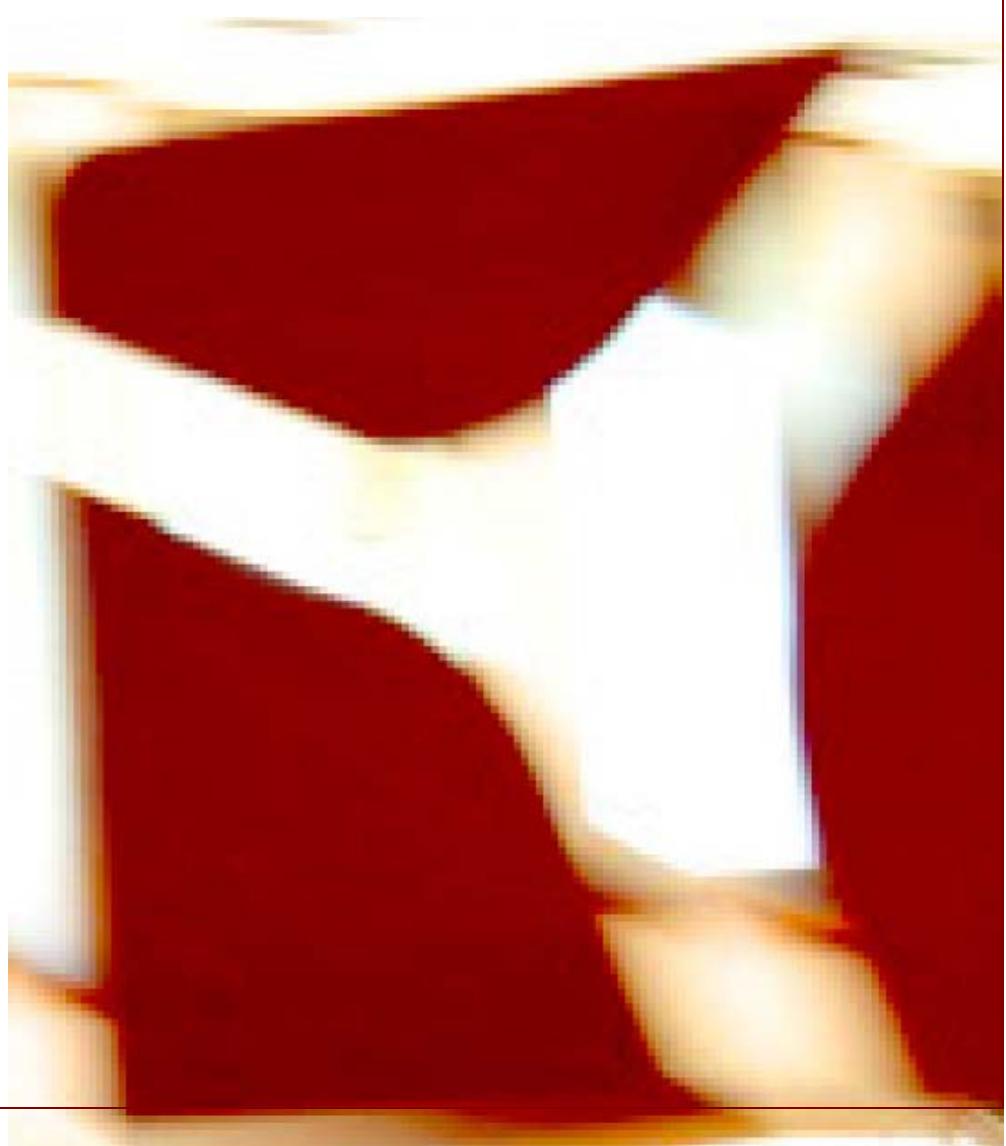


INFORME ANUAL  
**2006** EJERCICIO

GRUPO CATALANA  
OCCIDENTE, S.A.

Grupo  CATALANA  
OCCIDENTE



## ÍNDICE

I.	Informe de Gestión	3
1.	Consejo de Administración	4
2.	Ingresos de explotación	5
3.	Inversiones	5
4.	Capitales Propios	6
5.	Acciones Propias	6
6.	Resultado del ejercicio	6
7.	Distribución del Resultado	7
8.	Política cultural y medioambiental	8
9.	Auditoria	8
II.	Cuentas Anuales	9
10.	Balances de Situación	10
11.	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	11
III.	Memoria de las Cuentas Anuales del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre del 2006	12
IV.	Informe de los Auditores de Cuentas	37

# **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006**

**Grupo Catalana Occidente,  
Sociedad Anónima**

Que en cumplimiento de lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas (Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de Diciembre) y disposiciones concordantes, así como en los Estatutos Sociales, se presenta por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas del 26 de Abril de 2007, para dar cuenta de la gestión del año 2006, y para la aprobación de las Cuentas Anuales del ejercicio 142 de la Compañía.

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

# 1 CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente	D. José M <sup>a</sup> Serra Farré
Vicepresidente	D. Alberto Thiebaut Oliveira
Vocales (1)	D. Mariano Bach Portabella D. Enrique Giró Godó D. Jorge Enrich Izard D. Federico Halpern Blasco D. José Valero Feliu Gestión de Activos y Valores, S.L. New Grange Holding España, S.L. Olandor, S.L. Sercalsegur, S.L. Serusan, S.A. Villasa, S.L.
Consejero Secretario	D. Francisco José Arregui Laborda
Vicesecretario no Consejero	D. Félix Miguel Barrado Gutiérrez.

## ● Órganos delegados del Consejo de Administración

### Comité de Auditoría

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

### Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

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

## CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Conforme a lo dispuesto en los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración de la Sociedad, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, propone a la Junta General la reelección como Consejeros de D. Alberto Thiebaut Oliveira, D. Enrique Giró Godó y D. José Valero Feliu.

## 2 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El volumen de ingresos de la Sociedad durante el ejercicio 2006 ha ascendido a **67.605,6 miles de euros**, correspondiendo **66.453,9 miles** a ingresos por participaciones en capital de entidades de seguros y **1.151,7 miles** a otros ingresos de carácter financiero.

