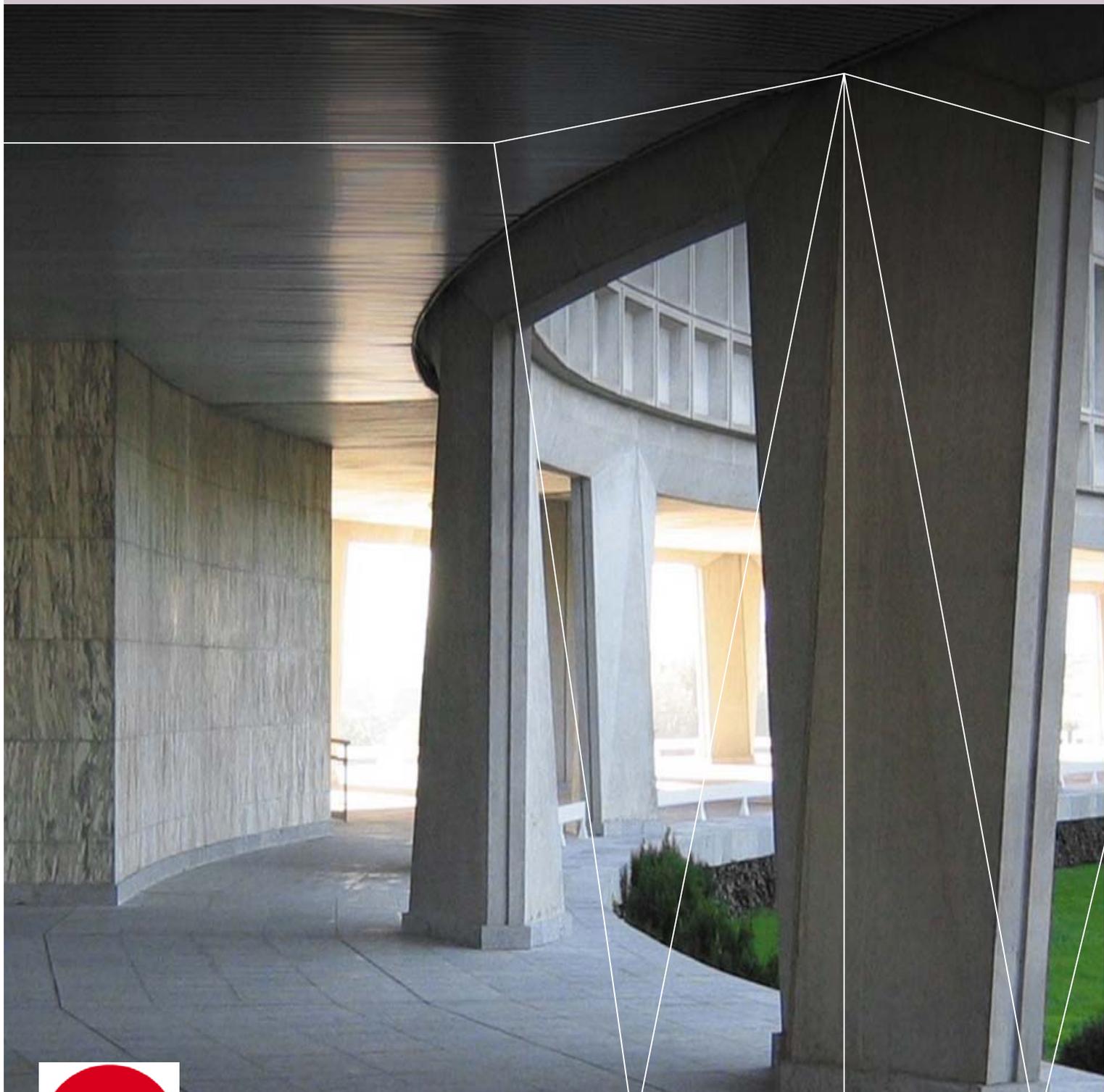


Grupo Catalana Occidente

Resumen Ejercicio 2003



EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE

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

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

Las sociedades consolidadas por el método de Integración Global tienen su gestión funcionalmente integrada con la excepción de Crédito y Caución, Lepanto y Nortehispana, incorporadas al Grupo en el ejercicio 2001.

