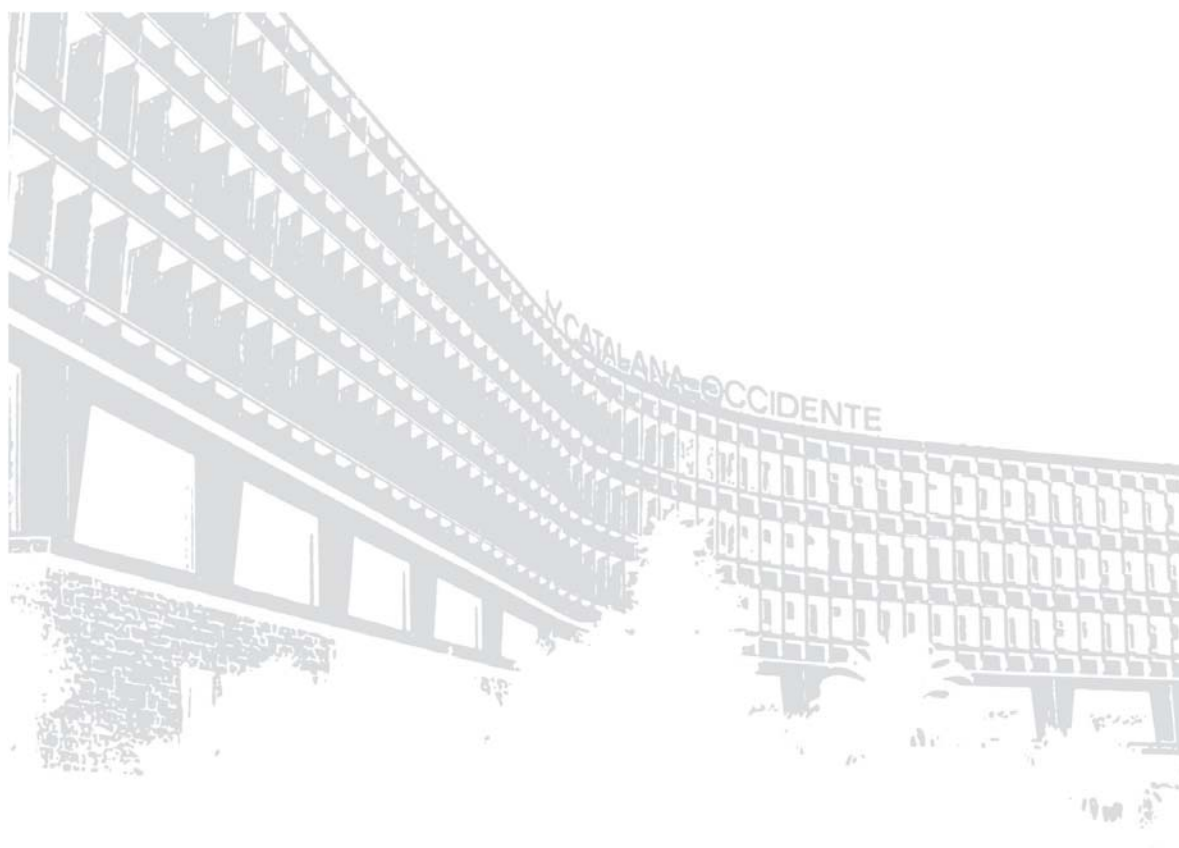
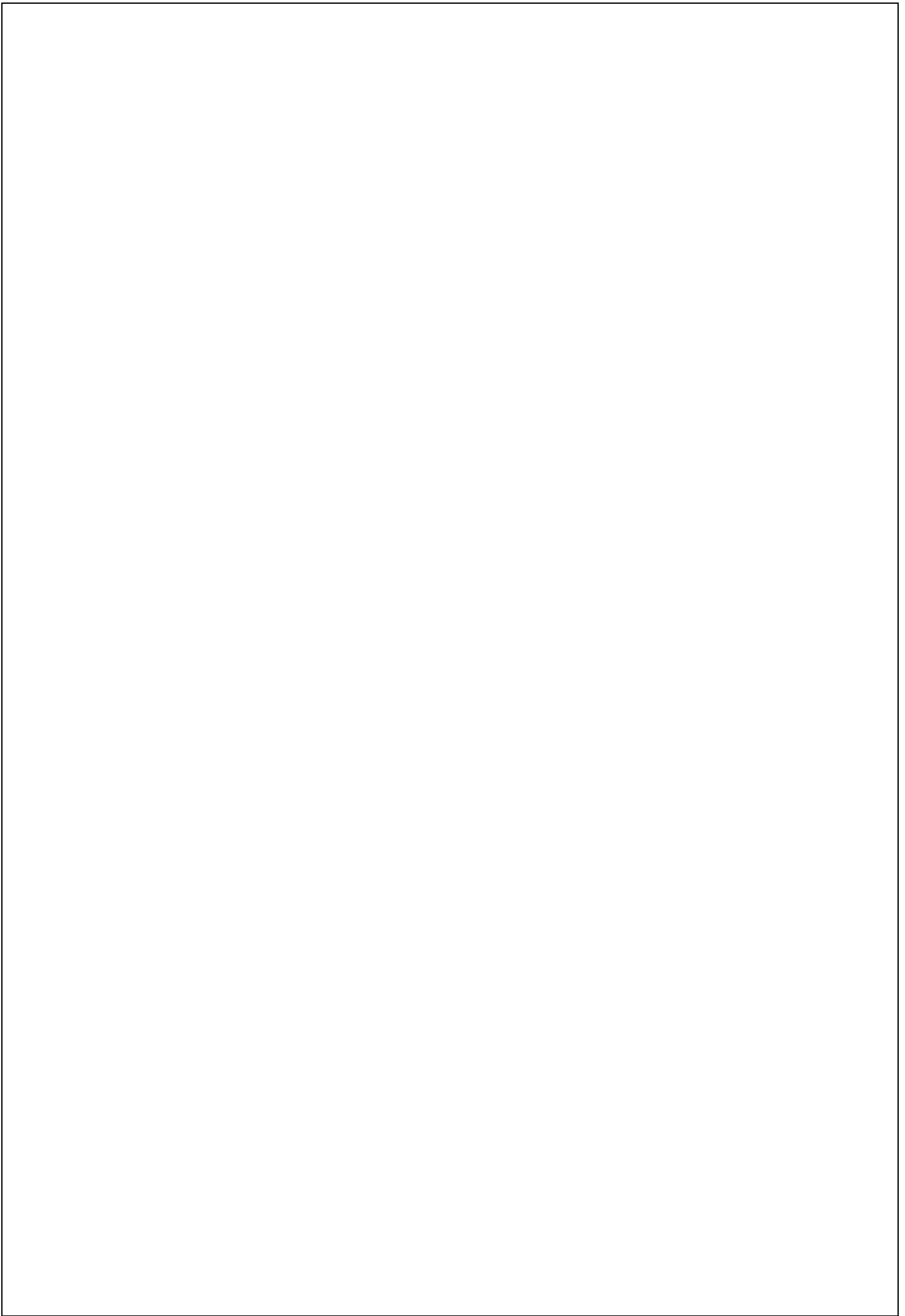


