de inversión a vencimiento	1.396.304	1.538.898	142.594
Cartera de inversión ordinaria:			
Títulos de renta fija nacionales-			
Efectos públicos negociados en mercados regulados con cotización representativa	375.331	421.781	46.450
Efectos públicos negociados en mercados regulados sin cotización representativa	2.021	2.008	-13
Valores de renta fija privados negociados en mercados regulados con cotización representativa	108.006	115.663	7.657
Valores de renta fija privados negociados en mercados regulados sin cotización representativa	9.962	10.055	93
Pagarés negociados en mercados regulados	121.024	121.024	-
Títulos de renta fija extranjeros-			
Valores de renta fija públicos negociados en mercados regulados	5.818	6.149	331
Valores de renta fija privados negociados en mercados regulados	407.651	421.589	13.938
Total de la cartera de inversión ordinaria	1.029.813	1.098.269	68.456
Plusvalías asignadas a la cartera de renta fija	32.982 (*)	-	-
Total de la cartera de inversión	2.459.099	2.637.167	178.068

(*) Incluye la asignación de unas plusvalías latentes por importe de 26.314 miles de euros derivadas de la adquisición de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.

El desglose por años de vencimiento de los valores de renta fija, créditos y otras inversiones financieras análogas al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de Euros				
	Valores de renta fija	Préstamos hipotecarios	Depósitos en entidades de crédito	Resto de inversiones	Total
2005	322.330	2.188	391.447	10.336	726.301
2006	219.485	4	-	1.202	220.691
2007	136.011	7.704	630	261	144.606
2008	109.626	-	1.833	184	111.643
2009	313.242	-	412	197	313.851
2010	180.541	12.042	-	96	192.679
2011	105.307	23	5.347	37	110.714
2012	117.558	-	-	1.562	119.120
2013	176.593	-	-	153	176.746
2014	93.078	9.184	-	45	102.307
2015	53.008	-	-	-	53.008
2016	36.627	-	-	39	36.666
2017	69.428	-	-	-	69.428
2018	42.573	-	-	1	42.574
2019	39.783	-	-	-	39.783
2020	17.975	-	-	48	18.023
2021	8.471	-	-	-	8.471
2022	10.000	-	-	-	10.000
2023	29.616	-	-	4	29.620
2024	2.000	-	-	-	2.000
2025	2.790	-	-	-	2.790
2026	4.277	-	-	-	4.277
2027	5.284	-	14.997	-	20.281
2028	64.229	-	30.274	-	94.503
2029	147.883	-	0	-	147.883
2032	11.186	-	0	-	11.186
2033	3.218	-	5.431	-	8.649
2039	47.974	-	0	-	47.974
2040	-	-	279	-	279
2041	365	-	162	-	527
2042	32.711	-	22.288	-	54.999
2043	22.948	-	34	2	22.984
2044	-	-	2.823	-	2.823
Resto de inversiones (*)	-	-	-	619.664	619.664
Total antes de las plusvalías asignadas	2.426.117	31.145	475.957	633.831	3.567.050
Plusvalías asignadas a las carteras de inversiones	32.982	-	2.136	1.195 (**)	36.313
Total	2.459.099	31.145	478.093	635.026	3.603.363

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

(**) Plusvalías asignadas en su totalidad a inversiones financieras en capital.

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 2004 asciende a 72.927 miles de euros con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Intereses implícitos	93.525
Excesos sobre el valor de reembolso	(20.598)
	72.927

El importe de los intereses devengados a favor del Grupo, no cobrados a la fecha del balance, ascendía a 62.992 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 2004 de los valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas, por grupos homogéneos, han sido las siguientes:

	Tasa media
Valores de renta fija	5,45%
Préstamos hipotecarios	3,10%
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	5,85%
Depósitos en entidades de crédito (*)	2,98%

(*) Incluye depósitos a corto plazo

Los depósitos en entidades de crédito se corresponden con depósitos mantenidos a corto y largo plazo, tratándose estos últimos, básicamente, de eurodepósitos, depósitos fiduciarios y depósitos estructurados. Las contrapartidas de estos depósitos son las siguientes entidades:

	Miles de Euros
JP Morgan	21.901
BBVA Milán	133.769
BBVA Londres	1.821
BBVA	117.747
BSCH	600
BSCH Londres	28.256
BBK	15.762
Banesto	23.508
UBS AG London Branch	6.010
Fortis Bank	41.553
Eurobank	12
"la Caixa"	412
Caixa Manresa	1.000
Caja Madrid Dublín	9.830

Caixa Catalunya	200
Banca Internacional Banca Mora	4.564
Landesbank Baden-Württemberg	5.000
Santander London Branch	4.570
Caixa Catalunya de Perpinyà	19.791
Otras entidades de crédito	29.136
Intereses implícitos	10.515
Plusvalías asignadas a depósitos	2.136
Total depósitos en entidades de crédito	478.093

Dentro de los subepígrafes de 'Valores de renta fija' y 'Depósitos en entidades de crédito' del balance de situación adjunto y con la finalidad de cubrir los movimientos de tipo de interés en productos 'macheados' del negocio de vida individual así como los compromisos adquiridos en virtud de determinadas pólizas de exteriorización de compromisos por pensiones, firmadas en años anteriores, el Grupo dispone de diversas inversiones específicas afectas formalizadas, algunas de ellas, utilizando 'asset swaps', permutas financieras de tipo de interés, depósitos fiduciarios y estructurados así como vehículos financieros especiales (SPV).

Por último, en el subepígrafe de 'Otras inversiones financieras' se incluyen 3.500 Miles de Euros correspondientes a valores indexados que dispone la sociedad dependiente Compañía Española de Seguros y Reaseguros Crédito y Caución, S.A.

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

El movimiento durante el ejercicio 2004 en las cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31-12-2003	Entradas			Salidas		Saldo al 31-12-2004
		Incorpo- raciones al perímetro (Nota 3.c)	Compras y reclasifica- ciones	Revalorizaciones del ejercicio 2004	Ventas	Depreciaciones del ejercicio 2004	
Inversiones financieras en capital	57.692	-	3.193	11.232	(1.479)	-	70.638
Valores de renta fija	105.432	-	6.394	3.126	(10.298)	(31)	104.623
Depósitos en entidades de crédito	10.945	-	1.042.843	-	(1.037.895)	-	15.893
Participación en fondos de inversión	-	65.438	4.339	4.281	(6.933)	-	67.125
Otras inversiones	1.356	-	34.239	-	(34.211)	-	1.384
Otros saldos afectos	-	-	965	-	-	-	965
Total	175.425	65.438	1.091.973	18.639	(1.090.816)	(31)	260.628

El detalle de los otros saldos afectos a las inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Bancos	379
Otras deudas por comisiones de gestión	(501)
Intereses devengados no vencidos	1.087
Total Otros saldos afectos	965

Dichos saldos fueron presentados a 31 de diciembre de 2003 en función de su naturaleza.