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

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

Se incluyen también otras participaciones significativas en una serie de sociedades que se consolidan por puesta en equivalencia y en las que el Grupo no participa directamente en la gestión.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE			
Sociedad Dominante			
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo Simcav 100%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Prepersa 100%	Catoc Sim 82,93%	
Lepanto 99,69%			
Nortehispana 99,47%			
Catoc Vida 79,20%			
Cosalud 55%			
Crédito y Caución 39,35%			
Seguros Bilbao 99,63%			
		Hercasol Simcav 33,72%	Baqueira Beret 49,49%
		Macquerel Simcav 16,34%	
		Impisa Dos Simcav 16,15%	
		Fersa 14,60%	
		Beta Tech Simcav 11,46%	
		Catalana Cartera Simcav 7,42%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS

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

RESUMEN DE LOS DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

del Grupo Consolidado Catalana Occidente y sus Sociedades Dependientes

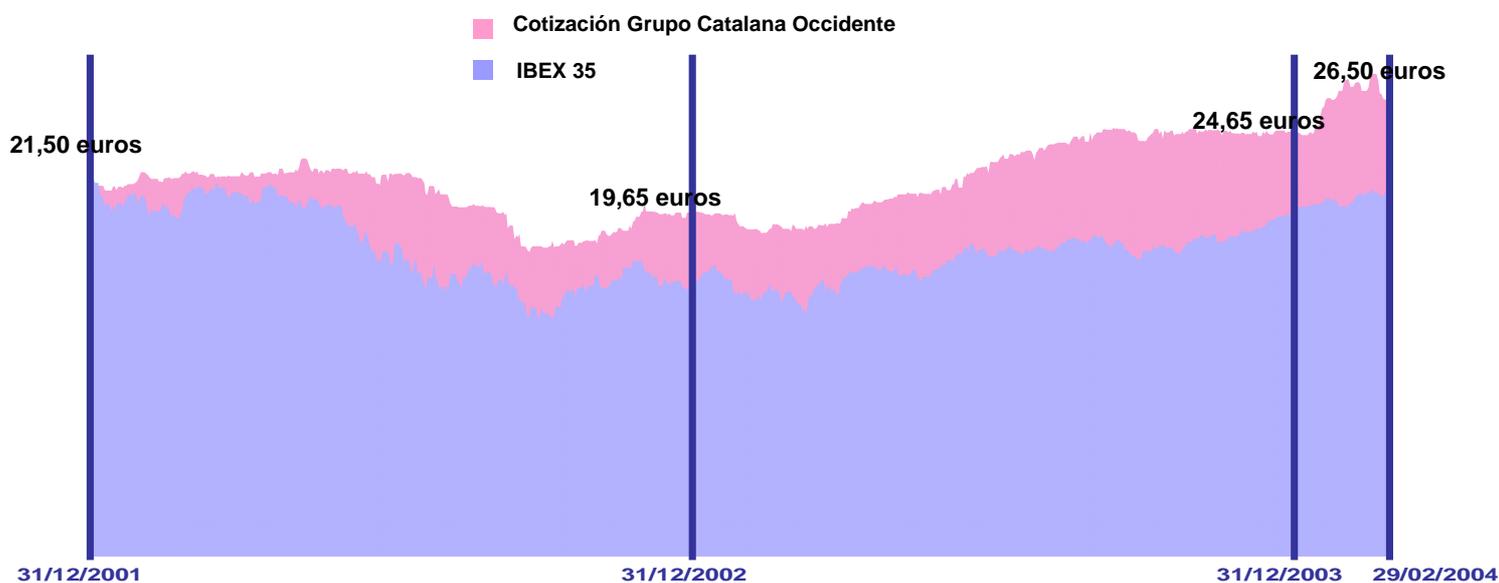
(cifras en millones de euros)