## 3 INVERSIONES

El total de las inversiones de la Entidad a 31 de diciembre de 2006 es de **319.800,2 miles de euros**, con la siguiente composición:

	2002		2003		2004		2005		2006	
	Importe	% Distr.								
Inversiones financieras en empresas grupo y asociadas	165.570,1	71,03	165.570,1	76,42	173.072,9	91,64	173.072,9	93,01	300.226,4	93,88
Cartera de valores a largo plazo	27.495,1	11,80	5.740,5	2,65	5.740,5	3,04	5.740,5	3,08	5.740,5	1,80
Depósitos a corto plazo	39.961,5	17,14	40.403,7	18,67	10.004,2	5,30	7.228,0	3,88	13.755,6	4,30
Tesorería	77,3	0,03	4.927,6	2,26	45,7	0,02	55,1	0,03	77,7	0,02
<b>Total Inversiones</b>	<b>233.104,0</b>	<b>100,00</b>	<b>216.641,9</b>	<b>100,00</b>	<b>188.863,3</b>	<b>100,00</b>	<b>186.096,5</b>	<b>100,00</b>	<b>319.800,2</b>	<b>100,00</b>

Las inversiones en empresas grupo y asociadas que alcanzan al cierre del ejercicio la cifra de **300.226,4 miles de euros** corresponden a:

SOCIEDAD PARTICIPADA	Importe miles de euros	Porcentaje de participación
Seguros Catalana Occidente, S.A.	94.019,8	100%
Crédito y Caución, S.A.	172.881,7	43,18%
Catoc Vida, S.A. de Seguros	13.222,3	79,2%
Salerno 94, S.A.	11.642,5	100%
Cosalud, S.A.	8.163,9	100%
Depsa, S.A. Seguros	296,2	100%
<b>Total Inversiones en empresas grupo y asociadas</b>	<b>300.226,4</b>	

## **4** CAPITALES PROPIOS

El Capital Social suscrito y desembolsado es de **36.000 miles de euros** que corresponde a **120 millones** de acciones con un valor nominal de **0,3 euros**. Los Capitales Propios pasan de **180.000,1 miles de euros** en el año 2005 a **205.039,1 miles de euros** en el 2006.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 25 de mayo de 2006 acordó el desdoblamiento de la totalidad de las acciones en circulación de la Sociedad, en la proporción de 5 nuevas acciones por cada acción antigua, mediante la reducción del valor nominal de las citadas acciones de **1,5 a 0,3 euros**, resultando un nuevo número total de acciones de **120 millones**, sin variación de la cifra del capital social.

Durante el año 2006 se abonaron a los Señores Accionistas un total de **0,332 euros** por acción con el siguiente desglose:

En febrero de 2006 se abonó un dividendo extraordinario con cargo a Reservas Patrimoniales de **0,056 euros** por acción. En mayo de 2006 se abonó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005 de **0,124 euros** por acción. Finalmente, en julio y octubre del 2006 se abonaron un total de **0,152 euros** por acción en concepto de dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2006.

## **5** ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio, la sociedad no ha realizado operaciones de compra-venta de acciones propias.

Al cierre del ejercicio la sociedad no posee acciones propias.

## **6** RESULTADO DEL EJERCICIO

El resultado del ejercicio 2006 después de impuestos ha ascendido a **64.879,0 miles de euros**. Con respecto al resultado del ejercicio 2005 después de Impuestos, que ascendió a **18.262,5 miles de euros**, el resultado del ejercicio 2006 se ha incrementado en **46.616,5 miles de euros**.

## 7 DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El **Beneficio Neto** de Grupo Catalana Occidente, S.A. asciende a **64.879,0 miles de euros**.

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

A dividendos	<b>48.000,0 miles de euros</b>
A reservas voluntarias	<b>16.879,0 miles de euros</b>
<hr/>	
<b>Beneficio Neto del ejercicio</b>	<b>64.879,0 miles de euros</b>

Grupo Catalana Occidente, S.A. ha distribuido en los meses de julio y octubre de 2006 y febrero de 2007 unos dividendos a cuenta de resultados del ejercicio 2006 de **0,076 euros por acción**, por un importe total en conjunto de **27.360 miles de euros**.

El Consejo de Administración ha acordado distribuir, en el mes de mayo un dividendo a cuenta por un importe de **0,172 euros por acción**, por un importe total de **20.640 miles de euros**.

El Consejo de Administración tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2006 de **0,4 euros por acción**, con un incremento del **37,0%** respecto de los **0,292 euros por acción** (\*) repartidos en el ejercicio anterior. Dicho dividendo quedará totalmente desembolsado tras el pago en el mes de mayo del dividendo a cuenta anteriormente indicado.

(\*) Recalculado en base a 120 millones de acciones.

		<b>Dividendos Pagados</b>	<b>% Incr.</b>
Julio 2006	1º Dividendo a cuenta Resultados 2006	0,076 €	
Octubre 2006	2º Dividendo a cuenta Resultados 2006	0,076 €	
Febrero 2007	3º Dividendo a cuenta Resultados 2006	0,076 €	
Mayo 2007	4º Dividendo a cuenta Resultados 2006	0,172 €	38,7%
<b>TOTAL</b>		<b>0,400 €</b>	<b>37,0%</b>
<b>DIVIDENDO TOTAL</b>		<b>48.000.000 €</b>	

## **8** POLÍTICA CULTURAL Y MEDIOAMBIENTAL

El Grupo, a través de las distintas entidades, y en especial a través de la Fundación Jesús Serra –hasta octubre de 2006 denominada Fundación Catalana Occidente- ha financiado actividades ligadas a diversos campos tales como la investigación, la prevención de la salud, la difusión de la cultura y la conservación del patrimonio o la docencia, entre otras.

En cuanto a la política medioambiental, la sociedad 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.

## **9** AUDITORÍA

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 25 de mayo de 2006, se acordó prorrogar para el ejercicio 2006 el nombramiento de DELOITTE, S.L. como auditores de cuentas de la Sociedad.