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 y otros saldos afectos	Total
2005	26.582	15.893	1.384	-	43.859
2006	24.798	-	-	-	24.798
2007	20.739	-	-	-	20.739
2008	7.341	-	-	-	7.341
2009	19.002	-	-	-	19.002
2010	2.500	-	-	-	2.500
2011	2.162	-	-	-	2.162
2014	1.499	-	-	-	1.499
Resto de inversiones				71.603	71.603
Total	104.623	15.893	1.384	71.603	193.503

El detalle del saldo de los activos invertidos en participaciones de fondos de inversión a 31 de diciembre de 2004 se muestra a continuación:

Tipo de Activo	Descripción (nombre)	Miles de Euros
FIM	Beta Acciones	1
FIM	Beta Crecimiento	70
FIM	Beta Deuda Fondtesoro	1
FIM	Beta Euro Acciones	100
FIM	Beta Renta	3
FIAMM	FONBILBAO FIAMM (*)	1.867
FIM	FONBILBAO Mixto (*)	2.301
FIM	FONBILBAO Acciones (*)	23.138
FIM	FONBILBAO Eurobolsa (*)	14.377
FIM	FONBILBAO Fondtesoro (*)	12.665
FIM	FONBILBAO Global 10 (*)	358
FIM	FONBILBAO Global 30 (*)	921
FIM	FONBILBAO Global 50 (*)	3.995
FIM	FONBILBAO Internacional (*)	7.328
		67.125

(*) Fondos de inversión gestionados por Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C.

La variación experimentada en el ejercicio 2004 de las plusvalías y minusvalías netas de estos activos han ascendido a 18.639 y (31) 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 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Créditos:	
Hacienda Pública deudora por-	
Impuesto sobre beneficios anticipado	13.820
Crédito derivado de Bases Imponibles Negativas	5.013
Deducciones fiscales pendientes de imputación	4.858
Otros conceptos	3.924
	27.615
Recobros pendientes y estimados (*)	97.563
Deudores por convenios	1.113
Saldos de agentes de dudoso cobro	945
Comisiones de gestión a cobrar	803
Personal	740
Pagos y anticipos de siniestros	477
Deudores por arrendamientos	306
Varios	16.918
Total	146.480
Deudas:	
Recobros pendientes (*)	32.206
Fianzas recibidas	2.001
Préstamo proyecto Investigación y Desarrollo	1.000
Hacienda Pública acreedora	19.813
Impuesto sobre primas de seguros	6.608
Impuesto sobre beneficios diferido	420
Consorcio de Compensación de Seguros y otros	
Organismos reguladores	17.286
Organismos de la Seguridad Social	2.050
Gastos periodificados (Nota 6.14)	25.626
Acreedores diversos	39.079
Total	146.089

(*) En virtud de lo establecido en el artículo 43 del ROSSP y en el artículo 7 de la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 1998, podrán activarse los recobros, por parte de aquellas entidades que operen en los seguros de crédito y caución, utilizando métodos estadísticos, con ejecución de determinados requisitos y sometiendo periódicamente los cálculos realizados a la valoración de expertos independientes.

La sociedad dependiente Compañía Española de Seguros y Reaseguros Crédito y Caución, S.A. contabiliza el importe de los recobros estimados mediante un método estadístico desarrollado a tal efecto, que estudia la evolución histórica de las liquidaciones de la totalidad de los siniestros declarados, incluidos los siniestros terminados, y permite determinar sus tendencias de comportamiento futuro, con el objetivo de aplicarlos de forma real, estimando razonablemente los recobros a percibir mediante las oportunas proyecciones.

6.8. *Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja*

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004, 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					
					Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Resultado después de Impuestos atribuido a la Sociedad dominante
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
Distribución del resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	5.060	44.991	24	(50.075)
Ajustes por cambios en el perímetro de consolidación y otros (véase nota 3.c)	-	-	-	-	-	-	-	(1.156)	3.215	
Distribución de reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	(24.960)			
Trasposos por ventas netas de acciones propias	-	-	-	-	-	(4.220)	4.220	-	-	-
Beneficio neto consolidado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.622
Saldos a 31 de diciembre de 2004	36.000	1.533	39.975	61	7.212	7.166	19.071	146.363	12.636	90.622

Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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 2004 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A..

Acciones propias

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados corresponden a acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. propiedad de la sociedad dependiente consolidada Salerno 94, S.A., que se reflejan a su coste de adquisición neto, efectuándose la oportuna corrección valorativa, en el caso de ser necesaria. A estos efectos la provisión es la diferencia entre el precio de adquisición y el menor de los tres importes siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico de las acciones.

Durante el ejercicio 2004, el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por la anterior compañía ha oscilado entre el 1,557% y 2,526% calculado en base diaria. El precio medio de las adquisiciones del ejercicio ha sido de 26,73 euros por acción, siendo el coste medio de adquisición a 31 de diciembre de 2004 de 19,17 euros por acción. Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas.

Los resultados positivos netos derivados de las operaciones con acciones propias por importe de 3.405 miles de euros figuran contabilizados en el subepígrafe de 'Ingresos de las Inversiones – Ingresos procedentes de las inversiones financieras' de la cuenta no técnica.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados por Salerno 94, S.A. durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	Acciones	Nominal
Saldo al 31 de diciembre de 2003	11.386	604.387	906.581
Adiciones	630	23.588	35.382
Retiros	-4.850	-254.194	381.291
Saldo al 31 de diciembre de 2004	7.166	373.781	560.672

A efectos de valorar los fondos propios consolidados a 31 de diciembre de 2004 deben minorarse de los mismos las acciones propias de la sociedad dominante que ascienden a 7.166 miles de euros y que figuran registradas en el epígrafe de 'Inversiones – Acciones de la sociedad dominante' del balance de situación consolidado.

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 2004 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, las sociedades consolidadas por integración global Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. actualizaron, en virtud de dicho Real Decreto-Ley y de la Norma Foral 6/1996, sus inmuebles en 1996 por importe de 5.724 y 4.019 miles de euros respectivamente, que registraron 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 estas reservas de dichas sociedades 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 2004 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.