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

DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	19,7	1/01/2003
Mínima	18,8	13/02/2003
Máxima	24,9	15/09/2003
Cierre ejercicio	24,7	31/12/2003
Media	22,2	Ejercicio 2003
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Precio / Beneficio Atribuido por acción / nº veces)	11,8	31/12/2003
Rentabilidad (Dividendo 2003 / precio, %)	4,1%	31/12/2003
	4,6%	Cotiz. media 2003
Pay-Out (Dividendo 2003 / Beneficio Atribuido 2003, %)	48,9%	Ejercicio 2003
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficios Atribuidos 2003 / Fondos Propios Medios 2003, %)	17,1%	
ROE (Beneficios Atribuidos 2003 / Fondos Propios 12/2003, %)	17,9%	
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	24.000.000	
Valor Nominal de la acción	1,50	
Contratación media diaria (nº acciones)	6.842	
Contratación media diaria	158.444	
Dividendo por acción	1,02	
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	31,3	

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



Retribución al Accionista

	2002	2003
Julio (año en curso)	0,21 €	0,22 €
Octubre (año en curso)	0,21 €	0,22 €
Febrero (año siguiente)	0,21 €	0,22 €
Mayo (año siguiente)	0,34 €	0,36 € - Pte. Junta General
TOTAL	0,97 €	1,02 €
DIVIDENDO TOTAL	23.280.000 €	24.480.000 €

SÍNTESIS DEL EJERCICIO

Para el Grupo Catalana Occidente el ejercicio 2003 ha sido, sin duda, un buen ejercicio, en el que la mayoría de los aspectos relevantes de la gestión han evolucionado favorablemente.

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

En los resultados financieros hay que hacer mención a la Provisión por Depreciación de Inversiones que supuso una importante penalización en los resultados del Grupo en el ejercicio 2002, por importe de 34,9 millones de euros. En este ejercicio, debido a la mejora registrada en los mercados bursátiles, los resultados financieros, y consecuentemente los resultados globales del Grupo, se han visto favorecidos por la recuperación de parte de la provisión dotada el año pasado, por un importe de 22,6 millones de euros.

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

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

Por último, hay que destacar un hecho especialmente relevante para el Grupo, la compra de la sociedad "Seguros Bilbao", hecha efectiva el pasado día 3 de febrero y que por tanto pasará a integrarse en el Grupo Consolidado Catalana Occidente a partir del mes de febrero del 2004.

El incremento de la dimensión del negocio, ya sea por medios propios, ya sea vía adquisiciones, nos tiene que permitir mejorar nuestra competitividad en los distintos mercados en los que estamos presentes, aprovechando, por una parte, las sinergias existentes entre las distintas sociedades del Grupo a la vez que permitiendo el desarrollo de nuevos productos y garantías hasta ahora fuera de nuestro alcance.

Nuestra facturación, tras la incorporación de Seguros Bilbao, se ha multiplicado por tres en los últimos cuatro años, lo cual da una clara idea del cambio producido en nuestro Grupo, habiéndonos posicionado como uno de los principales grupos que lideran el sector asegurador español.

DATOS MÁS RELEVANTES de las entidades que integran el Grupo Consolidado

■ GRUPO CATALANA OCCIDENTE

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

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

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

Sociedades Dependientes Consolidadas por "Integración Global"

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

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

Sociedades Dependientes Consolidadas por "Puesta en Equivalencia"

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

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

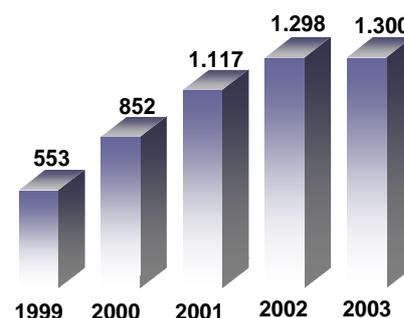
EVOLUCIÓN COMERCIAL

PRIMAS

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

Su distribución por ramos, es la siguiente:

(cifras en millones de euros)							
Ramos	1999	2000	2001	2002	2003	Dif. 03-02	% Inc. 03-02
Multirriesgos	101	150	164	197	214	17	8,6
Diversos	61	76	352	418	468	50	12,0
Autos	169	376	355	361	347	-14	-3,9
TOTAL SEGUROS GENERALES	332	602	871	976	1.029	53	5,4
TOTAL VIDA	221	250	246	322	271	-51	-15,8
TOTAL GENERAL	553	852	1.117	1.298	1.300	2	0,2