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 4)**  
 (En miles de euros)

ACTIVO	31.12.2006	31.12.2005 (*)	PASIVO	31.12.2006	31.12.2005 (*)
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>305.966</b>	<b>178.813</b>	<b>CAPITALES PROPIOS</b>	<b>205.040</b>	<b>180.001</b>
Inmovilizaciones financieras	<b>305.966</b>	<b>178.813</b>	Capital suscrito	36.000	36.000
Participaciones en empresas del grupo	300.226	173.073	Prima de emisión de acciones	1.533	1.533
Participaciones en empresas asociadas	-	-	Reserva de revalorización	39.795	39.795
Cartera de valores a largo plazo	5.740	5.740	Diferencias por ajuste del capital a euros	61	61
			Reservas	81.012	84.349
			Reserva legal	7.212	7.212
			Otras reservas	73.800	77.137
			Beneficio del ejercicio	64.879	18.263
			Dividendo a cuenta (a deducir)	18.240	-
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>39.612</b>	<b>14.150</b>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>913</b>	<b>913</b>
Deudores	<b>25.778</b>	<b>6.867</b>	Provisiones para impuestos	201	201
Empresas del grupo, deudores	12.727	5.747	Otras provisiones	712	712
Administraciones públicas	13.051	1.120			
Inversiones financieras temporales	<b>13.756</b>	<b>7.228</b>	<b>ACREDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>139.625</b>	<b>12.049</b>
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	13.756	7.228	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	139.623	12.046
Tesorería	<b>78</b>	<b>55</b>	Deudas con empresas del grupo		
			Otras deudas no comerciales	2	3
			Administraciones Pùblicas		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>345.578</b>	<b>192.963</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>345.578</b>	<b>192.963</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos  
 Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2006

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 4)**  
(En miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Gastos de personal			Otros ingresos de explotación		
Sueldos, salarios y asimilados	103	94	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	225	268
Cargas sociales	23	23			
Otros gastos de explotación			Ingresos de participaciones en capital		
Servicios exteriores	594	672	En empresas del grupo	66.454	18.337
Tributos	4	21	En empresas fuera del grupo	294	245
Gastos financieros y gastos asimilados					
Gastos de inversiones financieras	2.709	-	Otros intereses e ingresos asimilados		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	3	4	Otros intereses	633	339
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>64.170</b>	<b>18.375</b>	<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		
Gastos extraordinarios	-	-	Ingresos extraordinarios	-	-
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>			<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>		
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>64.170</b>	<b>18.375</b>			
Impuesto sobre Sociedades	-709	112			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>64.879</b>	<b>18.263</b>			

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

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2006

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES  
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2006**

III

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

Memoria del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2006

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

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

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

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

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Con fecha 11 de julio del 2006 tuvo efecto el desdoblamiento de acciones acordado por la Junta General de Accionistas, entregándose a los accionistas cinco acciones nuevas por cada una de las que poseían y pasando de un total de 24 millones de acciones, de 1,5 euros de valor nominal cada una de ellas, a 120 millones de acciones, de 0,3 euros de valor nominal. La valoración bursátil al 31 de diciembre de 2006 era de 27,45 euros por acción.

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

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

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, que se formulan por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2007, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan, tal y como se indica en la Nota 2.c), de acuerdo con los requisitos y criterios de valoración establecidos en las disposiciones legales vigentes que le son de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados anuales. Dada su actividad, no se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de explotación, agrupándose el mismo con el resultado financiero.

Las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2006 se someterán dentro del plazo legal a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. El Consejo de Administración considera que serán ratificadas sin cambios significativos. Con fecha 25 de mayo de 2006 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005.

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

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

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

De acuerdo con las anteriores obligaciones, la Sociedad ha formulado sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, que presenta separadamente, de acuerdo con las NIIF-UE. Tomando en consideración el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, el patrimonio neto consolidado del Grupo asciende a 902.728 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 249.515 miles de euros y el volumen de activos y de primas imputadas ascienden a 6.781.923 y 1.695.836 miles de euros, respectivamente. A continuación se expone en los cuadros siguientes el detalle de dichas cuentas anuales consolidadas:

**Balance de situación consolidado bajo NIIF-UE a 31 de diciembre de 2006** (Importes en Miles de Euros)

<b>Activo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2006</b>
Activos intangibles	148.841	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	902.728
Inmovilizado material	244.282	Intereses minoritarios	440.490
Inversiones	4.473.945	Provisiones técnicas	4.492.762
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros	371.017	Provisiones técnicas por cuenta de tomadores de seguros	371.017
Participación del reaseguro en provisiones técnicas	296.626	Provisiones para riesgos y gastos	78.427
Activos por impuestos diferidos	14.004	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	52.282
Créditos	297.692	Pasivos por impuestos diferidos	194.026
Tesorería	828.912	Deudas	236.881
Cuentas de ajustes por periodificación	106.604	Cuentas de ajustes por periodificación	13.310
<b>Total Activo</b>	<b>6.781.923</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>6.781.923</b>

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas bajo NIIF-UE del ejercicio 2006** (importes en Miles de Euros)

	Ejercicio 2006
<b>Seguro No Vida:</b>	
Primas imputadas netas de reaseguro	1.193.522
Resultado segmento No Vida	226.265
<b>Seguro Vida:</b>	
Primas imputadas netas de reaseguro	502.314
Resultado segmento Vida	20.503
<b>Otras Actividades No Técnicas:</b>	
Resultado segmento Otras actividades	57.583
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	-54.836
<b>Resultado del ejercicio:</b>	<b>249.515</b>
Resultado atribuido a socios externos	58.126
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	191.389

**b) Principios contables**

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

**c) Comparación de la información**

El balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación correspondientes al ejercicio 2006 se presentan conforme a los modelos establecidos en el Plan General de Contabilidad, excepto por lo comentado en el punto a).