Reservas voluntarias de la sociedad dominante

Su detalle a 31 de diciembre de 2004 y el movimiento producido en el ejercicio 2004 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Voluntaria	De fusión	Otras	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003	24.647	9.799	305	34.751
Distribución del beneficio del ejercicio 2003	5.060	-	-	5.060
Pago de dividendos y atenciones estatutarias	(24.960)	-	-	(24.960)
Trasposos a reservas para acciones propias	4.220	-	-	4.220
Saldos al 31 de diciembre de 2004	8.967	9.799	305	19.071

Los saldos de estas reservas al 31 de diciembre de 2004 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 2004 se ha procedido al pago de cuatro dividendos con cargo a Reservas voluntarias por un importe de 24.960 miles de euros con el siguiente detalle:

Fechas de		Dividendo	
Junta de Accionistas	Pago	Por acción en Euros	Total en Miles de Euros
24 de abril de 2003	11 de febrero de 2004	0,22	5.280
29 de abril de 2004	14 de mayo de 2004	0,36	8.640
29 de abril de 2004	16 de julio de 2004	0,23	5.520
29 de abril de 2004	15 de octubre de 2004	0,23	5.520
			24.960

Adicionalmente, el 11 de febrero de 2005 se ha efectuado el cuarto pago acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2004 por importe de 5.520 miles de euros (equivalente a 0,23 euros por acción).

Reservas en Sociedades Consolidadas

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

Sociedades	Miles de Euros
Consolidadas por integración global:	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	59.714
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	-
Catoc Vida, S.A. de Seguros	(51)
Cosalud, S.A. de Seguros	6.684
Lepanto, S.A. Cía de Seguros y Reaseguros.	17.176
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	7.376
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	36.439
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	46
Prepersa, S.A. de Peritación de Seguros y Prevención	253
Salerno 94, S.A.	3.654
Catoc, S.A. de Inversión Mobiliaria	14.737
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	335
	146.363
Puestas en equivalencia:	
Baqueira Beret, S.A.	6.273
Inpisa Dos, SICAV, S.A.	2.301
Beta Tech, Inversiones, SICAV, S.A.	(131)
Mackerel SICAV, S.A.	2.428
Hercasol SICAV, S.A.	486
Fibanc, Energías Renovables, S.A.	193
BBVA, Catalana Cartera SICAV, S.A.	(244)
Asitur Asistencia, S.A.	1.330
	12.636

6.10. Socios externos

El detalle de los intereses de los socios externos a 31 de diciembre de 2004 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 2004	Dividendo a cuenta	Total
Catoc Vida, S.A. de Seguros	2.624	213	-	2.837
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	122.882	22.430	(1.695)	143.617
Lepanto, S.A. de Seguros y Reaseguros	231	9	-	240
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	84	34	-	118
Catoc, S.A. de Inversión Mobiliaria	6.862	536	-	7.398
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	507	66	-	573
	133.190	23.288	(1.695)	154.783

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 2004 ha sido el siguiente:

Provisión	Saldo al 31-12-2003	Incorporaciones al perímetro (Nota 3.c)	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31-12-2004
Provisiones técnicas:					
Primas no consumidas y riesgos en curso	390.384	127.699	400.435	(390.384)	528.134
Matemáticas	1.614.287	567.023	1.801.723	(1.614.287)	2.368.746
Prestaciones	815.396	218.632	880.504	(815.396)	1.099.136
Participación en beneficios y extornos	6.832	33	7.158	(6.832)	7.191
Estabilización	146.313	4.526	174.457	(151.739)	173.557
Otras provisiones técnicas	8.527	-	9.612	(8.527)	9.612
	2.981.739	917.913	3.273.889	(2.987.165)	4.186.376
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	177.221	65.438	195.190	(177.221)	260.628
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):					
Provisiones para primas no consumidas	60.285	10.076	52.494	(60.285)	62.570
Provisión para seguros de vida	729	577	1.047	(729)	1.624
Provisión para prestaciones	220.368	32.175	204.684	(220.368)	236.859
Otras provisiones técnicas	1.533	-	1.356	(1.533)	1.356
	282.915	42.828	259.581	(282.915)	302.409

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 (4.276) miles de euros correspondientes a la variación producida en el ejercicio 2004 de los recobros estimados en los ramos de crédito y caución.

La evolución de las provisiones para prestaciones consolidadas del seguro directo No Vida, por ramos, constituidas a 31 de diciembre de 2003, se muestran a continuación:

Ramos	Miles de Euros					
	Pendientes liquidación y pago a 31-12-2003 ^{(1) (2) (3)}				Pendientes declaración a 31-12-2003 ^{(1) (2)}	
	Provisión al 31-12-2003	Pagos del año 2004	Provisión (deducidos pagos)	Provisión al 31-12-2004	Provisión al 31-12-2003	Coste a 31-12-2004
Accidentes	15.909	7.655	8.254	10.648	2.820	3.124
Asistencia sanitaria	3.348	1.554	1.794	541	-	-
Transportes	1.289	817	472	599	-	-
Transportes cascos	650	341	309	313	-	30
Transportes mercancías	3.817	737	3.080	1.852	238	434
Incendios	1.470	158	1.312	1.274	64	1
Robo	1	-	1	-	-	-
Otros daños a los bienes	11.248	4.012	7.236	6.614	858	969
Autos responsabilidad civil	266.396	99.403	166.993	136.959	17.164	14.118
Autos otras garantías	85.513	49.486	36.027	24.388	8.724	7.014
Responsabilidad civil	76.976	20.836	56.140	63.249	10.640	12.427
Pérdidas pecuniarias	27.816	2.569	25.247	10.150	-	-
Decesos	543	291	252	21	-	-
Seguros técnicos	330	59	271	260	-	-
Multirriesgos	6.145	3.661	2.484	1.816	-	-
Multirriesgos hogar	19.034	12.159	6.875	3.120	3.351	1.949
Multirriesgos comercios	9.050	4.224	4.826	2.693	1.228	824
Multirriesgos comunidades	9.332	5.287	4.045	3.025	1.854	1.398
Multirriesgos industriales	42.970	12.408	30.562	31.653	3.547	2.723
Otros multirriesgos	1.173	656	517	280	277	207
	583.010	226.313	356.697	299.455	50.765	45.218

- (1) En el caso de la compañía Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima Seguros y Reaseguros, se ha desglosado, por separado, la provisión para prestaciones de siniestros pendientes de liquidación y pago y la parte de siniestros pendientes de declaración a 31 de diciembre de 2003.
- (2) En el caso de las compañías Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros y Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros no se ha incluido la provisión para prestaciones constituida a 31 de diciembre de 2003 y su evolución dado que la evolución de la misma, considerando los importes pagos en el ejercicio y la provisión constituida al cierre por dichos siniestros no arroja diferencias significativas.
- (3) En el caso de la compañía Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. se ha considerado la provisión para siniestros pendientes de liquidación y pago a 31 de diciembre de 2003 así como los pagos producidos durante los doce meses del ejercicio 2004.