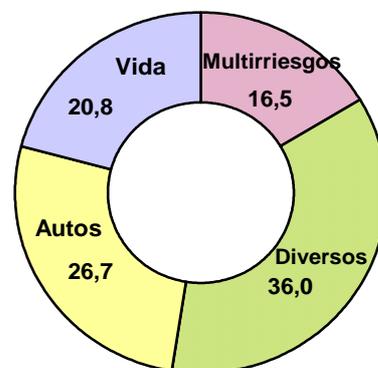
El grupo de ramos que mayor crecimiento ha tenido es el de **Diversos** con un **12,0%** seguido del de **Multirriesgos** con un **8,6%** de incremento. El ramo de **Autos** presenta una disminución en el volumen total de la facturación del **3,9%**, acorde con la mejora de los resultados obtenidos, como se verá más adelante en el presente informe, y el ramo de **Vida** presenta una disminución del **15,8** debido al efecto que supuso en el año 2002 las primas correspondientes a los compromisos por externalización de pensiones (90 millones de euros)

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

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

Composición Cartera

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



DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL

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

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

Distribución Territorial en Primas

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



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

RED DE DISTRIBUCIÓN – AGENTES

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

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

AGENTES Y COLABORADORES

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

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

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

Mención aparte merece el colectivo de los Agentes de Seguros, tanto por ser el más numeroso, como por la importancia que tiene para el Grupo la Red de Distribución Agencial. En este sentido, la formación, las herramientas y los sistemas corporativos de apoyo a la gestión de los agentes han sido las dos áreas que más recursos han consumido. Así se han realizado **1.444 actos formativos**, lo que supone un incremento del **9,1%** respecto del año anterior. De éstos, el 50,4% se destinaron específicamente a la ampliación de conocimientos y el resto a temas de prospección, ventas y fidelización de clientes. Al cierre del ejercicio, el Grupo tiene a disposición de los agentes un total de **709 equipos informáticos** propios. Por otra parte, dentro de su programa de desarrollo de agencias, financia la adquisición de equipos por parte de los agentes, con **más de 1.225 equipos instalados**.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