**3. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración de la Sociedad someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A reservas voluntarias	16.879
A dividendos	48.000
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>64.879</b>

La distribución del beneficio neto del ejercicio 2005 aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 25 de mayo de 2006 fue la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
<b>Base de reparto:</b> Beneficio neto del ejercicio 2005	18.263
<b>Distribución:</b> A dividendos	14.880
A reservas voluntarias	3.383
<b>Total</b>	<b>18.263</b>

A continuación se detallan los diferentes importes abonados a los accionistas en concepto de dividendos durante el ejercicio 2006:

Órgano de Gobierno:	Fecha del acuerdo:	Fecha de Pago:	Tipo dividendo:	Por acción en Euros	Total en Miles de Euros
Junta General de Accionistas	28 de abril de 2005	10 de febrero de 2006	Dividendo con cargo a reservas voluntarias	0,28 (*)	6.720
Consejo de Administración	30 de marzo de 2006	12 de mayo de 2006	Dividendo resultado 2005	0,62 (*)	14.880
Consejo de Administración	29 de junio de 2006	19 de julio 2006	Dividendo a cuenta resultado 2006	0,076 (**)	9.120
Consejo de Administración	28 de septiembre 2006	11 de octubre 2006	Dividendo a cuenta resultado 2006	0,076 (**)	9.120
					<b>39.840</b>

(\*) Sobre una base de 24.000.000 acciones. Véase Nota 9.

(\*\*) Sobre una base de 120.000.000 acciones. Véase Nota 9.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sus sesiones de fecha 29 de junio y 28 de septiembre de 2006, acordó distribuir un primero y segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por importe de 9.120 Miles de Euros cada uno. Estos dividendos se han calculado según el balance de la Sociedad dominante a las siguientes fechas y con el siguiente detalle:

	Magnitudes a: (Miles de Euros)	
	28 de junio 2006	27 de septiembre 2006
Suma activos disponibles y realizables	27.840	59.814
Suma pasivos exigibles (*)	22.048	20.732
Superávit estimado de liquidez	5.791	39.082

(\*) Incluye la distribución del dividendo propuesto

Las distribuciones de dividendos realizadas durante el ejercicio 2006 cumplen con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad, en sus sesiones de fecha 25 de enero y 22 de febrero de 2007, ha acordado distribuir un tercero y cuarto dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por importe de 9.120 y 20.640 Miles de Euros respectivamente pagaderos el 9 de febrero y 11 de mayo de 2007 cada uno. Estos dividendos se han calculado según el balance de la Sociedad dominante a las siguientes fechas y con el siguiente detalle:

	<b>Magnitudes a:</b> (Miles de Euros)	
	<b>24 de enero de 2007</b>	<b>21 de febrero de 2007</b>
Suma activos disponible y realizables	29.729	36.676
Suma pasivos exigibles (*)	13.682	35.406
Superávit estimado de liquidez	16.047	1.270

(\*) Incluye la distribución del dividendo propuesto

#### **4. Normas de valoración**

Los principales criterios contables y normas de valoración aplicados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2006, han sido los siguientes:

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

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

Títulos de renta variable con cotización oficial en bolsa de valores, excepto participaciones en empresas del grupo y asociadas:

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

Títulos de renta variable sin cotización oficial en bolsa de valores y participaciones en empresas del grupo y asociadas aunque coticen:

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

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

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

##### **c) Impuesto sobre Sociedades**

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

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

Con fecha 29 de noviembre de 2006 se ha publicado la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio. Esta Ley, que entra en vigor el 1 de enero de 2007, ha modificado, entre otras cuestiones, el tipo de gravamen en el Impuesto de Sociedades, siendo el 32,5% para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007 y del 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

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

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

**e) Provisiónes para riesgos y gastos**

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

**f) Deudas a corto plazo con Empresas del Grupo**

Representan las deudas contraídas con empresas del grupo por préstamos recibidos a corto plazo, o con un vencimiento inferior a 12 meses determinado a la fecha de cierre.

Estas deudas se registran por el importe del principal concedido, incluyendo la periodificación de los intereses devengadas y pendientes de pago al cierre de cada ejercicio.

**g) Ingresos y gastos**

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

**h) Indemnizaciones por despido**

Según la normativa laboral vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Estas indemnizaciones, cuando surgen, se reconocen como gastos en el momento en que se acuerda el despido. No existen razones que hagan necesaria una provisión por este concepto al 31 de diciembre de 2006.

**5. Inmovilizaciones financieras**

**Participaciones en empresas del Grupo y asociadas**

El movimiento producido durante el ejercicio 2006 en este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Saldo al 31.12.2005	Entradas y traspasos	Salidas y traspasos	Saldo al 31.12.2006
<b>Empresas del grupo:</b>				
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	94.020	-	-	94.020
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	45.728	127.153	-	172.881
Catoc Vida, S.A. de Seguros	13.222	-	-	13.222
Salerno 94, S.A.	11.643	-	-	11.643
Cosalud, S. A. de Seguros	8.164	-	-	8.164
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	296	-	-	296
	<b>173.073</b>	<b>127.153</b>	<b>-</b>	<b>300.226</b>

Con fecha 16 de febrero de 2006, la Junta General Extraordinaria y Universal de la sociedad Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. acordó la transmisión de 49.578 acciones que la propia sociedad tenía en autocartera a los accionistas existentes en dicho momento, en función de sus respectivas proporciones, correspondiéndole a la Sociedad un total de 19.836 acciones. El desembolso efectuado por la Sociedad ha sido de 4.323 miles de euros.

La anterior Junta decidió también ampliar el capital social de Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. en 6.519 Miles de Euros, emitiéndose las acciones por un valor nominal de 6,01 euros por acción y con una prima de emisión de 211,96 euros por acción. Al haber renunciado los antiguos accionistas al ejercicio del derecho de preferente suscripción de acciones, Grupo Catalana Occidente ha suscrito 563.517 acciones, lo que ha supuesto un desembolso de 122.830 miles de euros, y se ha convertido en el primer accionista de Crédito y Caución, con una participación del 43,18% de su capital social a 31 de diciembre de 2006.