A continuación se detalla la evolución de la provisión para prestaciones consolidada de los ramos de crédito y caución:

	Miles de Euros			
	Pendientes liquidación y pago a 31-12-2003			
Ramos	Provisión al 31-12-2003	Pagos del año 2004	Provisión (deducidos pagos)	Provisión al 31-12-2004
Crédito	303.386	118.796	184.590	88.589
Caución	16.117	-472	16.589	12.761
	319.503	118.324	201.179	101.350

Durante el ejercicio 2004 se han producido recobros de los siniestros pendientes a 31 de diciembre de 2003, 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 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Provisión para tributos	300
Provisión para pensiones y obligaciones similares	2.244
Otros compromisos con el personal (Nota 5.j)	1.554
Provisión por Cuotas al Ministerio de trabajo	712
Deudas por convenios con aseguradores	5.892
Provisiones para responsabilidades	8.591
Otras provisiones	1.376
	20.669

6.13. Transacciones entre sociedades del Grupo

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

El detalle de las principales transacciones efectuadas en el ejercicio 2004, 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		9.819		1.563	3.819
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.			183		
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.		1.515	29		
Reaseguro cedido por Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros a la sociedad:					
Depsa S.A. de Seguros y Reaseguros		521			
Reaseguro aceptado por Seguros Catalana Occidente de las sociedades:					
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	10.898	10.911	6	787	4.528
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros					
Pólizas colectivas suscritas por Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros con Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros		24			
Pólizas colectivas suscritas por Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros		835			
Pólizas colectivas suscritas por Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros		949			
Pólizas colectivas suscritas por Nortehispana, de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros		1.083			
Pólizas colectivas suscritas por Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	1.853	388			
Tributación en régimen de consolidación fiscal con Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima (ejercicio 2004):					
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros			403		
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros			1.185		
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.			2.680		
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros			2		
Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención			-		
Salerno 94, S.A.			1.224		
Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros			1.018		
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros				6.751	

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.	3.541
Por Salerno 94, S.A.:	
Grupo Catalana Occidente, S.A.	533
Por Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros:	
Baqueira Beret, S.A.	629
Prepersa, S.A.	6
Fibanc Energías Renovables, S.A.	86
Por Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.:	
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.	227
Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C.	1.800
Par Bilbao, Sociedad Agencia de Seguros	52
Asitur Asistencia, S.A.	43

(*) Incluye dividendos complementarios del ejercicio 2003 así como dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2004.

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

6.14) Otra información

Resultados extraordinarios

	Miles de Euros
Ingresos extraordinarios:	
Devolución consignaciones judiciales	125
Regularizaciones de saldos	1.903
Recuperación saldos del reaseguro	1.057
Otros conceptos	203
	3.288
Gastos extraordinarios:	
AET Pago liquidación a C.A. Catalunya	46
Regularizaciones de saldos	1.593
Celebración 75 aniversario Crédito y Caución	2.503
Otros conceptos	240
	4.382

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

El detalle de los gastos periodificados al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Gastos de personal	12.482
Gastos de producción	6.645
Gastos de viaje	450
Suministros y servicios exteriores	4.029
Otros conceptos	2.020
	25.626

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 2004 es como sigue:

Seguro de vida (directo)	Miles de Euros
Primas por contratos individuales	390.603
Primas por contratos de seguros colectivos	25.964
	416.567
Primas periódicas	337.454
Primas únicas	79.113
	416.567
Primas de contratos sin participación en beneficios	124.543
Primas de contratos con participación en beneficios ⁽¹⁾	248.201
Primas de contratos cuyo riesgo lo asume el suscriptor	43.823
	416.567

(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	32.054	318.863	402
Universal Vida y Jubilación Igual que el anterior, más capital por fallecimiento si éste es anterior a la jubilación.	Indexado , 3% y 5%	GKM-80	25.930	279.080	308
Universal Vida y Pensión Igual que el anterior.	Indexado, 3,5% y 5%	GKM-80	40.520	257.954	298
Universal Ahorro Previsión Igual que el anterior.	Indexado	GKM-80	49.277	102.111	718
Patrimonio Eurostoxx 50/ 2005/ 2006/ Índices Prestación en caso de fallecimiento, asumiendo el tomador el riesgo de la inversión	-	GKM/F-80	-	78.714	-
Seguro Colectivo de Jubilación con Participación en Beneficios 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	9.202	379.254	259
Flexivida Seguros Bilbao	5,47%	GKM-70/ 80	16.672	170.805	-
Plan de Jubilación Seguros Bilbao	4,44%	GRM-70 / 80 / 95	27.522	145.872	352
Cuenta ahorro seguro Seguros Bilbao	Indexado	GKM - 80	26.930	36.922	-
Nortehispana Pensiones Capital diferido con participación en beneficios	6, 4, 3, 2%	GRM – 95	9.483	73.934	403
Lepanto Pensiones (Mixtos) Capital diferido con participación en beneficios	5, 4, 2,5%	GRM/F – 70 / 80 / 95	6.398	30.999	1.868

(*) Se indican las tablas biométricas especificadas en las Notas Técnicas en base las cuales las sociedades dependientes calculan sus provisiones de seguros de vida. Adicionalmente, se dotan provisiones adicionales para adecuarse a las nuevas tablas PERM/F-2000 y GRM/F - 95. (Véase nota 5.i).

La participación en beneficios se distribuye, para todas las modalidades de Vida individual y determinadas pólizas de Vida colectivo, como incremento de la provisión de seguros de vida de acuerdo con los plazos previstos en las diferentes pólizas. La participación en beneficios en el caso del negocio de riesgo de Vida colectivo se imputa a los tomadores como menores primas en el momento de renovación de las pólizas. El importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios y todavía no asignados, se encuentra registrado en el subepígrafe de 'Provisiones técnicas – Provisiones 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 ha sido el siguiente:

a) Para los compromisos asumidos desde el 1 de enero de 1999, las sociedades dependientes han utilizado, en las modalidades que tienen inversiones asignadas (macheadas) el tipo de interés de nota técnica (derivado de la tasa interna de rentabilidad de dichas inversiones). Para las no macheadas se ha utilizado el tipo de interés fijado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para el ejercicio 2004 (2,68%). En el caso de la sociedad dependiente Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. la reducción experimentada en el mencionado tipo de interés en comparación con el establecido en el ejercicio 2003 (2,89%) ha supuesto una mayor dotación de 11.676 miles de euros.

b) Para los 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 en el ejercicio 2004 ha sido superior al tipo de interés técnico establecido, no ha sido necesaria ninguna dotación complementaria por insuficiencia de rentabilidad excepto por ciertas modalidades de la sociedad dependiente Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. en las que la rentabilidad real obtenida no ha sido suficiente para hacer frente también a los gastos de administración futuros de dichas pólizas. Para cubrir dichos gastos la sociedad dependiente ha dotado 11.953 miles de euros.