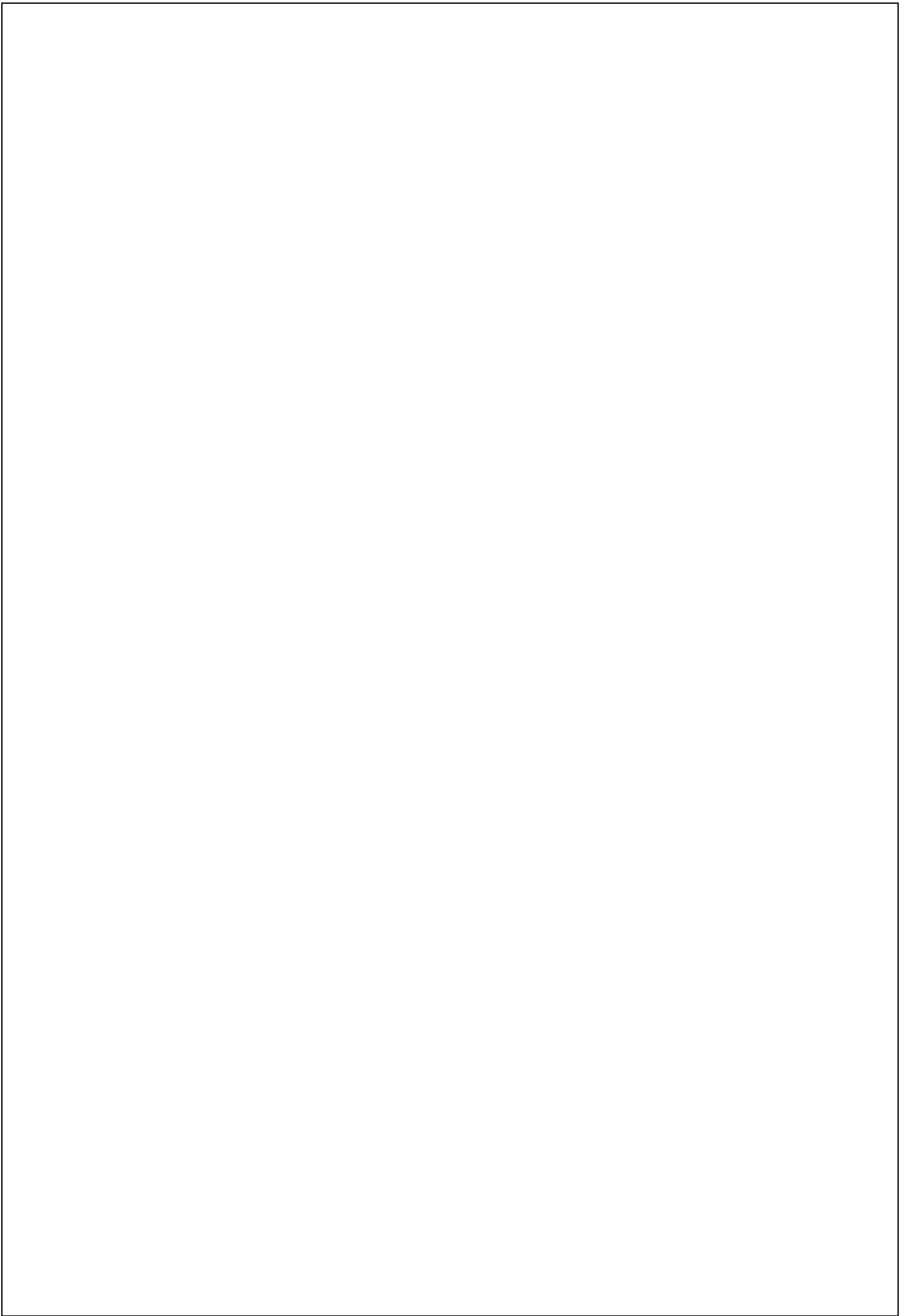
Informe Anual Consolidado Ejercicio 2005

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes





EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE	1
SÍNTESIS DEL EJERCICIO Y DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	2
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	6
CUADRO DIRECTIVO DE SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	7
EVOLUCIÓN COMERCIAL	
Ingresos por Primas y Aportaciones a Planes de Pensiones y a Fondos de Inversión	8
Composición de la Cartera	8
Distribución Territorial	9
Red de Distribución – Agentes	9
RESULTADO DEL EJERCICIO	
Resultado del Ejercicio y Propuesta de Distribución	10
Evolución del Resultado Consolidado y Atribuido	10
Distribución del Resultado	11
Retribución al Accionista	11
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	
Seguros Generales	12
Multirriesgos	13
Automóviles	14
Diversos	15
Reaseguro	16
Vida, Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	17
Gastos Generales y Comisiones	18
SalDOS de Agentes y Recibos Pendientes	18
Resultado Financiero	19
EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE	
Balance, Variación de Activo y Pasivo por aplicación de las NIIF's	20
Patrimonio Neto	21
Acciones Propias	22
Provisiones Técnicas y Cobertura	22
Margen de Solvencia	23
Inversiones y Fondos Administrados	24
Sociedades Participadas	25
ASPECTOS SOCIALES Y MEDIOAMBIENTALES	
Aportación del Grupo a la Sociedad	26
Los Clientes	26
Los Empleados del Grupo	27
Política Cultural y Medioambiental	28
Desarrollo Tecnológico e inversión en nuevas tecnologías	28
CONTROL INTERNO: Sistemas de Control de Riesgos	29
PERSPECTIVAS PARA EL 2006: Estrategia y Objetivos	30
NORMATIVA Y LEGISLACIÓN	31
DATOS BURSÁTILES	33
AUDITORÍA	34
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS elaboradas bajo NIIF's	
Balance de Situación Consolidado	36
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	38
Balance de Situación Consolidado por Segmentos	39
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada por Segmentos	41
Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	42
Estado de flujos de efectivo Consolidado	43
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS elaborada bajo NIIF's	45
INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS DEL GRUPO CONSOLIDADO	143



EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE

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

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

A mediados de septiembre del 2005, la sociedad Seguros Catalana Occidente, ejerció la opción de compra que tenía sobre un 7% de las acciones de Atradius NV, con lo que la participación total del Grupo alcanzó el 24,98% y, en consecuencia, entró, desde dicha fecha, a formar parte del perímetro de consolidación. Posteriormente, en el mes de diciembre del 2005, se ha alcanzado un acuerdo para la adquisición de otro paquete accionario del 25%, con lo que la participación prevista del Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se situará en el 49,98% pasando a ser su principal accionista.

Atradius NV es el segundo operador mundial del ramo de crédito con un volumen de facturación cercano a los **1.300 millones de euros**, con una amplia implantación internacional y presencia en 40 países. Su gestión, al igual que la de Crédito y Caución, participada en un 39,35% por el Grupo, es autónoma.

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

GRUPO CATALANA OCCIDENTE	Sociedad Dominante				
	Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%	Salerno 94 100%	
	Depsa 100%	Prepersa 100%	Catoc Sicav 84,09%		
	Lepanto 99,73%	S. Órbita 99,71%	Seguros Bilbao Fondos 99,71%		
	Nortehispana 99,52%	Bilbao Vida 99,71%	Bilbao Hipotecaria 99,71%		
	Catoc Vida 79,20%	Bilbao Telemark 99,71%			
	Cosalud 100%	Co Capital Ag. Valores 100%			
	Crédito y Caución 39,35%				
	Seguros Bilbao 99,71%				
	Atradius NV 24,98%	Asitur Asistencia 28,53%	Hercasol Sicav 33,52%	Baqueira Beret 49,49%	
		Calboquer 20,00%	Inpisa Dos Sicav 20,82%		
	SOCIIDADES DE SEGUROS		SOCIIDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIIDADES DE INVERSIÓN	SOCIIDADES DIVERSAS

■ Sociedades Consolidadas por integración global

■ Sociedades Consolidadas por el método de la participación ("puesta en equivalencia")

Nota: En el caso de Atradius NV, dada su reciente adquisición, se ha considerado que en el ejercicio 2005 no ha aportado ningún resultado. En base a la disponibilidad de la información contable para dicha compañía, el Grupo integrará los resultados de Atradius con un trimestre de decalaje.

SÍNTESIS DEL EJERCICIO Y DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

El ejercicio 2005 no sólo ha supuesto la consolidación de los resultados alcanzados en el 2004, sino que hemos seguido mejorando la calidad de nuestro negocio, habiéndose situado los costes técnicos en los niveles más bajos de la última década.

En cuanto a dimensión del negocio, el pasado septiembre se ejerció la opción de compra de un 7,01% de Atradius NV, segundo operador mundial del ramo de Crédito y Caución, con lo que la participación directa e indirecta del Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se eleva hasta el 24,98%. Posteriormente, se ha alcanzado un acuerdo para adquirir a los restantes accionistas otro 25%, con lo que nuestra participación alcanzará en el 2006 el 49,98% de su capital social.

Confirmando la línea que les hemos venido avanzando en nuestros informes trimestrales, los Resultados Consolidados se han situado, al cierre del ejercicio en **175,5 millones de euros**, con un incremento del 37,6% y el Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante se ha situado en los **137,6 millones de euros**, con un incremento del 32,8%. Esta mejora se ha debido, en primer lugar, a la buena marcha de los resultados técnicos de todos los ramos, en especial los ramos de Automóviles y Diversos y, en segundo lugar, a la contención del gasto.

El volumen total de ingresos es de **2.220 millones de euros**, con un incremento del 8,7%. En cuanto a las primas facturadas, éstas se han situado en los **1.862 millones de euros**, con un incremento del 7,6%, destacando el ramo de Vida con un 17,0% de incremento respecto del ejercicio anterior. Sigue destacando el impulso que han tenido las aportaciones a los Planes de Pensiones y a los Fondos de Inversión, que se han incrementado en un 61,7%, alcanzando un volumen de **97 millones de euros**.

En cuanto a la cotización de las acciones, hay que destacar la mejora registrada por tercer año consecutivo, habiéndose alcanzado los **73,6 euros** por acción lo que, respecto de los 44 euros del cierre del ejercicio pasado, supone una revalorización del 67,3%. Especial mención merece la inclusión del valor, en mayo del 2005, en el nuevo índice Ibex Medium Caps.

Las expectativas y líneas de actuación para el 2006 siguen sin variar, en lo esencial, de las de ejercicios anteriores y, en consecuencia, vamos a seguir trabajando para conseguir **potenciar el crecimiento interno**, a través del desarrollo de nuestra red de agentes, **mantener los márgenes técnicos** actuales, que consideramos sumamente satisfactorios, y **contener los gastos** a través del aprovechamiento de las sinergias entre las distintas compañías del Grupo.

Con todo ello, y a expensas de la evolución de los mercados financieros, el ejercicio 2006 nos ha de permitir seguir creciendo y consolidando los resultados alcanzados en el 2005 y ser el punto de partida de un Grupo de mayor dimensión y con una mayor capacidad para afrontar los retos que nos deparará el futuro.