Seguidamente se incluye la información preceptiva sobre las empresas del Grupo y asociadas, mantenidas directa o indirectamente, referida al 31 de diciembre de 2006:

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Porcentaje de participación			Fondos Propios en Miles de Euros		
		Directo	Indirecto	Total	Capital Social	Reservas patrimoniales	Resultado Neto del Ejercicio (**)
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Seguros y reaseguros	100%	-	100%	18.030	138.692	112.819
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. Paseo de la Castellana, 4 (Madrid) (***)	Seguros de crédito y caución	43,18%	-	43,18%	24.549	453.453	47.797
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Seguros de vida	79,20%	-	79,20%	16.694	2.043	1.217
Salerno 94, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Inversiones financieras	100%	-	100%	721	18.247 (1)	1.664
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros Paseo de Gracia, 2 (Barcelona)	Seguros de salud	100%	-	100%	2.104	2.084	2.652
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Gran Vía de les Corts Catalanes, 645 (Barcelona)	Seguros de defensa jurídica	100%	-	100%	3.005	2.045	2.665 (2)

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Porcentaje de participación			Fondos Propios en Miles de Euros		
		Directo	Indirecto	Total	Capital Social	Reservas patrimoniales	Resultado Neto del Ejercicio (**)
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Seguros y reaseguros	-	99,72%	99,72%	28.009	54.656	43.761 (3)
S. Órbita Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de Seguros	-	99,72%	99,72%	1.100	219	1
Seguros Bilbao Fondos, S.G.I.I.C Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Gestora de fondos de inversiónmobiliaria	-	99,72%	99,72%	391	1.509	2.843 (4)
Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de Seguros	-	99,72%	99,72%	60	16	26 (5)
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Operaciones de préstamo y crédito hipotecario	-	99,72%	99,72%	4.450	756	137 (6)
Bilbao Telemark, S.L. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Venta al pormenor de seguros	-	99,72%	99,72%	37	3	-
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A. Pau Claris, 132 (Barcelona)	Seguros y reaseguros	-	99,78%	99,78%	18.030	16.501	6.885
Catoc, SICAV, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Inversiones financieras	-	84,09%	84,09%	8.286	31.861	6.742
PREPERSA de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Prevención y peritación	-	100%	100%	60	360	-
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de seguros	-	100%	100%	60	82	4
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de valores	-	100%	100%	300	37	330

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Porcentaje de participación			Fondos Propios en Miles de Euros		
		Directo	Indirecto	Total	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado Neto del Ejercicio (**)
Inversiones Menéndez Pelayo SICAV, S.A. Avda. Diagonal, 399(Barcelona)	Inversiones financieras	-	100% (*)	100% (*)	57.792	(40.715)	208
Baqueira Beret, S.A. Salardú, Valle de Arán (Lérida)	Estación de Esquí	-	49,49%	49,49%	9.415	20.848	2.835
Viajes Baqueira Beret Salardú, Naut Arán (Lérida)	Agencia de Viajes	-	49,49%	49,49%	180	2.511	373
Hoteles Valle de Arán, S.A. Salardú, Naut Arán (Lérida)	Hostelería	-	49,49%	49,49%	2.003	4.613	702 (7)
Hoteles Nevados, S.A. Zona Residencial Baqueira Beret, Alto Arán (Lérida)	Construcción y Explotación turística	-	49,49%	49,49%	60	(24)	4
Sorpe Bonaigua, S.A. Salaudú, Alto Arán, (Lérida)	Compraventa de inmuebles	-	49,49%	49,49%	60	(20)	4
Voyages Baquiera Beret, S.A.R.L. Burdeos (Francia) 102, Cours de Verdum	Agencia de viajes	-	49,49%	49,49%	15	230	53
Aranesa de Ràdio i Televisió, S.A. Salardú, Alto Arán (Lérida)	Medios de comunicación	-	49,49%	49,49%	60	24	-
INPISA Dos SICAV, S.A. Manuel Arnús, 31 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	24,53%(*)	24,53% (*)	9.924	22.035	4.178
Mackerel, SICAV, S.A. Claudio Coello, 78 (Madrid)	Inversiones financieras	-	12,55% (*)	12,55% (*)	20.257	47.124	16.539
Hercasol, S.A. SICAV Avenida Diagonal, 399 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	33,56% (*)	33,56% (*)	6.103	6.536	991
BBVA, Catalana Cartera SICAV, S.A. Avenida Diagonal nº 662-664 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	11,05% (*)	11,05% (*)	33.741	(24.701)	1.014
Fibanc, Energías Renovables, S.A. Capitán Arenas, 1 (Barcelona)	Inversiones en sociedades energéticas	-	13,53%	13,53%	37.756	1.521	681
Asitur Asistencia, S.A. Avenida Encuartes, 21 Tres Cantos (Madrid)	Asistencia	-	28,53%	28,53%	2.945	4.970	768
Atradius NV Keizersgracht 271-287 1016 ED Ámsterdam (Holanda)	Seguros y Reaseguros	-	49,99%	49,99%	56.600	521.182	116.715

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	Porcentaje de participación			Fondos Propios en Miles de Euros		
		Directo	Indirecto	Total	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado Neto del Ejercicio (**)
Calboquer, S.L. Villaroel, 177-179 entlo 1 <sup>a</sup> ( Barcelona)	Servicios de Orientación Médica, Social, Psicológica y Jurídica Telefónica	-	20%	20%	60	73	334 (7)

(\*) Para la determinación de estos porcentajes de participación se ha tomado en consideración, únicamente, las acciones en circulación. A la vez, en las reservas patrimoniales mostradas anteriormente se ha descontado el valor de las acciones propias en autocartera.

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

(\*\*\*) Para esta sociedad se informa de los fondos propios según su balance consolidado excluida la inversión que se mantiene en Atradius NV.

(1) Incluye unas reservas de 12.235 miles de euros para acciones de la Sociedad mantenidas por dicha compañía en sus inmovilizaciones financieras

(2) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 2.500 miles de euros.

(3) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta de 39.230 miles de euros.

(4) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta de 2.400 miles de euros.

(5) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta de 16 miles de euros.

(6) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta de 116 miles de euros.

(7) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 113 miles de euros.

Los fondos propios (Capital social, Reservas patrimoniales y Resultado neto del ejercicio, siendo éste previo a su distribución o aplicación), indicados de las anteriores sociedades, se han obtenido de sus correspondientes cuentas anuales del ejercicio 2006, cerrados el 31 de diciembre de dicho año, excepto en el caso de Baqueira Beret, S.A., y de sus sociedades dependientes, cuyas últimas cuentas anuales auditadas corresponden al cierre de 30 de junio de 2006 y en el caso de Atradius NV, cuyos últimos estados financieros revisados por el auditor se corresponden al cierre de 30 de septiembre de 2006 elaborados bajo criterios NIIF-UE.