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 2004 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	Primas devengadas del seguro directo	Porcentaje de participación
ANDALUCIA	172.267	9,96%
ARAGÓN	27.720	1,60%
ASTURIAS	33.917	1,96%
BALEARS	38.084	2,20%
CANARIAS	22.428	1,30%
CANTABRIA	19.812	1,15%
CASTILLA LA MANCHA	38.378	2,22%
CASTILLA LEÓN	62.152	3,59%
CATALUNYA	565.934	32,72%
EUZKADI	183.104	10,58%
EXTREMADURA	22.254	1,29%
GALICIA	93.070	5,38%
LA RIOJA	2.579	0,15%

MADRID	169.111	9,78%
MURCIA	57.944	3,35%
NAVARRA	24.174	1,40%
PAIS VALENCIÀ	181.860	10,51%
CEUTA Y MELILLA	3.526	0,20%
ANDORRA	11.561	0,66%
TOTAL	1.729.875	100%

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.

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

Adicionalmente, la sociedad dependiente Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con las sociedades dependientes S. Órbita Sociedad Agencia de Seguros, S.A., Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C., Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C., Par Bilbao, Sociedad Agencia de Seguros, S.A., y Bilbao Telemark, S.L. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible.

El detalle por sociedad del gasto por Impuesto de Sociedades reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2004 por cuantía de 32.647 miles de euros es el siguiente:

	Miles de Euros
Sociedades del Grupo consolidado fiscal:	
Grupo Catalana Occidente, S.A.	364
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	(4.220)
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.260
Salerno 94, S.A.	1.224
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	2
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	552
Lepanto S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros	1.216
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	3.027
	3.425
Resto de sociedades consolidadas:	
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes	9.041
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	1.644
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	24
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución y sociedades dependientes	18.513
	29.222
Impuesto sobre Sociedades del Grupo Consolidado	32.647

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 4.685 miles de euros, resultando una base imponible del Impuesto de Sociedades por cuantía de 4.144 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 a nivel individual de Grupo Catalana Occidente, S.A. 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 2004 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	766	268
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	1.276

A 31 de diciembre de 2004, no existe ninguna deducción pendiente de compensación en dicha sociedad.

El ajuste positivo en la imposición sobre beneficios registrado por la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros en el ejercicio 2004 se corresponde con las deducciones aplicadas a nivel del grupo fiscal junto con la regularización de la cuota del impuesto devengado en el ejercicio 2003.

La mencionada sociedad dependiente tiene bases impositivas negativas pendientes de compensar a efectos fiscales por una cuantía estimada de 108.521 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 2004 para esta sociedad es el siguiente:

Ejercicio	Plazo máximo para compensar	Miles de Euros			
		Bases impositivas negativas			
		31-12-2003	Variación Liquidación definitiva IS 2003	Variación ejercicio 2004-	31-12-2004
1998	2013	65.271	341	(37.795)	27.817
1999	2014	55.639	-		55.639
2000	2015	25.065	-		25.065
		145.975	341	(37.795)	108.521

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio en la estimación de la liquidación del impuesto sobre sociedades, así como los pendientes de deducir a efectos fiscales son, al 31 de diciembre de 2004 para dicha compañía, los siguientes:

Ejercicio de origen	Concepto	Plazo máximo para compensar	Miles de Euros	
			Deducciones	
			Aplicadas en el ejercicio 2004	Pendientes de aplicar a 31-12-2004
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
2004	Deducción por doble imposición	2014	1.580	
2004	Deducción por reinversión	2014	1.262	
2004	Donaciones a fundaciones	2014	144	
2004	Deducción por actividades I+D	2014	940	
2004	Otras deducciones	2014	115	
			4.041	4.858

El importe adeudado por la Hacienda Pública a la sociedad dominante a 31 de diciembre de 2004 correspondiente al impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 asciende a 2.937 miles de euros y se encuentra contabilizado en el epígrafe 'Deudores – Administraciones Públicas'.

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 2000 en adelante para el Impuesto sobre sociedades y 2001 a 2004 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 excepto en el caso de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y las sociedades que tributan junto a ella en el régimen de declaración consolidada, para las cuales se encuentran pendientes de inspección fiscal los tres últimos ejercicios y para Cosalud, S.A. de Seguros que tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales los ejercicios 2002 a 2004 ambos inclusive.

En el mes de julio de 2004 la Agencia Tributaria inició una inspección del Impuesto sobre sociedades para los ejercicios 1999 a 2001 de la sociedad dependiente Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria, estando actualmente la misma pendiente de resolución. Los administradores de esta sociedad estiman que no existen contingencias significativas que pudieran derivarse de la inspección iniciada.

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.

El Grupo aplicó en la declaración anual del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2003 unas deducciones por reinversión por importe de 1.395 miles de euros. De acuerdo con los requisitos formales establecidos en el artículo 42.8) del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, se detalla a continuación el importe de la renta a nivel del grupo fiscal acogida a la deducción mencionada así como la fecha de la reinversión:

Reinversión	Miles de euros	
	Inversiones de años anteriores pendientes de aplicar	Inversiones efectuadas por el grupo fiscal en el ejercicio 2003
Inmovilizado inmaterial	-	3.021
Inmovilizado material	2.099	6.222
Inversiones materiales	-	372
Inversiones financieras	3.212	8.534
Total reinversiones	5.311	18.149
Importe a reinvertir por el grupo fiscal en el ejercicio 2003		15.586
Inversiones pendientes de aplicar a 31-12-2003		7.874

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 2004:

94

Ramo	Miles de Euros																
	Hogar	Comercios	Comunidades	Oficinas	PYME	Autos R.C.	Autos O.G.	Accidentes	Transportes cascos	Transportes mercancías	Incendios	Daños a los bienes	Respons. civil	Crédito y caución	Cosalud	Decesos	Total no vida
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro:	128.452	30.118	32.479	5.126	48.880	304.406	166.926	30.448	1.465	5.218	2.446	49.614	42.912	186.022	14.735	34.199	1.083.447
1. Primas devengadas-																	
1.1. Seguro directo	144.661	36.387	42.037	5.668	63.638	296.523	165.327	35.920	1.806	8.064	2.890	66.481	52.343	342.297	14.647	34.619	1.313.308
1.2. Reaseguro aceptado	45	10	31	3	-27	12	284	897	2	1	1	1.224	150	1.000	0	1.527	5.160
1.3. Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	77	-9	-19	-10	-67	-277	-418	101	-1	-35	-128	-123	-71	588	-255	73	-574
2. Primas del reaseguro cedido	11.187	4.999	8.517	27	9.530	3.370	-1.722	6.196	365	2.901	488	17.018	6.726	149.705	0	1.601	220.908
3. Variación provisión primas no consumidas y riesgo en curso-																	
3.1. Seguro directo	5.322	866	1.387	236	-152	-10.964	339	30	-36	-18	-202	2.786	2.687	5.109	167	328	7.885
3.2. Reaseguro aceptado	4	-4	0	0	-75	0	525	0	0	0	0	58	-16	-66	0	82	508
4. Variación de la prov. primas no consumidas, reaseguro cedido	336	-427	296	-292	-5.495	0	39	-42	-15	1	-287	1.648	-255	-1.938	0	137	-6.294
Ingresos de las inversiones:	7.063	1.448	1.564	219	2.923	25.998	7.808	1.490	71	297	135	3.348	4.456	10.579	2.089	1.192	70.679
1. Ingreso de inversiones materiales	435	130	141	20	311	2.294	799	149	6	24	12	206	473	250	0	0	5.250
2. Ingresos de inversiones financieras	4.231	781	852	115	1.793	16.231	4.516	989	38	170	73	1.941	2.928	9.876	1.027	1.180	46.741
Participación en beneficios de sociedades puestas en equival.	277	0	0	0	0	708	0	0	0	0	0	189	0	0	0	0	1.174
3. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	1.267	344	311	38	389	4.912	1.468	185	15	65	30	734	724	113	76	0	10.671
4. Beneficios en realización de inversiones-																	
4.1. de inversiones materiales	108	37	29	3	78	440	252	36	1	8	3	98	81	329	930	1	2.434
4.2. De inversiones financieras	745	156	231	43	352	1.413	773	131	11	30	17	180	250	10	56	11	4.409
Otros ingresos de explotación	483	35	51	9	74	346	178	33	2	6	4	16	53	32.016	0	0	33.306
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro:	71.199	17.280	18.181	2.639	28.590	253.962	93.268	14.292	587	3.067	985	14.530	46.529	112.874	8.974	6.209	693.168
1. Prestaciones y gastos pagados-																	
1.1. Seguro directo	66.152	19.540	19.458	2.644	31.907	230.262	83.452	13.046	1.041	3.041	930	20.777	25.277	162.208	6.913	5.148	691.796
1.2. Reaseguro aceptado	0	0	0	0	9	843	17	272	1	3	1	838	89	18	0	75	2.166
1.3. Reaseguro cedido	3.307	3.332	3.550	285	10.034	2.393	162	2.463	280	896	231	5.987	5.137	76.191	0	76	114.324
2. Variación de la provisión para prestaciones-																	
2.1. Seguro directo	1.529	445	575	-62	3.221	12.041	647	3.583	-225	1.181	89	-1.683	24.823	23.936	1.066	102	71.268
2.2. Reaseguro aceptado	0	-1	-15	0	-5	-831	450	323	-16	-10	0	-110	-91	-1	0	55	-252
2.3. Reaseguro cedido	-680	180	-93	-287	-2.746	-1.405	-327	767	-22	545	-176	175	-539	2.478	0	54	-2.076
3. Gastos imputables a prestaciones	6.145	808	1.620	55	746	12.635	8.537	298	44	293	20	870	1.029	5.384	995	959	40.438
Variación de otras provisiones técn., netas de reaseguro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	177	0	1.085	1.262
Participación en Beneficios y Externos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	87	0	0	87
Gastos de explotación netos:	48.514	9.182	10.016	1.615	15.890	61.136	46.837	14.390	551	1.787	898	19.927	9.463	36.868	3.168	21.162	301.402
1. Gastos de adquisición	44.304	9.655	11.410	1.609	17.952	54.724	40.427	13.515	575	2.411	1.080	18.604	9.480	35.804	2.471	15.103	279.124
2. Gastos de administración	5.911	1.048	999	100	3.096	6.412	6.410	2.667	50	219	104	4.702	1.227	50.644	697	6.804	91.090
3. Comisiones y participaciones del reasegurado cedido y retroc.	1.701	1.521	2.393	94	5.158	0	0	1.792	74	843	286	3.379	1.244	49.582	0	745	68.812
Variación de la provisión de estabilización	-160	-92	-46	0	-622	-1.186	0	-137	0	-127	-86	253	-802	25.924	0	0	22.919
Otros gastos técnicos:	1.399	252	300	57	786	9.001	2.252	384	18	56	33	735	419	2.360	1	97	18.151
1. Variación prov. para insolvencias (+ /)	123	30	16	6	68	344	115	81	4	6	1	412	91	16	0	0	1.313
2. Variación prov. prest. Convenio liquid. siniestros	0	0	0	0	0	5.833	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.833
3. Otros	1.276	222	284	51	718	2.824	2.137	303	14	50	32	323	328	2.345	1	97	11.005

	Miles de euros																
Ramo	Hogar	Comercios	Comunidades	Oficinas	PYME	Autos R.C.	Autos O.G.	Accidentes	Transportes cascos	Transportes mercancías	Incendios	Daños a los bienes	Respons. civil	Crédito y caución	Cosalud	Decesos	Total no vida
Gastos de las inversiones:	3.032	653	645	107	1.298	7.663	3.570	635	38	167	82	1.499	1.173	2.669	1.628	101	24.959
1. Gastos de gestión de las inversiones-																	
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	1.249	104	120	17	257	3.157	450	113	5	21	11	648	184	2.354	55	77	8.822
1.2. Gastos de inversiones materiales	237	82	56	11	193	1.035	376	111	4	18	11	166	240	234	30	2	2.806
2. Correcciones de valor de las inversiones-																	
2.1. Amortización de las inversiones materiales	68	38	15	5	87	562	211	57	1	7	5	82	135	9	8	3	1.293
2.2. De provisiones de inversiones materiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	00	0	0	54	0	0	54
2.3. De provisiones de inversiones financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Pérdidas procedentes de las inversiones-																	
3.1. De las inversiones materiales	7	2	2	1	4	14	8	1	0	0	0	2	3	0	42	0	86
3.2. De las inversiones financieras	1.456	427	452	73	757	2.858	2.525	353	28	121	55	592	611	17	0	19	10.344
4. Amortización fondo comercio de consolidación	15	0	0	0	0	37	0	0	0	0	0	9	0	0	1.493	0	1.554
Subtotal (Resultado Cuenta Técnica del Seguro no Vida)	12.014	4.326	4.998	936	5.935	174	28.985	2.407	344	571	673	16.034	-9.361	47.658	3.053	6.737	125.484

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 2004 y los gastos de siniestralidad imputables a los mismos:

	Miles de Euros																			
Ramo	Hogar	Comercios	Comuni- dades	Oficinas	PYME	Total Multi- riesgos	Autos R.C.	Autos O.G.	Total Auto- móviles	Accidentes	Transportes cascos	Transportes mercancias	Incendios	Daños a los bienes	Respons. civil	Crédito y caución	Salud	Decesos	Total Diversos	Total ramos
I. Primas adquiridas directo:	155.025	32.989	35.778	5.475	60.855	290.122	314.086	167.905	481.991	36.495	1.801	8.339	2.553	66.873	50.463	342.288	14.840	34.371	558.023	1.330.136
Primas netas de anulaciones	162.128	33.823	36.833	5.701	62.811	301.296	306.612	164.000	470.612	37.031	1.762	8.505	2.308	69.350	53.763	348.072	14.752	34.627	570.170	1.342.078
+/- variación provisiones para primas no consumidas	-7.120	-840	-1.072	-236	-2.006	-11.274	7.168	3.473	10.641	-483	39	-193	113	-2.574	-3.340	-5.109	-167	-328	-12.042	-12.675
+/- provisiones para primas pendientes	17	6	17	10	50	100	306	432	738	-53	0	27	132	97	40	-675	255	72	-105	733
II. Primas reaseguro cedido:	21.557	3.233	3.941	319	12.498	41.548	3.488	8.761	12.249	6.559	343	3.094	418	15.068	7.360	152.308	0	1.463	186.613	240.410
Primas netas de anulaciones	22.611	2.792	3.919	27	7.772	37.121	3.488	8.598	12.086	6.849	321	3.193	127	16.627	7.347	150.226	0	1.601	186.291	235.498
+/- variación provisiones para primas no consumidas	-1.054	441	22	292	4.726	4.427	0	163	163	-290	22	-99	291	-1.559	13	2.082	0	-138	322	4.912
A. Total primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)	133.468	29.756	31.837	5.156	48.357	248.574	310.598	159.144	469.742	29.936	1.458	5.245	2.135	51.805	43.103	189.980	14.840	32.908	371.410	1.089.726
III. Siniestralidad directa	87.975	20.232	19.596	2.919	35.252	165.974	282.063	89.012	371.075	15.780	779	5.386	1.049	27.957	38.444	235.182	8.554	6.713	339.844	876.893
Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	64.075	13.927	12.068	1.926	18.071	110.067	107.442	65.294	172.736	4.960	678	1.697	747	14.065	3.963	3.730	6.012	5.877	41.729	324.532
Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	23.900	6.305	7.528	993	17.181	55.907	174.621	23.718	198.339	10.820	101	3.689	302	13.892	34.481	231.452	2.542	836	298.115	552.361
IV. Siniestralidad del reaseguro cedido	9.453	1.987	1.097	2	5.435	17.974	0	0	0	2.131	236	1.691	44	4.518	2.907	100.479	0	122	112.128	130.102
Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	6.279	1.104	539	1	2.338	10.261	0	0	0	642	209	443	3	1.776	369	953	0	60	4.455	14.716
Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	3.174	883	558	1	3.097	7.713	0	0	0	1.489	27	1.248	41	2.742	2.538	99.526	0	62	107.673	115.386
B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)	78.522	18.245	18.499	2.917	29.817	148.000	282.063	89.012	371.075	13.649	543	3.695	1.005	23.439	35.537	134.703	8.554	6.591	227.716	746.791
V. Gastos de adquisición – directo	48.828	9.059	10.106	1.636	17.619	87.248	58.136	41.328	99.464	13.883	572	2.468	913	19.718	9.717	35.808	2.506	15.105	100.690	287.402
VI. Gastos de administración – directo	5.335	1.013	824	100	2.148	9.420	10.147	6.622	16.769	2.704	48	231	83	3.356	1.261	20.039	697	6.803	67.218	61.411
VII. Otros gastos técnicos	1.074	248	303	57	773	2.455	5.517	2.277	7.794	381	18	56	33	736	419	2.359	-1	1.181	5.182	15.431
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos - cedido	5.574	696	803	94	4.134	11.301	0	0	0	1.900	67	893	157	3.244	1.364	53.527	0	746	61898	73.199
IX. Ingreso financieros técnicos netos de los gastos de la misma naturaleza	3.070	748	851	111	1.791	6.571	15.747	4.712	20.459	995	35	167	62	1.129	3.414	8.106	2.107	1.090	17.105	44.135
Resultado Técnico (A-B-VI-VII-VIII-IX)	8.353	2.635	3.759	651	3.925	19.323	-29.518	24.617	-4.901	2.214	379	-145	320	8.929	947	58.704	5.191	5.064	49.607	96.025

En el caso de la sociedad dependiente Seguros Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. se ha considerado el resultado técnico por año de ocurrencia correspondiente a los doce meses del ejercicio 2004. (Véase Nota 3.c).

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 2004, de las sociedades dependientes, las siguientes cantidades por los conceptos que se especifican en el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Dietas y atenciones estatutarias	3.164
Sueldos y salarios	912
Primas de seguros y aportaciones a Planes de Pensiones	81
	4.157

Al 31 de diciembre de 2004 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.

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

Administrador	Sociedad en la que participa y/ o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
Jesús Serra Santamans	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Presidente de Honor	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
José M ^a Serra Farré	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero	-	-
	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Consorcio Compensación de Seguros	Consejero	-	-
	Cosalud, S.A. de Seguros	Presidente (*)	-	-
	Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	Presidente	-	-
	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Presidente	-	-
	Catoc Vida, S.A. de Seguros	Representante Administrador Único	-	-
	Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante Administrador Único	-	-
	Prepersa Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E.	Representante Administrador Único	-	-

Administrador	Sociedad en la que participa y/ o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
José M ^a Serra Farré	Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	Representante Administrador Único	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Presidente	-	-
Alberto Thiebaut Oliveira	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Representante del Consejero	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Vicepresidente	-	-
Francisco José Arregui Laborda	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero		
	Cosalud, S.A. de Seguros	Consejero Secretario (**)	-	-
	Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	Consejero Secretario	-	-
	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero Secretario	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero Secretario	-	-
Enrique Giró Godó	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Mariano Bach Portabella	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Federico Halpern Blasco	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Jorge Enrich Izard	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
José Valero Feliu	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
New Grange Holding España, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Olandor, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Gestión de Ativos y Valores, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Villasa, S.A.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Serusan, S.A.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-

(*) Cesado en el mes de noviembre de 2004

(**) Cesado en el mes de noviembre de 2004

Asimismo, a continuación se detallan las participaciones accionariales (superiores al 0,25% del capital social) mantenidas de forma directa o indirecta y/o desempeño de cargos y funciones que ostentan los

representantes de los administradores mostrados en el cuadro superior, que son personas jurídicas, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Grupo Catalana Occidente, S.A.:

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

b) Retribuciones a los Auditores de Cuentas

Durante el ejercicio 2004, 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 380 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 239 miles de euros. Por otro lado, los honorarios facturados por el auditor principal o por otras entidades vinculadas a él por otros servicios relacionados, fundamentalmente, con la entrada en vigor de las nuevas Normas internacionales de contabilidad así como la adquisición de la sociedad dependiente Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. han ascendido a 143 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.