D. JESÚS SERRA SANTAMANS

El pasado 18 de diciembre de 2005 falleció nuestro Presidente de Honor y Fundador del Grupo Catalana Occidente, Jesús Serra Santamans.

Jesús Serra Santamans nació en Pont de Vilomara, un pequeño pueblo cercano a Manresa, en 1911. Dedicó toda su vida al mundo de los seguros, llegando a ser una de las personalidades más relevantes y de reconocido prestigio del seguro español.

Dotado de gran vitalidad y de una visión empresarial extraordinaria, presidió diversas empresas e instituciones, aportando a todos sus proyectos un espíritu positivo e innovador que le hizo merecedor de numerosas distinciones. Entre ellas, cabe destacar la Creu de Sant Jordi concedida por la Generalitat de Catalunya y la Medalla de Oro al Mérito en el Seguro. Hasta su fallecimiento era Presidente de Honor del Grupo Catalana Occidente.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	NORMAS LOCALES ESPAÑOLAS						NIIF'S		
	2001	2002	2003	2004	2005	% Var. 04-05	2004	2005	% Var. 04-05
A INGRESOS									
- POR PRIMAS	MM. € 1.117	1.298	1.300	1.730	1.862	7,6	1.730	1.862	7,6
- APORTACIONES A PLANES PENS. Y FONDOS INV.	MM. € 23	24	31	60	97	61,7	60	97	61,7
TOTAL PRIMAS Y APORTACIONES	MM. € 1.140	1.322	1.331	1.790	1.959	9,4	1.790	1.959	9,4
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	MM. € 172	165	194	238	229	-3,8	253	261	3,2
TOTAL INGRESOS	MM. € 1.312	1.487	1.525	2.028	2.188	7,9	2.043	2.220	8,7
B PATRIMONIO NETO									
- CAPITAL SOCIAL	MM. € 36	36	36	36	36		36	36	
- RESERVAS PATRIMONIALES Y AJUSTES POR VALORACIÓN	MM. € 225	231	257	472	583	23,5	485	950	95,9
TOTAL PATRIMONIO NETO	MM. € 261	267	293	508	619	21,9	521	986	89,3
C PROVISIONES TÉCNICAS	MM. € 2.743	2.970	3.159	4.447	4.746	6,7	4.399	4.613	4,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PROVISIONES TÉCNICAS	MM. € 3.004	3.237	3.452	4.955	5.365	8,3	4.920	5.599	13,8
D PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	MM. € 650	681	750	863	1.057	22,5	979	1.246	27,3
E TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	MM. € 2.935	3.194	3.584	5.163	5.975	15,7	5.322	6.073	14,1
F RESULTADO CONSOLIDADO	MM. € 53,2	41,0	76,4	113,9	145,4	27,7	127,5	175,5	37,6
G RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS									
A SOCIOS EXTERNOS	MM. € 12,1	11,0	26,3	23,3	27,6	18,5	23,9	37,9	58,6
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	MM. € 41,1	30,0	50,1	90,6	117,8	30,0	103,6	137,6	32,8
H DATOS POR ACCIÓN									
BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	€ 1,71	1,25	2,09	3,78	4,91	29,9	4,32	5,73	32,8
DIVIDENDO POR ACCIÓN	€ 0,93	0,97	1,02	1,12	1,46	30,4	1,12	1,46	30,4
PAY-OUT	% 54,2	77,6	48,9	29,7	29,7	-	25,9	25,5	-1,7

Para facilitar, en la medida de lo posible, lo que supone la aplicación de las NIIF's en aquellas informaciones en que se ha considerado relevante, se ha incluido la serie histórica hasta el cierre del 2005 siguiendo con la operativa en Normas Locales Españolas y en el margen derecho se han incorporado los datos del 2004 y del 2005 calculados de acuerdo con las NIIF's.

Para la elaboración de la información contenida en este informe de gestión, de acuerdo con lo que se indica en el apartado relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, se han tenido en cuenta las normas aprobadas en cada uno de los cierres anuales de los ejercicios 2004 y 2005. Ello implica que para los datos relativos al cierre del 2004 no se han considerado las NIIF's 32 y 39, relativas a la valoración de activos, ni la IFRS4 relativa a los aspectos relacionados con las provisiones técnicas.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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

● Órganos delegados del Consejo de Administración

Comité de Auditoría

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

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

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

CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Conforme a lo dispuesto en los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración de la Sociedad, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribución, propone a la Junta General la reelección como Consejeros de D. Francisco José Arregui Laborda, New Grange Holding España, S.L. y Sercalsegur, S.L.

† Fallecido el pasado 18 de diciembre de 2005

(1) Por acuerdo de consejo celebrado el 23 de febrero de 2006 se nombró Consejero a la sociedad Sercalsegur, S.L.

CUADRO DIRECTIVO

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

- **Presidente** D. José M^a Serra Farré
- **Directores Generales** D. Jesús Serra Farré
D. Francisco José Arregui Laborda
- **Subdirectores Generales** D. Luis Terradillos Basoco
- **Directores** D. Juan Casanovas Arbó
D. Juan Closa Cañellas
D. Luis Vallvé Arús
D. José Vilá Tortosa
- **Subdirectores** D. Luis Estrella De Delás
D^a. Iciar Usandizaga Sáinz
- **Apoderados Generales** D. Benjamín Cármenes Díez
D. Joaquín Codinach Huix
D. Miguel Ferrán Setién
D. Pedro Jorba Mas
D. Tomás Llorca Lloret
D. Enrique Martín Ortola
D. José M. Mújica Arregui
D^a. Elena Nabal Vicuña
D. Agustín Perlado Hergueta
D. Agustín M^a Peyra Sala
D. José Rabat Casals
D. Pedro Ribes Preckler
D. Juan Rodríguez Martí
D. Ricardo Scotto Tovani
D. Conrado Zanón Lacalle

EVOLUCIÓN COMERCIAL

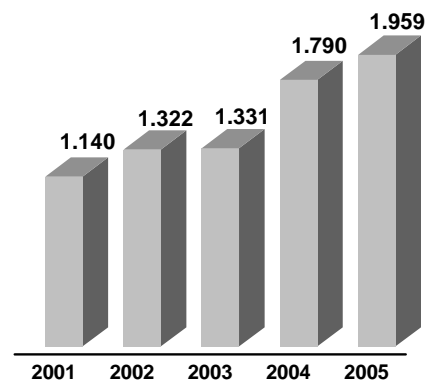
INGRESOS POR PRIMAS Y APORTACIONES A PLANES DE PENSIONES Y A FONDOS DE INVERSION

Los ingresos por Primas Facturadas más las Aportaciones a Planes de Pensiones y a Fondos de Inversión han alcanzado la cifra de **1.959 millones de euros**, con un incremento de **169 millones** respecto del ejercicio 2004, lo que supone un incremento del 9,4%.

Destaca el excelente comportamiento de los ingresos por Primas de los ramos de Vida, que crece al 17,0% y los Multirriesgos que crecen al 11% y, aunque en una magnitud menor, las Aportaciones a Planes de Pensiones y a Fondos de Inversión con un notable incremento del 61,7%.

El detalle por ramos se expresa en el siguiente cuadro:

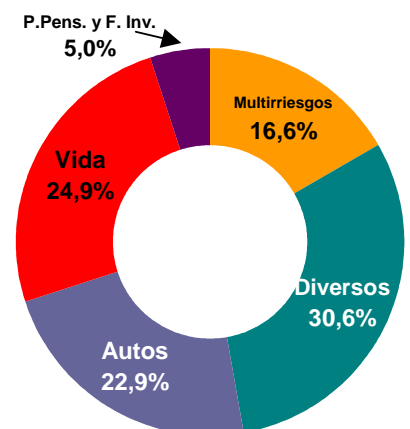
(cifras en millones de euros)							
Ramos	2001	2002	2003	2004	2005	Dif. 05-04	% Inc. 05-04
Multirriesgos	164	197	214	292	324	32	11,0
Diversos	352	418	468	559	602	43	7,7
Autos	355	361	347	462	448	-14	-2,5
TOTAL SEGUROS GENERALES	871	976	1.029	1.313	1.374	61	4,6
TOTAL VIDA	246	322	271	417	488	71	17,0
TOTAL PRIMAS	1.117	1.298	1.300	1.730	1.862	132	7,6
Aportaciones Planes Pens. y Fondos Inv.	23	24	31	60	97	37	61,7
TOTAL GENERAL	1.140	1.322	1.331	1.790	1.959	169	9,4