VIDA

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

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

■ Vida Individual

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

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

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

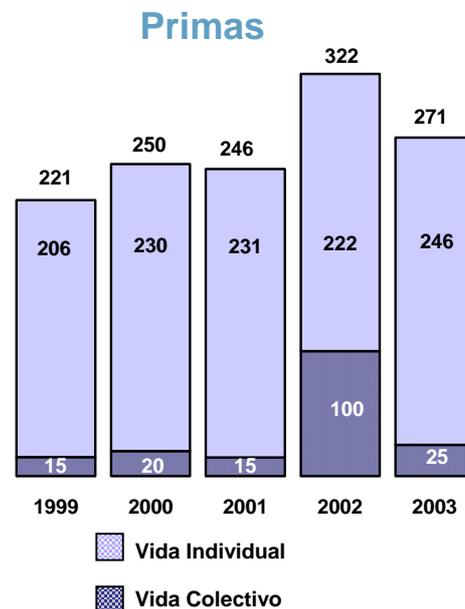
■ Vida Colectivo

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

■ Facturación y Resultados

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

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



■ Volumen administrado en Provisiones Matemáticas y Fondos de Pensiones

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

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

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

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

■ Promoción de la Actividad Comercial

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

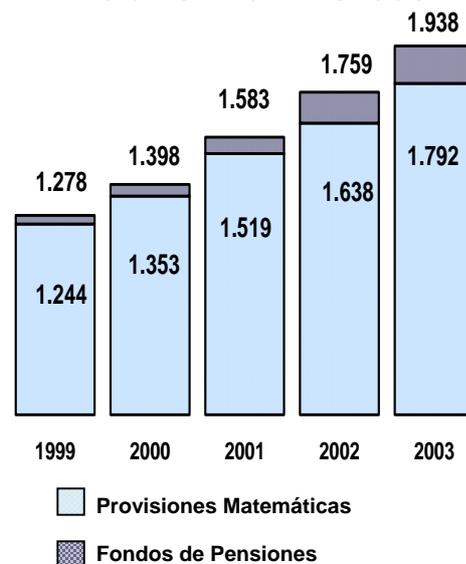
Continuando con el objetivo de potenciar el negocio de los productos **Vida Financieros** y el asesoramiento global a los clientes, se han nombrado nuevos asesores financieros, lo que da un total de 119 agentes y consultores que forman este colectivo habiendo todos ellos superado con éxito el Programa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

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

■ Gestión y Administración del Ramo

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

Volumen Administrado



SEGUROS GENERALES

■ Facturación y Resultados

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

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

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

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

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

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

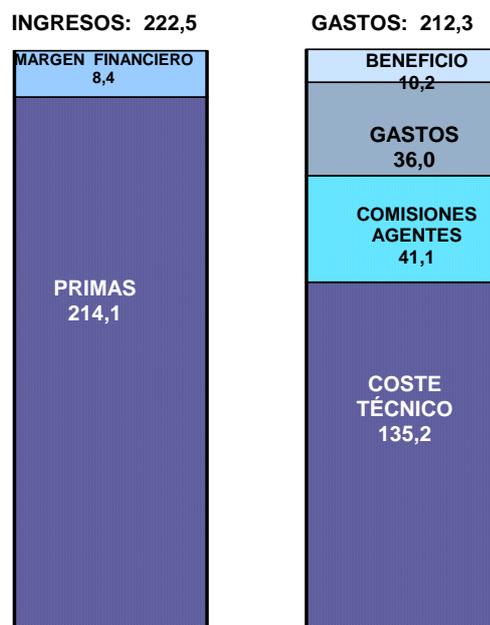
El **Margen Financiero**, al igual que ha sucedido en Vida, se ha visto afectado por la buena evolución de los mercados financieros y al revés de lo que sucedió en el ejercicio 2002, en el que se dotó una provisión por importe de 12,7 millones de euros, durante este año se ha desdotado parte de dicha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

■ Multirriesgos

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

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

Multirriesgos



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

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

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

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

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

■ Diversos

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

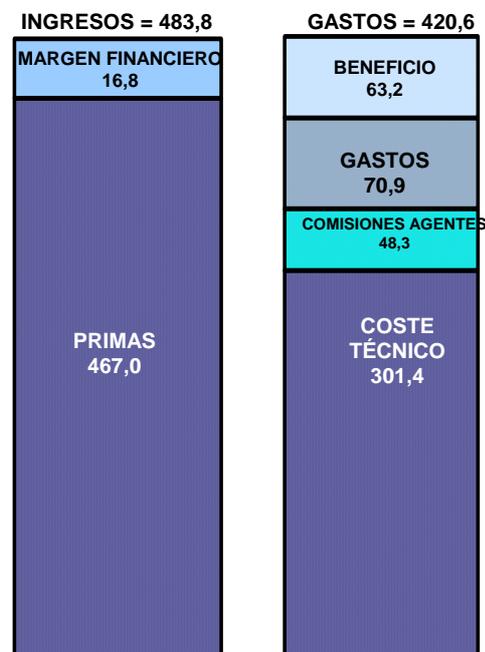
Los ramos más significativos incluidos en este grupo son los de Accidentes, Responsabilidad Civil, Crédito y Caución, Decesos., Ingeniería, Todo Riesgo Daños Materiales, Construcción y Montaje y Transportes entre otros.