Los honorarios correspondientes a otros trabajos, diferentes al de auditoría, realizados por otros auditores participantes en la auditoría de las diferentes sociedades del Grupo han ascendido a 20 Miles de Euros durante el ejercicio 2004.

c) Garantías comprometidas con terceros y contingencias

Al 31 de diciembre de 2004 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 86 y 68 miles de euros respectivamente, en el caso de Nortehispana y de 13.542 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 2004 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 2004 distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas
Directivos	85
Jefes y Titulados	629
Administrativos e Inspectores	2.084
Subalternos	32
	2.830

e) Otra información relevante

A finales del ejercicio 2003 la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones inició 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. Con fecha 23 de diciembre de 2004 dicha Dirección dictó la correspondiente resolución, recibida por parte de la Entidad en el mes de enero de 2005, no desprendiéndose de la misma impacto patrimonial alguno sobre las cuentas anuales del ejercicio inspeccionado.

12. Hechos posteriores

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de éste Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque las primeras cuentas anuales elaboradas conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 y lo dispuesto en la Ley 62/2003, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
4. Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.
5. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

Actualmente el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución, a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales sea posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- Debido a lo exigido por la NIIF 1, la determinación final de estos posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas, que se encuentren finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas consolidadas que el grupo preparará conforme a la citada normativa, 31 de diciembre del ejercicio 2005.
- Por último, existen decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptadas por el Grupo.

13. Estados de flujos de tesorería durante el ejercicio

Las variaciones de la tesorería durante el ejercicio 2004 han sido consecuencia de:

	Miles de Euros	
Por operaciones de tráfico:		
Aumento	1.922.283	
Disminución	1.574.165	348.118
Por otras actividades de la explotación:		
Aumento	137.310	
Disminución	120.863	16.447
Por inmovilizado e inversiones		
Aumento	8.707.335	
Disminución	8.991.887	(284.552)
Por otras operaciones:		
Aumento	31.514	
Disminución	37.706	(6.192)
Por operaciones extraordinarias:		
Aumento	95	
Disminución	489	(393)
Por operaciones con Administraciones Públicas:		
Aumento	155.569	
Disminución	233.895	(78.326)
Variación global de tesorería:		
Aumento	10.954.107	
Disminución	10.959.005	(4.898)

La evolución de la tesorería durante el ejercicio 2004 ha sido:

	Miles de Euros
Tesorería al comienzo del ejercicio	50.018
Incorporaciones al perímetro (Nota 3.c)	4.328
Tesorería al final del ejercicio	49.448
	(4.898)

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 2004 y 2003:

a) Provisiones técnicas a cubrir de seguros de vida

	Miles de Euros	
	31-12-2004	31-12-2003
Provisiones a cubrir seguros de vida:		
Provisiones matemáticas y provisiones para participación en beneficios y extornos, netas de anticipos y recibos pendientes	2.301.747	1.555.705
Provisión de seguros de vida con riesgo a cargo del tomador	260.628	177.221
Provisión para primas no consumidas	9.771	6.112
Provisión riesgos en curso	-	-
Prestaciones pendientes de liquidación o pago	26.097	13.160
Prestaciones pendientes de declaración	6.094	2.058
Provisión de gastos internos de liquidación	188	71
Operaciones preparatorias y complementarias	-	-
Total provisiones a cubrir seguros de vida	2.604.525	1.754.327
Bienes afectos a cobertura seguros de vida:		
Efectivo en caja y bancos	9.700	9.474
Valores de renta fija	1.928.291	1.369.593
Valores de renta variable	196.482	170.594
Inmuebles urbanos	251.538	244.795
Depósitos en bancos	360.717	203.062
Préstamos hipotecarios	9.209	9.834
Otras inversiones financieras y otros créditos	119.687	55.470
Total bienes afectos a cobertura	2.875.624	2.062.822
Superávit vida	271.099	308.495

b) Provisiones técnicas a cubrir de seguros no vida

	Miles de Euros	
	31-12-2004	31-12-2003
Provisiones a cubrir seguros no vida:		
Provisiones para primas no consumidas, netas	350.445	262.358
Provisión para riesgos en curso	1.227	196
Provisión para estabilización	173.557	146.313
Provisión para prestaciones pendientes de liquidación o pago	837.791	644.034
Provisión para prestaciones pendientes de declaración	196.074	137.206
Provisión de participación en beneficios y extornos	3.153	3.067
Provisión de seguro de decesos	9.612	8.527
Provisión para gastos internos de liquidación	32.893	18.866
Total provisiones a cubrir seguros no vida	1.604.752	1.220.567
Bienes afectos a cobertura seguros de no vida:		
Efectivo en caja y bancos	21.590	21.239
Valores de renta fija	849.503	681.481
Valores de renta variable	273.656	178.857
Inmuebles urbanos	288.270	174.245
Depósitos en bancos	127.757	94.375
Otras inversiones financieras y otros créditos	534.277	391.867
Total bienes afectos a cobertura	2.095.053	1.542.064
Superávit no vida	490.301	321.497
Superávit total	761.400	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 pignoratícios

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 y la ORDEN ECO/805/2003, de 27 de marzo, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

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 2004 y 2003, las entidades aseguradoras presentan individualmente superávits en su Margen de Solvencia, ascendiendo los superávits a nivel consolidado a 535.130 y 530.850 miles de euros respectivamente, que representan a su vez el 263% y el 342% 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 2004 y 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2004	31-12-2003
Capital social	36.000	36.000
Reservas patrimoniales (incluida prima de emisión de acciones)	225.876	198.941
Plusvalías (netas):		
Valores mobiliarios	225.377	127.601
Otras plusvalías	228.567	181.250
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	90.622	50.075
Intereses minoritarios	151.019	138.684
50% beneficios futuros	-	43.945
A deducir activos inmateriales y minusvalías	(94.829)	(26.475)
Total patrimonio propio no comprometido	862.632	750.021
Cuantía mínima del margen de solvencia	327.502	219.171
Resultado del margen de solvencia	535.130	530.850

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Grupo Catalana Occidente, S.A. y
Sociedades Dependientes:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Catalana Occidente, S.A. 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 2004 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 2004 de las Sociedades Dependientes consolidadas por integración global descritas en la nota 2.a) de la memoria consolidada. Los activos y primas imputadas de las Sociedades Dependientes no auditadas por nosotros representan, respectivamente, un 28% y un 22%, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 29 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que indicábamos la no aplicación uniforme de los principios y normas contables por el cambio de criterio, con el que estuvimos de acuerdo, en la dotación de las provisiones matemáticas.

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 2004 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 2004 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 guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Antonio Pérez

4 de abril de 2005