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

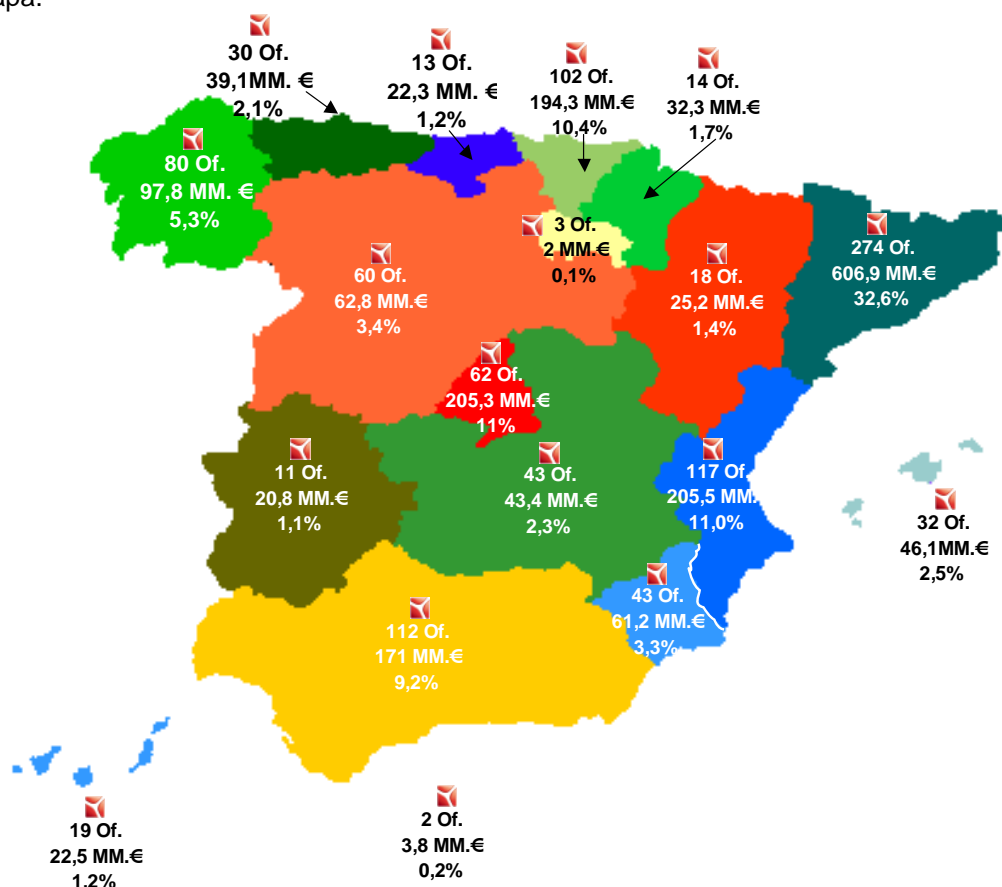
La composición por líneas de negocio, como consecuencia del distinto comportamiento de los crecimientos por ramos, se ha visto modificada. Así destaca el incremento de participación de los ramos de Vida que, junto con los Planes de Pensiones y los Fondos de Inversión, suponen el 29,9% de la cartera, con una mejora de 3,2 puntos respecto del año anterior. Multirriesgos mejora 0,3 puntos y Diversos y Autos retroceden, como se muestra en el gráfico siguiente.

Ramos	2001	2002	2003	2004	2005
Multirriesgos	14,4	14,9	16,1	16,3	16,6
Diversos	30,9	31,6	35,2	31,2	30,6
Autos	31,1	27,3	26,1	25,8	22,9
Vida	21,6	24,4	20,4	23,3	24,9
Planes de Pens. y Fondos Inv.	2,0	1,8	2,3	3,4	5,0
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0



DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL

El Grupo Catalana Occidente dispone de una amplia presencia en todo el territorio nacional, con 1.035 oficinas y contando con una importante implantación en todas las comunidades autónomas, tal y como se muestra en el siguiente mapa.



RED DE DISTRIBUCIÓN – AGENTES

El Grupo Catalana Occidente distribuye sus productos principalmente a través de Agentes de Seguros que trabajan en exclusiva con el Grupo y con un alto nivel de preparación.

Las actuaciones del ejercicio se han dirigido tanto a incrementar el número de estos agentes profesionales como a mejorar el nivel de productividad en la acción de venta.

En el siguiente cuadro se muestra el número de agentes por canales de distribución y su evolución respecto del ejercicio anterior.

CANALES DE DISTRIBUCIÓN		2004	2005
		Nº	Nº
		AGENTES AGENTES	
Agentes Exclusivos	Con oficina	680	700
	Sin oficina	1.302	1.396
		1.982	2.096
Corredores		3.096	2.940
Tradicionales		3.046	4.210
Redes Específicas		3.214	3.275
Resto de agentes a tiempo parcial		9.195	9.189
TOTAL AGENTES		20.533	21.710

RESULTADO DEL EJERCICIO

RESULTADO DEL EJERCICIO Y PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN

El resultado del Grupo Consolidado se ha incrementado en un **37,6%** respecto del ejercicio anterior, ascendiendo a la cifra de **175,5 millones de euros**.

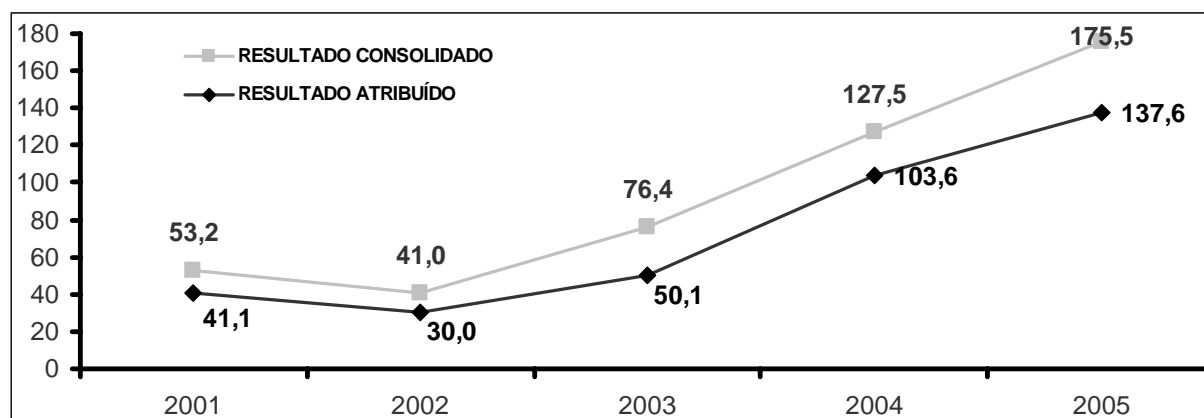
El resultado atribuido a la sociedad dominante ha ascendido a **137,6 millones de euros**, lo que supone un incremento del **32,8%** respecto del ejercicio 2004.

En el cuadro siguiente se detallan las partidas más relevantes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, de forma comparativa con el ejercicio anterior, resaltando la mejora registrada en el coste técnico y, consecuentemente, en el **resultado técnico** que ha ascendido a **426,7 millones de euros**, con un crecimiento del **30,8%** respecto del obtenido en el ejercicio 2004.

(cifras en millones de euros)			
CUENTA DE RESULTADOS	2004	2005	% Incr.
Primas	1.729,9	1.862,2	7,6
Primas Adquiridas	1.720,7	1.853,8	7,7
Coste Técnico	1.394,6	1.427,1	2,3
RESULTADO TÉCNICO	326,1	426,7	30,8
% s/ Primas Adquiridas	19,0%	23,0%	
Gastos	239,9	256,2	6,8
% s/ Primas Adquiridas	13,9%	13,6%	
RESULTADO TÉCNICO DESPUÉS DE GASTOS	86,2	170,5	97,8
% s/ Primas Adquiridas	5,0%	9,2%	
RESULTADO FINANCIERO (*)	75,0	62,4	-16,8
% s/ Primas Adquiridas	4,2%	4,0%	
RESULTADO a/IMPUESTOS	161,2	232,9	44,5
% s/ Primas Adquiridas	9,4%	12,6%	
Impuesto Sociedades	33,7	57,4	70,3
% s/ Primas Adquiridas	2,0%	3,1%	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	127,5	175,5	37,6
% s/ Primas Adquiridas	7,4%	9,5%	
RESULTADO ATRIBUIDO	103,6	137,6	32,8

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

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO CONSOLIDADO Y ATRIBUIDO (*)



(*) Calculados en base a Normas Locales Españolas los ejercicios 2000 a 2003 y en NIIF's los ejercicios 2004 y 2005.

DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El Beneficio Neto Individual de la sociedad dominante, Grupo Catalana Occidente, S.A. asciende a **18,3 millones de euros**.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de abril de 2005 acordó repartir un dividendo con cargo a reservas de **30.480.000 euros**, lo que supone **1,27 euros** por acción, que se ha hecho efectivo en los plazos siguientes: el 13 de mayo 0,43 euros por acción y el 15 de julio, el 14 de octubre de 2005 y el 10 de febrero de 2006, 0,28 euros por acción.

A su vez la sociedad ha acordado con cargo a los resultados del año, un dividendo a cuenta, aprobado por el Consejo de Administración del mes de marzo de 2006, de **0,62 euros** por acción, por un importe total de **14.880.000 euros**.