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

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

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

Diversos



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

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

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

■ Automóviles

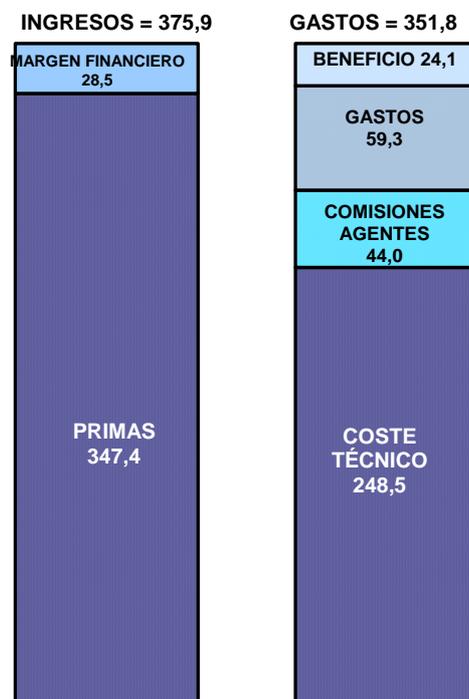
El ramo de Automóviles ha alcanzado un volumen de facturación de **347 millones de euros** y representa el **26,7% de la facturación del Grupo**.

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

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

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

Automóviles



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

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

■ Promoción de la Actividad Comercial

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

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

■ Gestión y Administración del Ramo

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

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

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

GASTOS GENERALES Y COMISIONES

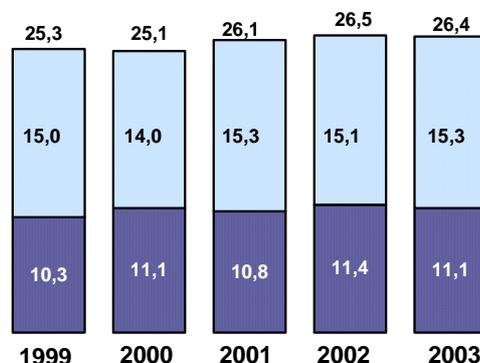
En su conjunto los **Gastos Generales** y las **Comisiones** han alcanzado la cifra de **343 millones de euros**, de los cuales **144 millones** corresponden a **Comisiones** y **199 millones** a **Gastos Generales**.

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

(cifras en millones de euros)

	1999	2000	2001	2002	2003
Comisiones	57	94	121	138	144
% sobre Primas	10,3	11,1	10,8	11,4	11,1
Gastos Generales	83	119	171	182	199
% sobre Primas	15,0	14,0	15,3	15,1	15,3
Total Gastos	140	213	292	320	343
% sobre Primas	25,3	25,1	26,1	26,5	26,4

% Gastos Generales v Comisiones



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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

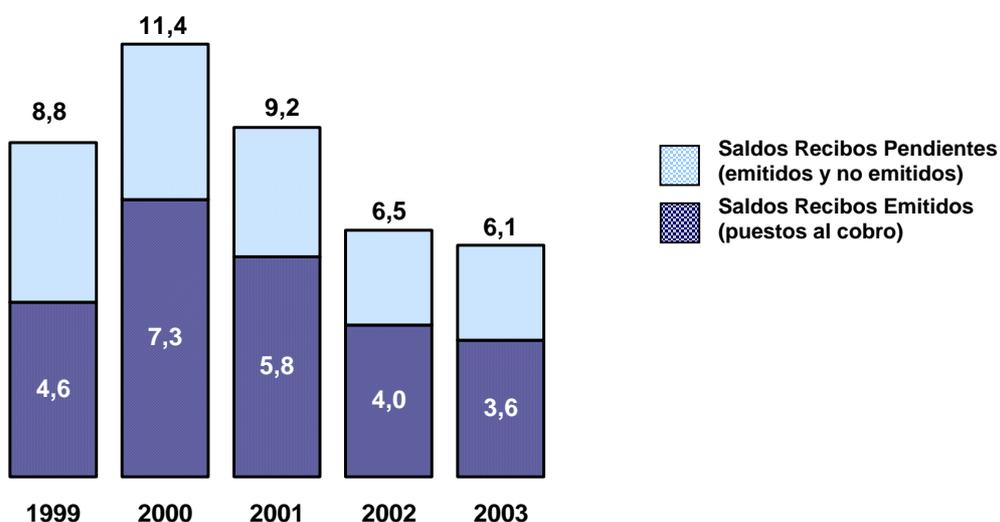
SALDOS DE AGENTES Y RECIBOS PENDIENTES

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

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

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

% Saldos Agentes y Recibos Pendientes



RESULTADOS TÉCNICOS

Como consecuencia de la evolución de los Costes Técnicos y del Ratio Combinado de cada uno de los ramos, los Resultados Técnicos han sido los siguientes:

(cifras en millones de euros)			
Ramos	2002	2003	% Inc. 03-02
Multirriesgos	1,3	1,9	41,4
Diversos	18,2	46,4	154,7
Autos	-17,1	-4,4	74,6
TOTAL SEGUROS GENERALES	2,4	43,9	1.747,5
TOTAL VIDA	10,6	-17,6	-
TOTAL GENERAL	13,0	26,3	102,1

Como puede apreciarse, el conjunto de ramos de Seguros Generales ha experimentado una notable mejora. En Autos el resultado ha mejorado significativamente respecto del ejercicio anterior, aunque presenta una pérdida de 4,4 millones de euros.

Por otra parte el ramo de Vida presenta una pérdida técnica de 17,6 millones de euros. Debe tenerse en cuenta que en este ejercicio se ha provisionado un importe de 23,7 millones de euros correspondiente a la totalidad de la parte pendiente de dotar en la provisión matemática por la adaptación a las tablas de mortalidad según establece el Reglamento de seguros de 1999.

RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES

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

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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CATALANA OCCIDENTE CONSOLIDADO

A modo de resumen de todo lo anterior, se muestra en el cuadro siguiente la Cuenta de Resultados, apoyada por los principales conceptos de la gestión, de forma comparativa con el ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

	2002	2003	% Incr. 03- 02
Primas	1.298	1.300	0,2
Resultado Técnico antes de Gastos	191,0	217,3	13,8
Gastos	178,0	191,0	7,3
Resultado Técnico después de Gastos	13,0	26,3	102,1
Rendimiento de las Inversiones	94,0	153,0	62,7
Intereses Asegurados Vida +/- variación Plusvalías y Minusvalías Riesgo Tomador	65,6	76,1	16,1
Margen Financiero	28,4	76,9	270,1
Otros Gastos Cuenta No Técnica	0,7	0,8	6,3
Impuesto Sociedades	-0,3	26,0	-
Resultado después de Impuestos	41,0	76,4	86,4
Atribuido a Sociedad Dominante	30,0	50,1	66,9
Atribuido a Socios Externos	11,0	26,3	139,6

Como puede observarse los Resultados Consolidados después de Impuestos han ascendido a 76,4 millones de euros, habiendo prácticamente doblado los del año anterior (un 86,4% de incremento).

CAPITALES PROPIOS, MARGEN DE SOLVENCIA Y PROVISIONES TÉCNICAS

CAPITALES PROPIOS

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

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

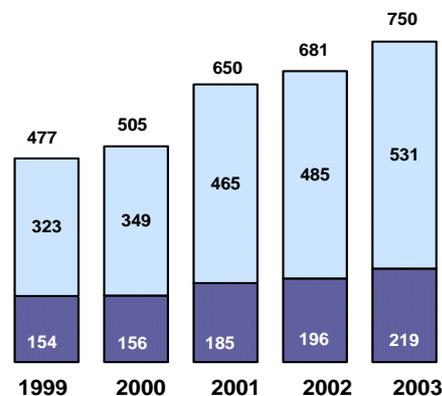
MARGEN DE SOLVENCIA

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

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

Margen de Solvencia

	(cifras en millones de euros)				
	1999	2000	2001	2002	2003
Patrimonio Propio no Comprometido	477	505	650	681	750
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	154	156	185	196	219
Exceso del Margen de Solvencia	323	349	465	485	531
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	309	323	351	348	342