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

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha recibido 3.291, 4.500, 5.700 y 52.963 miles de euros en concepto de dividendos y otros beneficios de su participación directa en Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, Depsa Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Cosalud Sociedad Anónima de Seguros y Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros respectivamente, los cuales quedan incluidos dentro del subepígrafe de 'Ingresos de participaciones en capital – En empresas del grupo' de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 12).

A continuación se relacionan las sociedades del grupo y asociadas cuyas acciones cotizan en un mercado regulado y sus correspondientes valoraciones bursátiles al 31 de diciembre de 2006:

	Valor por acción en Euros
Catoc, SICAV, S.A.	532,10
Hercasol, S.A. SICAV	17,04
Mackerel, SICAV, S.A.	50,49
BBVA, Catalana Cartera, SICAV, S.A.	6,18
Inpisa Dos SICAV, S.A.	33,14
Inversiones Menéndez Pelayo SICAV, S.A.	10,35
Fibanc Energías Renovables, S.A.	3,60

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

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

Durante el ejercicio 2006 no se ha producido ningún movimiento en la cartera de valores a largo plazo, siendo el detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldos 31-12-2005	Entradas y dotaciones	Salidas y reversiones	31-12-2006	
				Saldos	Valor mercado
Inversiones financieras en capital Provisiones (a deducir)	5.740	-	-	5.740	9.929
	-	-	-	-	-
	<b>5.740</b>	-	-	<b>5.740</b>	<b>9.929</b>

Los dividendos procedentes de empresas fuera del grupo han ascendido a 294 miles de euros y figuran registrados bajo el subepígrafe de 'Ingresos de participaciones en capital – En empresas fuera del grupo'.

#### **6. Deudores**

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Empresas del Grupo, deudores:</b>	
Por cuotas del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2004	420
Por cuotas del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2005	4.665
Por cuotas del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2006 (Nota 13)	7.541
Por operaciones corrientes-	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	101

<b>Administraciones Pùblicas:</b>	
Hacienda Pública deudora por impuestos anticipados con origen en-Dotación provisión cuotas inspección de trabajo (Nota 13)	117
Hacienda Pública deudora por devolución de Impuesto de Sociedades del ejercicio 2006 (Nota 13)	12.634
Hacienda Pública deudora por devolución de Impuesto de Sociedades del ejercicio 2005	300
	<b>25.778</b>

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha liquidado los diferentes créditos y deudas mantenidos con las empresas del grupo, en concepto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2004, salvo ciertas cuotas que suponen 420 miles de euros. Referido al ejercicio 2005, existen cuotas pendientes de cobro con las diferentes filiales que ascienden a 4.665 miles de euros así como 300 miles de euros debidos por la Hacienda Pública dado que todavía no se ha producido la liquidación total del impuesto sobre beneficios de dicho ejercicio. A 31 de diciembre de 2006 también resultan pendientes de liquidar los importes relativos al propio ejercicio 2006 (véanse Notas 11 y 13).

## 7. Inversiones financieras temporales

El movimiento del epígrafe 'Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo' del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2005	7.228
Compras del ejercicio	937.831
Vencimientos del ejercicio	(931.303)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>13.756</b>

El saldo de dicho epígrafe corresponde a un depósito mantenido en la siguiente entidad de crédito y con el siguiente detalle:

	Fecha de adquisición	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de Euros
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Milán)	29.12.2006	11.01.2007	3,62%	13.756
				<b>13.756</b>

A 31 de diciembre de 2006 los intereses devengados y no vencidos de los depósitos mostrados en el cuadro superior ascienden a 3 Miles de Euros y se encuentran registrados junto con el coste de adquisición de los mismos.

Los ingresos financieros netos obtenidos en el año de este tipo de operaciones financieras han ascendido a 598 miles de euros y se encuentran registrados bajo el subepígrafe de 'Otros intereses e ingresos asimilados – Otros Intereses' de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## **8. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de este epígrafe corresponde a efectivo de disponibilidad inmediata mantenido en dos cuentas corrientes bancarias.

Los ingresos financieros correspondientes a estas cuentas corrientes han ascendido a 9 miles de euros durante el ejercicio 2006 y se encuentran registrados bajo el subepígrafe de 'Otros intereses e ingresos asimilados – Otros Intereses' de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## **9. Fondos propios**

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Capital social	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Diferencias por ajuste del capital a Euros	Reserva legal	Otras reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Neto patrimonial
Saldo a 31 de diciembre de 2005	36.000	1.533	39.795	61	7.212	77.137	18.263	-	180.001
Reparto dividendo del ejercicio 2005 (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	(14.880)	(14.880)
Distribución del beneficio del ejercicio 2005 (Nota 3)	-	-	-	-	-	3.383	(18.263)	14.880	-
Distribución de reservas voluntarias (Nota 3)	-	-	-	-	-	(6.720)	-	-	(6.720)
Reparto dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2006 (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	(18.240)	(18.240)
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	64.879	-	64.879
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>36.000</b>	<b>1.533</b>	<b>39.795</b>	<b>61</b>	<b>7.212</b>	<b>73.800</b>	<b>64.879</b>	<b>(18.240)</b>	<b>205.040</b>

### **Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social asciende a 36.000 miles de euros, representado por 120.000.000 de acciones, de 0,30 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, formalizadas mediante anotaciones en cuenta, con idénticos derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 25 de mayo de 2006, acordó desdoblar la totalidad de las acciones en circulación que integraban el capital social, en la proporción de 5 nuevas acciones por cada acción antigua, mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones, de 1,50 euros a 0,30 euros, modificándose el número total de acciones que pasaron de 24.000.000 a 120.000.000 acciones actuales, sin alteración alguna de la cifra del capital social que sigue establecido en 36.000 Miles de Euros.

El desdoblamiento de las acciones fue elevado a público mediante Escritura Pública de fecha 13 de junio de 2006, la cual quedó inscrita en el Registro Mercantil el día 27 de junio de 2006, haciéndose efectivo el mismo el 10 de julio de 2006.