En consonancia con el reparto de dividendos de ejercicios anteriores, el dividendo teóricamente imputable a los resultados del año 2005 (julio, octubre del 2005 y febrero y mayo del 2006) asciende a **1,46 euros** por acción, con un incremento de **0,34 euros**, respecto de los **1,12 euros** por acción pagados en las mismas fechas del período anterior.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

SEGUROS GENERALES

El conjunto de los ramos de Seguros Generales ha presentado durante el ejercicio 2005 una evolución muy favorable que se ve reflejada, en mayor medida, en el notable incremento de los resultados y, en menor medida, en la mayor dimensión de negocio alcanzada. En este ejercicio 2005 se han formalizado 478.875 pólizas nuevas de seguros generales por un importe de **186 millones de euros**, habiéndose alcanzado la cifra de 3.492.871 pólizas en cartera, 41.407 pólizas más que en el ejercicio anterior.

Estas circunstancias nos están permitiendo invertir en nuevos proyectos de desarrollo de estos ramos que repercutirán en una mejora de nuestros productos y en optimizar la calidad de servicio prestada a nuestros clientes y agentes.

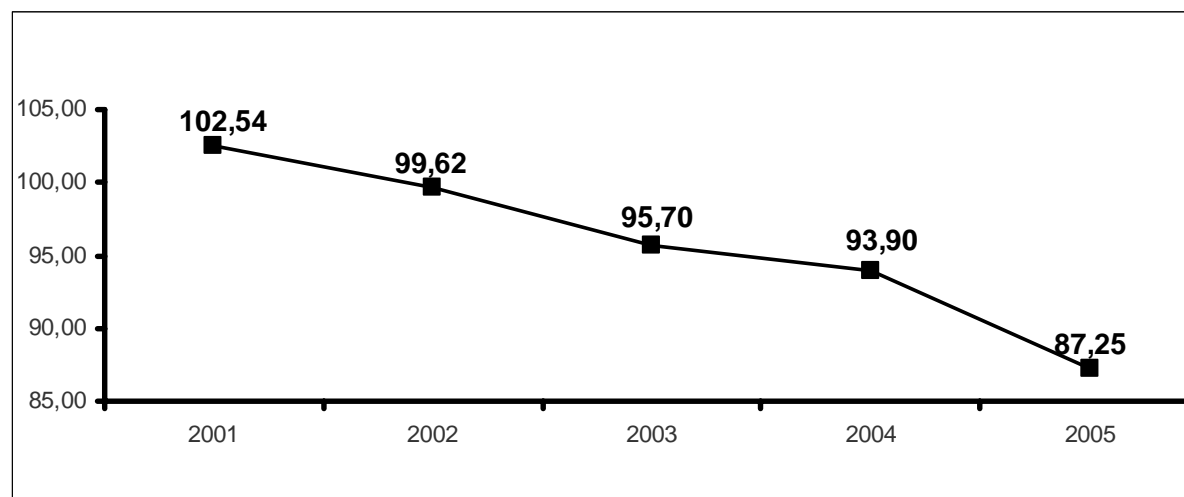
En lo que respecta a resultados, los **214,5 millones de euros** alcanzados como resultado técnico-financiero en este ejercicio, suponen un incremento del 63% respecto al ejercicio anterior, incremento que se explica fundamentalmente por la mejora que continúa experimentando el coste técnico en este conjunto de ramos.

En los siguientes cuadros se puede observar el detalle de los distintos conceptos que forman la cuenta de resultados, comparativamente con el ejercicio anterior, así como la evolución del ratio combinado (que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y coste técnico).

(cifras en millones de euros)			
Cuenta de Resultados	2004	2005	% Incr.
Primas Adquiridas	1.304,8	1.366,7	4,7
% sobre Primas Adquiridas	100%	100%	
Resultado Técnico	285,8	390,3	36,6
% s/ Primas Adquiridas	21,9%	28,6%	
Gastos (*)	202,4	216,4	6,9
% sobre Primas Adquiridas	15,5%	15,8%	
Resultado Técnico después de Gastos	83,4	173,9	108,5
% sobre Primas Adquiridas	6,4%	12,7%	
Resultado Financiero	48,2	40,6	-15,8
% sobre Primas Adquiridas	3,7%	3,0%	
Resultado Técnico Financiero	131,6	214,5	63,0
% sobre Primas Adquiridas	10,1%	15,7%	

(*) Se han considerado la totalidad de los gastos por naturaleza.

Evolución del Ratio Combinado



MULTIRRIESGOS

En los ramos Multirriesgos se ha mantenido la mejora experimentada por el ratio combinado en el ejercicio anterior, situándose en términos muy similares: un 92,43% en este ejercicio frente a un 92,66% en 2004. Como puede apreciarse en el cuadro siguiente, esta contención del ratio combinado es fruto del repunte del coste técnico compensado por la reducción de las comisiones y de los gastos generales.

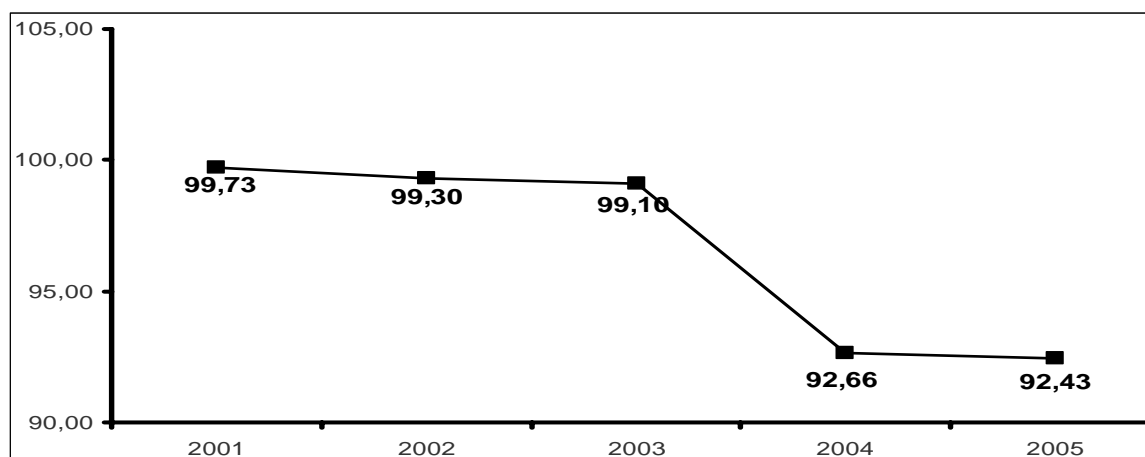
En los siguientes cuadros puede apreciarse la evolución de las principales magnitudes de este grupo de ramos.

		2004	2005	% Incr.
Pólizas Vendidas		173.252	175.520	1,3
Pólizas en Cartera		1.298.319	1.329.562	2,4
Primas Vendidas	MM. €	44	47	6,3
Primas Facturadas	MM. €	292	324	11,0
Número de Siniestros		309.166	317.183	2,6
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)		24,1	24,1	-
Coste medio de los siniestros	Euros	468,2	528,8	12,9
Importe total de las Provisiones Técnicas	MM. €	251	276	10,1
% Coste Técnico	%	55,56	56,83	2,3
% Comisiones	%	20,19	19,82	-1,8
% Gastos Generales	%	16,91	15,78	-6,7
% Total = Ratio Combinado	%	92,66	92,43	-0,2

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2004	2005	% Incr.
Primas Adquiridas	284,4	313,4	10,2
% sobre Primas Adquiridas	100%	100%	
Resultado Técnico	69,0	73,2	6,1
% sobre Primas Adquiridas	24,2%	23,4%	
Gastos	47,3	49,6	4,9
% sobre Primas Adquiridas	16,6%	15,8%	
Resultado Técnico después de Gastos	21,7	23,6	8,8
% sobre Primas Adquiridas	7,6%	7,5%	
Resultado Financiero	7,6	6,7	-12,5
% sobre Primas Adquiridas	2,7%	2,1%	
Resultado Técnico Financiero	29,3	30,3	3,2
% sobre Primas Adquiridas	10,3%	9,6%	

Evolución del Ratio Combinado



AUTOMÓVILES

El año 2005 ha sido un ejercicio especialmente relevante para el ramo de automóviles. No sólo se ha conseguido un resultado técnico positivo por segundo año consecutivo, sino que éste ha ascendido a **47,7 millones de euros** frente a los 7 millones obtenidos el año anterior, sustentado por un muy buen comportamiento del coste técnico que ha mejorado 10,3 puntos y se ha situado por debajo del 60%.