- Patrimonio Propio no Comprometido
- Exceso
- Mínimo Exigido

PROVISIONES TÉCNICAS

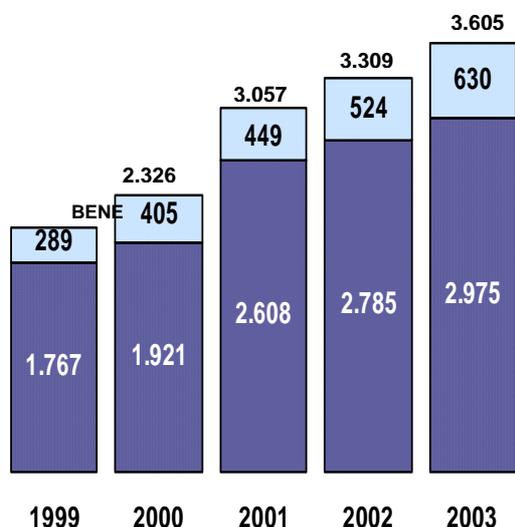
Las **Provisiones Técnicas** han alcanzado la cifra de **3.159 millones de euros**, lo que supone un incremento de **189 millones** y el **6,4%** sobre el ejercicio anterior.

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

Provisiones Técnicas

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

Cobertura de las Provisiones Técnicas



COBERTURA DE LAS PROVISIONES TÉCNICAS

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

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

- Activos Aptos
- Exceso Cobertura Provisiones Técnicas

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



BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS



BALANCES DE SITUACIÓN

(cifras en miles de euros)

ACTIVO	EJERCICIO ANTERIOR 31/12/2002		EJERCICIO ACTUAL 31/12/2003	
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		0		0
ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		40.516		36.623
Inmovilizado inmaterial		10.419		10.419
Otro inmovilizado inmaterial	20.046		20.010	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	9.627		9.591	
Fondo de Comercio		29.939		26.204
De sociedades consolidadas por integración global	29.595		25.985	
De sociedades puestas en equivalencia	344		219	
Gastos a distribuir en varios ejercicios		158		0
INVERSIONES		2.518.893		2.826.895
Materiales		257.250		242.478
Terrenos y construcciones	308.941		299.965	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	48.481		51.918	
Provisiones (a deducir)	3.210		5.569	
Inversiones financieras puestas en equivalencia		39.673		38.397
Acciones de la sociedad dominante		10.991		11.386
Otras inversiones financieras		2.208.260		2.531.662
Inversiones financieras en capital	203.022		263.635	
Desembolsos pendientes (a deducir)	3		2.500	
Valores de renta fija	1.649.135		1.821.563	
Préstamos hipotecarios	10.493		9.853	
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	21.738		22.988	
Participaciones en fondos de inversión	55.621		63.593	
Depósitos en entidades de crédito	216.880		264.417	
Otras inversiones financieras	90.437		102.232	
Provisiones (a deducir)	39.063		14.119	
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		2.719		2.972
INVERSIONES POR CUENTA TOMADORES DE SEGUROS		162.255		175.425
PARTICIPACIÓN REASEGURO EN PROVISIONES TÉCNICAS		328.139		282.915
Provisiones para primas no consumidas	58.719		60.285	
Provisiones para seguros de vida	602		729	
Provisiones para prestaciones	267.314		220.368	
Otras Provisiones Técnicas	1.504		1.533	
CRÉDITOS		337.818		295.436
Créditos por operaciones de seguro directo		137.917		125.726
Tomadores de seguros	146.261		135.320	
Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	11.382		11.448	
Mediadores	6.986		5.399	
Provisiones (a deducir)	3.948		3.545	
Créditos por operaciones de reaseguro		26.779		17.775
Créditos por operaciones de coaseguro		1.482		2.054
Créditos fiscales, sociales y otros		175.261		153.756
Provisiones (a deducir)		3.621		3.875
OTROS ACTIVOS		77.001		83.622
Inmovilizado material		30.956		33.667
Inmovilizado	81.358		82.692	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	50.402		49.025	
Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja		46.045		50.018
Provisiones (a deducir)		0		63
CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN		127.492		129.858
Intereses devengados y no vencidos	46.509		47.935	
Comisiones y otros gastos de adquisición	80.983		81.923	
TOTAL GENERAL		3.592.114		3.830.774

(cifras en miles de euros)

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta Técnica Consolidada - Seguro No Vida

(Cifras en miles de euros)

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta Técnica Consolidada - Seguro Vida

(Cifras en miles de euros)

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta Consolidada No Técnica

(Cifras en miles de euros)

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

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