Los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

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

La sociedad Inoc, S.A., que posee el 100% de las sociedades indicadas en el cuadro anterior, ostenta indirectamente el 51,14% de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

#### **Prima de emisión**

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

#### **Reserva de revalorización**

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2006 corresponde íntegramente a la cuenta Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, originada por la actualización en 1996 de los inmuebles y terrenos por un importe de 41.026 miles de euros, que se registró el 31 de diciembre de 1996 en esta cuenta neto del gravamen único del 3%, por importe de 1.231 miles de euros, de acuerdo con lo establecido en dicho Real Decreto.

En 1998 la Inspección de Tributos comprobó las operaciones de actualización efectuadas por la Sociedad y aceptó el saldo de dicha cuenta, por lo que podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los que puedan producirse en el futuro, y a ampliar el capital social. Transcurridos 10 años a partir de la fecha del balance actualizado, esto es, en el ejercicio 2007, el saldo de la cuenta podrá destinarse a reservas de libre disposición. En cualquier caso, el saldo de la cuenta únicamente será distribuible, en la medida en que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contable practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en la contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

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

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

### **Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (TRLSA), debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de esta reserva representa el 20% del capital social.

### **Otras reservas voluntarias**

Su detalle a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos a 31-12-2006	Saldos a 31-12-2005
Reserva voluntaria	63.696	67.033
Reserva de fusión	9.799	9.799
Otras reservas	305	305
<b>Total</b>	<b>73.800</b>	<b>77.137</b>

Los saldos de estas reservas al 31 de diciembre de 2006 son de libre disposición. La reserva de fusión tiene su origen en la fusión por absorción de Occidente, Cía. de Seguros y Reaseguros en 1988.

Durante el ejercicio 2006 se ha procedido al pago de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 6.720 miles de euros (véase Nota 3).

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

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

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

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

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

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

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Deudas con empresas del Grupo:</b> Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros- Por devolución del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 Por devolución del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 Por préstamo a corto plazo	4.687 9.872 63.973
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. Por préstamo a corto plazo	61.091
<b>Administraciones Públicas acreedoras por retenciones practicadas</b>	2
	<b>139.625</b>

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha liquidado la mayor parte de los diferentes créditos y deudas mantenidos con las empresas del grupo en concepto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2004. A 31 de diciembre de 2006 resultan pendientes de liquidar los importes relativos al ejercicio 2005 y al propio ejercicio 2006 por 4.687 y 9.872 miles de euros respectivamente (véanse Notas 6 y 13).

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha recibido tres préstamos de empresas del Grupo por importe de 143.654 miles de euros, de los que a 31 de diciembre de 2006 se ha amortizado la totalidad de uno de ellos por importe de 20.824 miles de euros. El detalle de los préstamos pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

- Préstamo concedido por Seguros Catalana Occidente por importe de 62.830 miles de euros con fecha de vencimiento 18 de julio de 2007, un tipo de interés del 4% e intereses devengados y no vencidos de 1.143 miles de euros.
- Préstamo concedido por Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. por importe de 60.000 miles de euros con fecha de vencimiento 18 de julio de 2007, un tipo de interés del 4% e intereses devengados y no vencidos de 1.091 miles de euros.

Los intereses devengados y no vencidos de ambos préstamos a 31 de diciembre de 2006 ascienden 2.234 miles de euros y se encuentran registrados junto con el coste de adquisición de los mismos.

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

En las Notas 6 y 11 se detallan los distintos saldos que por créditos y deudas mantiene la Sociedad con empresas del grupo a 31 de diciembre de 2006. El detalle de las diferentes operaciones y transacciones realizadas durante el ejercicio 2006 con empresas del grupo participadas de forma directa, por empresa, es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de Euros
<b>Dividendos y otros beneficios recibidos</b>	
Crédito y Caución – dividendos	2.885
Crédito y Caución – atenciones estatutarias	406
Depsa – dividendos (*)	4.500
Cosalud – dividendos	5.700
Seguros Catalana Occidente - dividendos	52.963
	<b>66.454</b>
<b>Servicios prestados</b>	
A Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	<b>225</b>

(\*) Incluye un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por 2.500 miles de euros pagado el 15 de diciembre de 2006.

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

### **13. Situación fiscal**

El 14 de enero de 2002, la Agencia Tributaria concedió la aplicación del Régimen Especial de Grupos de Sociedades del Impuesto sobre Beneficios con el número 173/01 (en adelante, Grupo consolidado Fiscal). En el ejercicio 2006 dicho grupo está formado por la Sociedad Grupo Catalana Occidente, S.A. (como sociedad dominante) y como sociedades dependientes: Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Salerno 94, S.A., Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A., Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros, Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, Sociedad Anónima, Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros y Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.

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

La conciliación del resultado contable de la Sociedad (diferente a la del grupo fiscal de la cual es la matriz) del ejercicio 2006 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
<b>Resultado contable del ejercicio</b>			64.879
Impuesto sobre Sociedades			(709)
Diferencias permanentes-			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Diferencias temporales-			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	(225)	(225)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	-	<b>(225)</b>	<b>63.945</b>

Las diferencias temporales tienen su origen en la imputación al ejercicio de los excesos de amortización de gastos de adquisición de cartera de seguros efectuados en ejercicios pasados y el ejercicio 2006 ha sido el último en que corresponde efectuar el ajuste al resultado contable del ejercicio.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por estos ejercicios, se registra en las cuentas 'Impuesto sobre beneficios anticipado' e 'Impuesto sobre beneficios diferido' de los epígrafes 'Deudores- Administraciones públicas' y 'Otras deudas no comerciales- Administraciones públicas', respectivamente, del balance de situación. No se han producido diferencias temporales que hayan dado lugar al registro de impuestos diferidos, siendo el detalle de los impuestos anticipados registrados a 31 de diciembre de 2006, por año de origen, el siguiente:

Ejercicio	Descripción	Miles de Euros	
		Importe	Efecto impositivo
2000	Inspección de trabajo	334	117

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio 2006, son los siguientes:

Naturaleza	Miles de Euros
Deducciones por doble imposición	23.168

A 31 de diciembre de 2006, no existe ninguna deducción pendiente de compensación a nivel individual de la Sociedad.