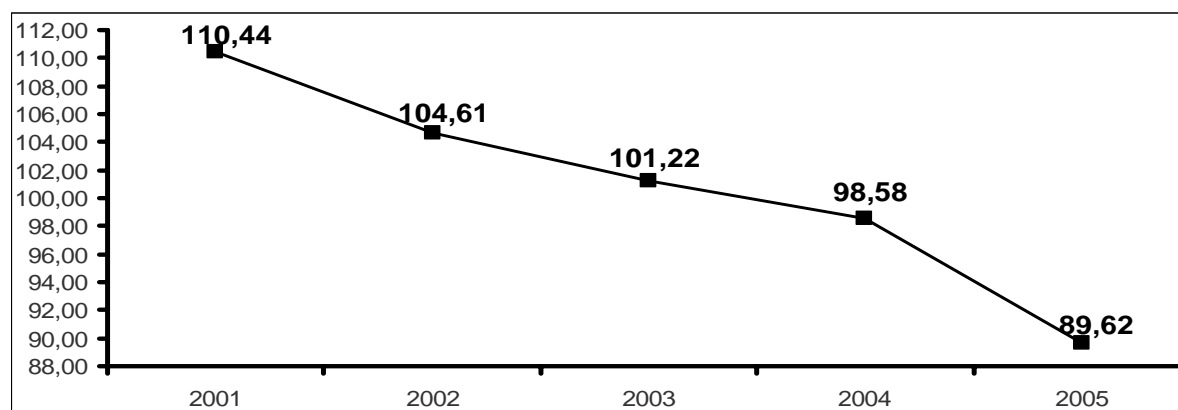
El volumen de facturación se ha reducido un 2,5% a pesar de que las ventas han aumentado un 17,4%, lo que se explica por la reducción de las tarifas aplicadas sobre las pólizas de cartera tendentes a trasladar a nuestros clientes las mejoras de los márgenes de este negocio.

		2004	2005	% Incr.
Pólizas Vendidas		159.453	187.206	17,4
Pólizas en Cartera		1.154.138	1.136.173	-1,6
Primas Vendidas	MM. €	80	82	2,4
Primas Facturadas	MM. €	462	448	-2,5
Número de Siniestros		261.320	249.874	-4,4
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)		22,2	21,8	-1,8
Coste medio de los siniestros	Euros	1.218,6	1.077,7	-11,6
Importe total de las Provisiones Técnicas	MM. €	649	621	-4,3
% Coste Técnico	%	69,58	59,31	-14,8
% Comisiones	%	11,98	12,20	1,8
% Gastos Generales	%	17,02	18,11	6,4
% Total = Ratio Combinado	%	98,58	89,62	-9,1

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2004	2005	% Incr.
Primas Adquiridas	472,5	460,5	-2,5
% sobre Primas Adquiridas	100%	100%	
Resultado Técnico	87,1	131,2	50,6
% sobre Primas Adquiridas	18,4%	28,5%	
Gastos	80,0	83,5	4,4
% sobre Primas Adquiridas	16,9%	18,1%	
Resultado Técnico después de Gastos	7,1	47,7	569,2
% sobre Primas Adquiridas	1,5%	10,4%	
Resultado Financiero	23,0	17,2	-24,9
% sobre Primas Adquiridas	4,9%	3,8%	
Resultado Técnico Financiero	30,1	64,9	115,7
% sobre Primas Adquiridas	6,4%	14,2%	

Evolución del Ratio Combinado



DIVERSOS

En el conjunto de ramos diversos se encuentran crédito y caución, accidentes, responsabilidad civil, salud y decesos, entre otros.

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

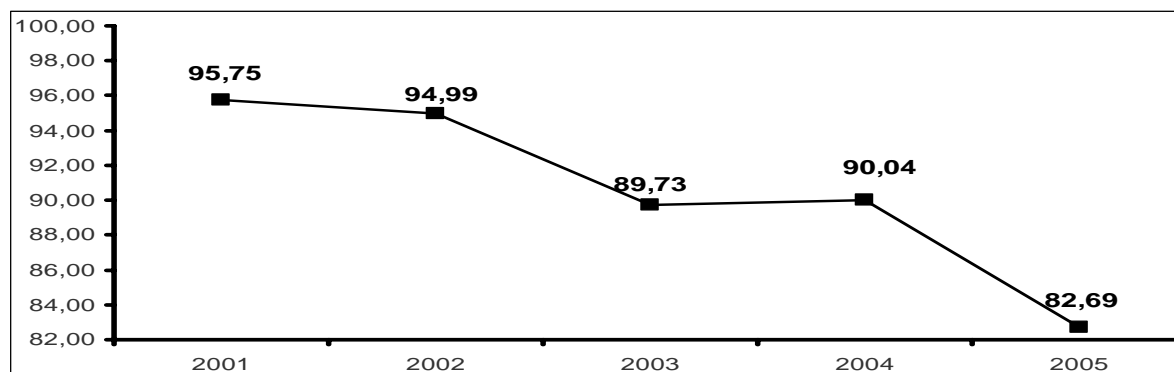
		2004	2005	% Incr.
Pólizas Vendidas		110.191	116.149	5,4
Pólizas en Cartera		999.007	1.027.136	2,8
Primas Vendidas	MM. €	53	58	9,1
Primas Facturadas	MM. €	559	602	7,7
Número de Siniestros		127.288	136.344	7,1
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)		13,1	13,5	3,1
Coste medio de los siniestros	Euros	2.161,8	2.235,7	3,4
Importe total de las Provisiones Técnicas	MM. €	862	750	-13,0
% Coste Técnico	%	63,92	55,87	-12,6
% Comisiones	%	12,42	12,79	3,0
% Gastos Generales	%	13,70	14,03	2,4
% Total = Ratio Combinado	%	90,04	82,69	-8,2

El ratio combinado de diversos continúa siendo el más bajo de seguros generales y ha mejorado considerablemente en el ejercicio 2005 al experimentar una bajada de 7,35 puntos, situándose en un 82,69 % frente al 90,04% en 2004.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2004	2005	% Incr.
Primas Adquiridas	547,9	593,0	8,2
% sobre Primas Adquiridas	100%	100%	
Resultado Técnico	129,7	185,9	43,3
% sobre Primas Adquiridas	23,7%	31,4%	
Gastos	75,1	83,2	10,8
% sobre Primas Adquiridas	13,7%	14,0%	
Resultado Técnico después de Gastos	54,6	102,7	88,1
% sobre Primas Adquiridas	10,0%	17,3%	
Resultado Financiero	17,6	16,6	-5,7
% sobre Primas Adquiridas	3,2%	2,8%	
Resultado Técnico Financiero	72,2	119,3	65,2
% sobre Primas Adquiridas	13,2%	20,1%	

Evolución del Ratio Combinado



REASEGURO

Las Primas Cedidas al Reaseguro han ascendido a **225,4 millones de euros**, lo que representa una ligera reducción del 0,3% respecto del ejercicio 2004.

Esto contrasta con el incremento del negocio registrado del 7,6% y pone de manifiesto nuestra política de incrementar la retención de negocio, lo que viene realizándose en los últimos años y que se conjuga con la calidad de nuestra cartera de riesgos.

El Grupo sigue manteniendo, en unos casos, y mejorando, en aquellos en que es posible, el nivel de rating de las compañías reaseguradoras que forman parte de los distintos cuadros de reaseguro. En especial, las principales abridoras de nuestros cuadros de reaseguro, Münchener, General Re y Swiss Re, tienen un rating de A+, AAA y AA, respectivamente. Las restantes compañías tienen ratings comprendidos entre AAA y A-.

En el siguiente cuadro se expresan las magnitudes más relevantes relacionadas con el reaseguro cedido.

Resultados		2004	2005	% Incr.
Primas Cedidas	MM. €	226,1	225,4	-0,3
Incremento de Provisión Prima no Consumida	MM. €	-6,2	-0,1	
Comisiones	MM. €	69,2	67,4	-2,6
Coste de la Cesión	MM. €	163,1	158,1	-3,1
Siniestralidad	%	121,0	121,1	0,1
Coste Total del Reaseguro	MM. €	42,1	37,0	-12,1

VIDA, PLANES DE PENSIONES Y FONDOS DE INVERSIÓN

Facturación y Resultados

Dentro de este epígrafe se incluyen no sólo los seguros de vida sino también los planes de pensiones y productos financieros como son los fondos de inversión, que han seguido presentando una favorable evolución, en especial en lo referente al volumen del negocio habiendo alcanzado una facturación de **488 millones de euros** con un incremento del 17% sobre el año anterior.

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

		2004	2005	% Incr.
Pólizas Vendidas, Planes de Pensiones y Fondos Inv.		95.391	102.317	7,3
Pólizas en Cartera		435.985	437.562	0,4
Primas Vendidas, Aport. Planes Pens. y F.I.	MM. €	246	317	28,7
Primas Facturadas	MM. €	417	488	17,0
Número de Siniestros		53.332	63.145	18,4
Volumen Fondos Gestionados en:				
Provisiones Matemáticas y siniestros pendientes	MM. €	2.542,4	2.892,0	13,8
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	MM. €	285,8	361,0	26,3

El resultado total de este conjunto de ramos ha ascendido a **16,9 millones de euros**, presentando una reducción de un 31,0% respecto del obtenido en el ejercicio anterior y que se explica por el impacto que ha supuesto el incremento de la provisión matemática debido al tipo de interés que establece la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

(cifras en millones de euros)

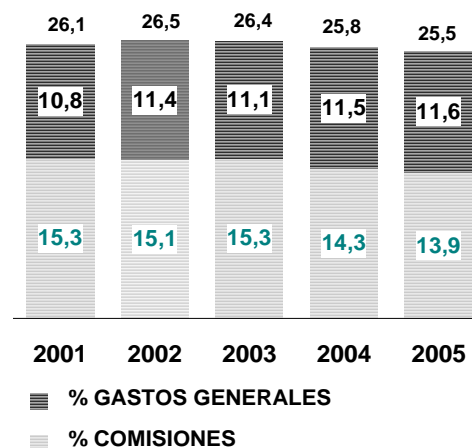
Cuenta de Resultados	2004	2005	% Incr.
Primas Adquiridas	415,9	486,9	17,1
% sobre Primas Adquiridas	100,0%	100,0%	
Resultado Técnico	40,3	36,3	-10,0
% sobre Primas Adquiridas	9,7%	7,5%	
Gastos	37,4	39,7	6,0
% sobre Primas Adquiridas	9,0%	8,2%	
Resultado Técnico después de Gastos	2,9	-3,4	-
% sobre Primas Adquiridas	0,7	-0,7	
Resultado Financiero	21,5	20,3	-5,9
% sobre Primas Adquiridas	5,2%	4,2%	
Resultado Técnico Financiero	24,4	16,9	-31,0
% sobre Primas Adquiridas	5,9%	3,5%	

GASTOS GENERALES Y COMISIONES

El volumen total de los Gastos Generales y Comisiones ha ascendido a **474 millones de euros**, con un incremento respecto del ejercicio anterior del 6,2% y cuyo detalle y evolución histórica se expresa en el siguiente cuadro.

El ratio de eficacia del gasto que mide la relación entre el gasto y el volumen de negocio ha mejorado en 0,3 puntos.

	(cifras en millones de euros)				
	2001	2002	2003	2004	2005
Comisiones	121	138	144	199	215
% sobre Primas	10,8	11,4	11,1	11,5	11,6
Gastos Generales	171	182	199	247	259
% sobre Primas	15,3	15,1	15,3	14,3	13,9
Total Gastos	292	320	343	446	474
% sobre Primas	26,1	26,5	26,4	25,8	25,5



SALDOS DE AGENTES Y RECIBOS PENDIENTES

Al cierre del ejercicio 2005, los saldos por recibos pendientes en poder de los agentes, han ascendido a **59 millones de euros**, representando el 3,2% de las primas. Desde el ejercicio 2000 los saldos de los agentes han venido disminuyendo, tanto en porcentaje sobre primas como en cifras absolutas, debido básicamente al incremento del cobro bancario.

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

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

	(cifras en millones de euros)				
	2001	2002	2003	2004	2005
Saldos Recibos Pendientes (emitidos y no emitidos)	103	85	79	110	110
% s/ primas	9,2	6,5	6,1	6,4	5,9
Saldos Recibos Emitidos (puestos al cobro)	64	52	47	59	59
% s/ primas	5,8	4,0	3,6	3,4	3,2

RESULTADO FINANCIERO

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

(cifras en millones de euros)			
	2004	2005	% Incr.
Total Rendimiento Ordinario Neto	193,6	219,4	13,3
Dotación Provisión por Depreciación Inversiones	15,3 (*)	-0,7	-
Amortización y Ajustes de Plusvalías de Consolidación	-1,9	-1,2	-
Beneficios / Pérdidas por Realizaciones	-1,7	5,6	-
MARGEN FINANCIERO	205,3	223,1	8,7
Intereses Atribuidos a los Asegurados	123,7	148,3	19,9
RESULTADO FINANCIERO	81,6	74,8	-8,3

(*) La aplicación de las nuevas NIIF's en cada uno de los cierres (2004 y 2005) suponen un desigual ajuste, debido básicamente a que las NIIF's 32 y 39 son de aplicación a partir del día 1/1/2005 y no afectan al ejercicio 2004. La desdotación de la Provisión por Depreciación de Inversiones hubiera sido de **6,1 millones de euros** de aplicarse ambas normas en el ejercicio 2004.

Debe considerarse que del margen financiero obtenido se ha acreditado en las provisiones matemáticas de cada uno de los clientes, de acuerdo con las condiciones de los contratos, los intereses correspondientes, habiendo ascendido éstos a **148,3 millones de euros** y representando el 67,6% del resultado ordinario.

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

BALANCE

Conforme a lo indicado al inicio de este informe se incluye en el cuadro siguiente el balance de cierre de los ejercicios 2004 y 2005 tanto en Normas Locales Españolas como en NIIF's. Seguidamente se explican los efectos más relevantes que ha supuesto en el activo y el pasivo la aplicación de las NIIF's.

(cifras en millones de euros)

Balance de Situación	NORMAS LOCALES ESPAÑOLAS		NIIF'S	
	2004	2005	2004	2005
ACTIVO				
Activos Inmateriales e Inmovilizado	360	375	372	376
Inversiones	4.158	4.632	4.190	5.089
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	302	293	302	293
Activos por Impuestos Diferidos	29	24	24	24
Créditos	283	255	253	259
Ajustes y Otros	118	116	119	116
TOTAL ACTIVO	5.250	5.695	5.260	6.157
PASIVO				
Patrimonio Neto	508	619	521	986
Provisiones Técnicas	4.447	4.746	4.399	4.613
Otras Provisiones	21	31	63	71
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	58	56	58	56
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	0	3	188
Deudas	203	230	203	230
Ajustes y Otros	13	13	13	13
TOTAL PASIVO	5.250	5.695	5.260	6.157

VARIACIÓN DEL ACTIVO POR APLICACIÓN DE LAS NIIF'S (Ejercicio 2005)

(cifras en millones de euros)

Activos inmateriales e Inmovilizado	
Anulación de la amortización del Fondo Comercio consolid. 2004 y 2005	30,3
Traspaso Fondo Comercio de sociedades consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia)	-23,7
Amortización inmuebles de uso propio	-5,1
	<u>1,5</u>
Inversiones	
Variación perímetro de consolidación	-4,1
Traspaso Fondo Comercio de sociedades consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia)	23,7
Se computan las Inversiones Financieras a valor de mercado	437,9
Amortización mayor valor de los inmuebles de filiales en el Consolidado	-1,0
	<u>456,5</u>
Créditos	
Cambios en la valoración de las provisiones de agentes y recibos pendientes	4,0
Total efecto adopción de NIIF's en el Activo	462,0

VARIACIÓN DEL PASIVO POR APLICACIÓN DE LAS NIIF'S (Ejercicio 2005)

(cifras en millones de euros)

Patrimonio Neto (efectos netos de impuesto de sociedades)	
Variación perímetro de consolidación	-4,1
No amortización Fondos de Comercio	29,1
Cancelación P.T. Estabilización	133,8
Diferencias de Valoración inversiones financieras a valor mercado	205,0
Otros ajustes	2,4
	366,2
Provisiones Técnicas	
Prov. Matemática por reconocimiento Participación en Beneficios de los asegurados sobre las plusvalías contabilizadas (efecto Shadow Accounting)	119,4
Dism. Prov. Matemática por traspaso compromisos para pensiones empleados	-46,1
Cancelación Provisión estabilización	-205,8
	-132,5
Otras provisiones	
Dism. Prov. Matemática por traspaso compromisos para pensiones empleados	46,1
Ajuste en provisiones para contingencias fiscales	-6,1
	40,0
Pasivos por impuestos diferidos	
Reconocimiento deudas fiscales por ajustes NIIF's	188,1
	188,1
Deudas	
Ajustes en la provisión de recibos pendientes	0,2
	0,2
Total efecto adopción de NIIF's en el Activo y Patrimonio Neto	
	462,0

PATRIMONIO NETO

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

El Patrimonio Neto asciende a **986 millones de euros**, calculados en base a NIIF's, con un incremento de 478 millones de euros respecto a los publicados en el ejercicio 2004, calculados en base a las Normas Locales Españolas.

(cifras en millones de euros)

Patrimonio Neto a 31/12/2004 en Normas Locales	508,1
Efecto adopción criterios de Normas Internacionales	
- Retrocesión Amortización Fondo de Comercio (04) neto de impuestos	11,6
- Variación perímetro consolidación	-5,4
- Otros efectos	6,9
	13,1
Patrimonio Neto a 31/12/2004 en NIIF's	521,2
Efecto introducción NIIF 32 y 39 y IFRS 4 con efecto 01/01/2005	
- Por contabilización plusvalías financieras netas de impuestos	124,5
- Cancelación Provisión Estabilización Neta Impuestos	112,8
	237,3
Movimientos del ejercicio:	
- Resultados consolidados 2005	175,5
- Variación de plusvalías financieras	82,0
- Pago dividendos a accionistas Grupo	-29,3
- Otros efectos	-1,1
	227,1
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/12/2005 en NIIF's	985,6

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio, la sociedad dependiente Salerno 94 S.A. ha adquirido 13.159 acciones y vendido 39.968 acciones de Grupo Catalana Occidente habiéndose reducido el volumen de su inversión en 77.466 euros y habiéndose procedido, en consecuencia, a desdotar por el mismo importe la reserva indisponible recogida en el artículo 79 del texto refundido de la ley de Sociedades Anónimas.