Como consecuencia del régimen tributario de consolidación fiscal, a continuación se desglosan los créditos surgidos en el ejercicio 2006 entre las empresas del Grupo, netos de los pagos a cuenta realizados durante el mismo:

Deudor	Acreedor	Miles de Euros
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Catoc Vida, S.A. de Seguros	616
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	1.420
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	1.438
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	3.306
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	2
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Salerno 94, S.A.	581
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	178
<b>Total saldos deudores (Nota 6)</b>		<b>7.541</b>
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Grupo Catalana Occidente, S.A.	9.872
<b>Total saldos acreedores (Nota 11)</b>		<b>9.872</b>

El importe adeudado por la Hacienda Pública a la Sociedad a 31 de diciembre de 2006 correspondiente al impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 asciende a 12.634 miles de euros y se encuentra contabilizado en el epígrafe 'Deudores – Administraciones Públicas'.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios 2002 en adelante para el Impuesto sobre sociedades y 2003 a 2006 para el resto de los impuestos que le son aplicables.

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

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

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

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

#### **14. Personal**

A continuación se detalla el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2006 distribuido por categorías:

	31-12-06
Directivos	-
Jefes	2
Titulados y técnicos	-
Administrativos	-
<b>Total</b>	<b>2</b>

## **15. Otra información**

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

Durante el ejercicio 2006 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado importe alguno en atenciones estatutarias ni en ningún otro concepto.

Al 31 de diciembre de 2006 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad a los miembros de su Consejo de Administración, no habiendo asumido la Sociedad obligaciones por cuenta de aquéllos a título de garantía.

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

Administrador	Sociedad en la que participa y/ o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
José M <sup>a</sup> Serra Farré	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero	-	-
	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	Presidente	-	-
	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Consorcio Compensación de Seguros	Consejero	-	-
	Norte hispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Presidente	-	-
	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.	Presidente (*)	-	-
	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	Consejero	-	-
	Norte hispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero Secretario	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero Secretario	-	-

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

(\*) Nombrado el 1 de febrero de 2006

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

Administrador	Representante físico del Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Gestión de Activos y Valores, S.L.	Javier Juncadella Salisachs	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
		Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Representante del Consejero	-	-
New Grange Holding España S.L.	Jordi Mora Magriñà	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Representante del Consejero	-	-
		BIBM Gestió d'Actius, S.A.	Presidente	-	-
		Banca Internacional d'Andorra	Representante del Consejero "Mora fills, S.A."	-	-
		Banca Mora, S.A.	Representante del Consejero "Mora fills, S.A."	-	-
		BIBM Assegurances, S.A.	Representante del Consejero "Mora fills, S.A."	-	-
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		
		Atradius, NV	Consejero	-	-
Sercalsegur, S.L.	Hugo Serra Calderón	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Representante del Consejero	-	-
Olandor, S.L.	Javier Pérez Farguell	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Representante del Consejero	-	-
Villasa, S.L.	Javier Villavecchia de Delás	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
		Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Representante del Consejero	-	-

#### Operaciones vinculadas

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

#### Retribuciones a los auditores

Los honorarios devengados por la auditoría de las cuentas individuales y consolidadas de la Sociedad del ejercicio ascienden a un importe de 155 miles de euros (IVA incluido), incluyendo la validación de determinados ajustes y reclasificaciones derivados de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad en los estados financieros consolidados. Durante el ejercicio 2006, no se ha incurrido en honorarios, tanto para el auditor principal como por otras sociedades vinculadas a él, por otros servicios. La totalidad de los honorarios pagados al auditor o entidades vinculadas al mismo, constituye un porcentaje inferior al 1% de su volumen de negocio y figuran registrados en 'Otros gastos de explotación – Servicios exteriores'.

#### Garantías comprometidas con terceros y contingencias

Al 31 de diciembre de 2006 no existen garantías comprometidas con terceros por la Sociedad.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad consideran que no existen al 31 de diciembre de 2006 contingencias significativas no provisionadas que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados de la Sociedad.

#### 16. Cuadro de financiación

Los recursos obtenidos por la Sociedad en el ejercicio 2006 así como la aplicación o empleo de los mismos, se resumen a continuación:

APLICACIONES	Miles de Euros	ORIGENES	Miles de Euros
Recursos aplicados en las operaciones	-	Recursos procedentes de las operaciones	64.879
Dividendos	39.840		
Adquisiciones inmovilizado financiero	127.153		
TOTAL APLICACIONES	166.993	TOTAL ORÍGENES	64.879
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	102.114

La variación del capital circulante durante el ejercicio 2006, ha sido la siguiente (en miles de euros):

Variación del capital circulante	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	18.911
Acreedores (incluye préstamos con empresas del grupo)	143.654	16.078
Inversiones financieras temporales	-	6.528
Tesorería	-	23
<b>Total</b>	<b>143.654</b>	<b>41.540</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>102.114</b>	<b>-</b>

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

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

APLICACIONES	Miles de Euros	ORIGENES	Miles de Euros
Recursos aplicados en las operaciones	-	Recursos procedentes de las operaciones	18.263
Dividendos	29.280		
Adquisición de inmovilizado			
Participación en empresas del grupo	-		
Provisión para Tributos	99		
TOTAL APLICACIONES	29.379	TOTAL ORÍGENES	18.263
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)		EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	11.116

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

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

El resultado del ejercicio 2005 coincidió con los recursos procedentes de las operaciones.

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima:

Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

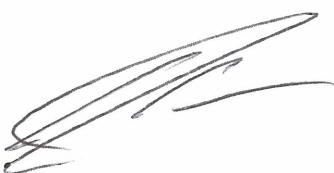
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 4 de abril de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido con fecha 2 de abril de 2007 nuestro informe de auditoría con una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante asciende a 902.728 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante asciende a 191.389 miles de euros y el volumen total de activos y de primas imputadas ascienden a 6.781.923 y 1.695.836 miles de euros, respectivamente.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Antonio Pérez

2 de abril de 2007