Al cierre del ejercicio el Grupo posee el 1,45% de autocartera.

Conforme a lo que establecen las nuevas NIIF's, los beneficios o las pérdidas realizadas por la enajenación de acciones propias deben ajustarse y no deben computar como mayores beneficios o como pérdidas del ejercicio, según sea el caso, y deben computarse directamente como un incremento o un decremento de los recursos propios.

PROVISIONES TÉCNICAS Y COBERTURA

El conjunto de provisiones técnicas del Grupo ha ascendido a los **4.613,1 millones de euros**, frente a los 4.398,6 millones del ejercicio anterior. Si bien debe considerarse que en el ejercicio 2004 no es de aplicación la IFRS 4, por lo que no se han minorado las provisiones técnicas en lo relativo a la eliminación de la provisión de estabilización.

(cifras en millones de euros)		
	NIIF'S	
	2004	2005
Provisiones Primas no Consumidas y Riesgos en Curso	528,1	536,0
Provisiones Seguros de Vida	2.581,0	2.922,3
Provisión Prestaciones	1.099,1	1.137,7
Provisión Estabilización	173,6	
Otras Provisiones Técnicas	16,8	17,1
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	4.398,6	4.613,1
A deducir: Prov. Primas Ptes., Comisiones Adq. y otros	237,7	235,9
Prov. Técnicas a cubrir con Activos Aptos	4.160,9	4.377,2

La situación de la cobertura de las provisiones técnicas al cierre de este ejercicio y la evolución de los últimos años se expresa en el siguiente cuadro, tanto en Normas Contables Españolas como en NIIF's.

	(cifras en millones de euros)				
	Normas Locales				
	2001	2002	2003	2004	2005
Provisiones Técnicas a materializar	2.608,1	2.785,1	2.974,9	4.209,3	4.509,7
Activos Aptos	3.056,9	3.309,1	3.604,9	4.970,7	5.648,6
Exceso de Cobertura	448,8	524,0	630,0	761,4	1.138,9

El efecto al cierre del 2005 de la aplicación de las NIIF's ha supuesto lo siguiente:

(cifras en millones de euros)	
Menor Importe de las Provisiones Técnicas a cubrir	132,4
Mayor valor de los activos aptos	83,1
△ Cobertura por aplicación de las NIIF's	215,5

MARGEN DE SOLVENCIA

Las Normas Locales Españolas establecen que las entidades aseguradoras deben disponer de un patrimonio propio no comprometido que exceda de una cuantía mínima, calculada con criterios definidos en el Reglamento de Ordenación de Seguros Privados.

En el cuadro siguiente se presenta el margen de solvencia aplicando la citada normativa.

(cifras en millones de euros)							
	Normas Locales Españolas					NIIF's	
	2001	2002	2003	2004	2005	2004	2005
Patrimonio Propio no Comprometido	650	681	750	863	1.057	979	1.246
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	185	196	219	328	321	328	321
Exceso del Margen de Solvencia	465	485	531	535	736	651	925
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	351	348	342	263	329	299	388

El detalle del efecto que ha supuesto la adopción de las NIIF's en las distintas fechas se expresa en el apartado relativo al patrimonio neto.

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS

La Inversión Global del Grupo se ha situado en los **5.402 millones de euros**, con un incremento de 20,2% respecto del ejercicio 2004. Incluyendo las inversiones correspondientes a los Planes de Pensiones y a los Fondos de Inversión, ascienden a **6.073 millones de euros** con un incremento del 14,1%.

Se presentan, a efectos comparativos, las cifras de las inversiones tanto calculadas en Normas Locales Españolas como en NIIF's, si bien en este último caso debe tenerse en cuenta que las NIIF 32 y 39 de Valoración de Activos no son de aplicación en el ejercicio 2004.

También debe considerarse que la aplicación de la IAS 16 y la IAS 40, de valoración de los inmuebles, permite diversas opciones, desde mantener los inmuebles a coste amortizado, al igual que en la legislación local española, hasta valorar todos o algunos de ellos a valor de mercado. El Grupo, en esta primera fase de aplicación de las NIIF's, ha optado por mantener los inmuebles a su valor de coste amortizado por ser la opción más prudente y porque según la citada NIIF siempre se pueden actualizar los inmuebles a su valor de mercado, pero no se puede volver a coste amortizado una vez se han actualizado los valores. Al cierre de los ejercicios 2004 y 2005, las plusvalías de inmuebles no contabilizadas ascendían a 258,4 y 310,5 millones de euros respectivamente.

Inversión Global y su distribución

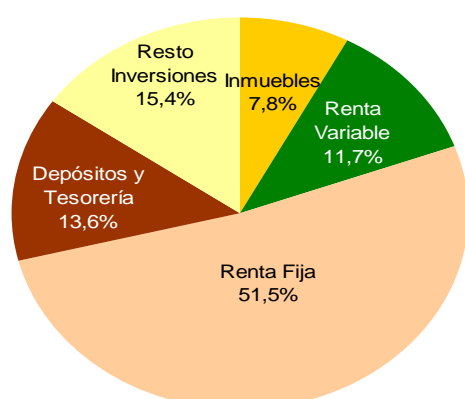
(cifras en millones de euros)

	Normas Locales Españolas		NIIF's	
	2004	2005	2004	2005
Inmovilizado Material	266	272	265	271
Inversiones Inmobiliarias	175	182	175	182
Inversiones Financieras				
A vencimiento	-	-	-	-
Disponibles para la venta	3.104	2.929	3.097	3.462
De negociación	159	164	159	199
Resto Inversiones Financieras	2	366	44	254
Total Inversiones Financieras	3.265	3.459	3.300	3.915
Inversiones por Cuenta Tomadores Vida que asumen el riesgo de la inversión	261	300	261	300
Tesorería	495	734	495	734
TOTAL INVERSIONES E INMOVIL. MATERIAL	4.462	4.947	4.496	5.402
Plusvalías no contabilizadas	415 (1)	667 (1)	540 (1)	310 (2)
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	286	361	286	361
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	5.163	5.975	5.322	6.073

(1) Inmobiliarias y Financieras

(2) Inmobiliarias

Distribución de las inversiones por tipología 2005



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Grupo Catalana Occidente es la sociedad dominante del Grupo Consolidado. Dispone de un capital de 36 millones de euros y unos recursos propios de 180 millones de euros y tiene el control de las restantes sociedades del Grupo.

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

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

Sociedades Dependientes Consolidadas por "Integración Global"

Sociedades	Participación	Actividad	Recursos Propios	Inversión	Ingresos	% Incr.	Resultados		% Incr.
							2004	2005	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	100,00%	Seguros de Vida y No Vida	348,9	3.001,9	1.065,9	9,5	31,8	113,3	256,3
Depsa Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	100,00%	Seguros de Defensa	8,7	35,0	23,0	3,6	2,0	2,2	10,0
Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	99,73%	Seguros de Vida y No Vida	24,2	178,8	105,1	27,4	2,8	24,2	764,3
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	99,52%	Seguros de Decesos	33,6	150,2	81,1	10,3	6,4	6,8	6,3
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	79,20%	Seguros Vida	21,3	110,7	17,6	-4,9	1,0	1,0	0,0
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	100,00%	Seguros Salud	11,0	11,0	16,1	-4,7	3,1	3,2	3,2
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	39,35%	Seguros de Crédito y Caución	388,1	656,7	288,4	-21,6	37,0	64,0	73,0
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	100,00%	Agencia de Seguros	0,1	0,3	2,3	15,0	0,0	0,0	0,0
Prepersa, Peritación y Prevención de Seguros, A.I.E.	100,00%	Peritación	0,4	0,4	3,2	6,7	0,1	0,0	-100,0
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	100,00%	Sociedad de Inversión	21,0	20,9	3,1	-22,5	1,2	1,3	8,3
Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria	84,09%	Sociedad de Inversión	53,6	66,3	2,0	0,0	3,4	-6,4	-288,2
Salerno 94 S.A.	100,00%	Gestión de Inversiones	19,0	12,0	0,7	-82,9	2,8	1,4	-50,0
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	99,71%	Seguros de Vida y No Vida	144,2	1.297,9	476,6	1,4	16,4	36,5	122,6
C.O. CAPITAL Agencia de Valores, S.A.	100,00%	Agencia de Valores	0,3	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
S.Orbita Sociedad de Agencia de Seguros S.A.	99,71%	Agencia de Seguros	1,3	0,5	17,3	15,3	0,0	0,0	0,0
Seguros Bilbao Fondos S.G.I.I.C.	99,71%	Gestora de fondos de inversión mobiliaria	1,9	3,2	3,9	18,2	1,9	2,2	15,8
Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A.	99,71%	Agencia de Seguros	0,1	0,0	1,2	-53,8	0,1	0,1	0,0
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.	99,71%	Préstamos y crédito hipotecario	5,2	21,3	0,7	-12,5	0,3	0,2	-36,7
Bilbao Telemark, S.L.	99,71%	Venta al pormenor de seguros	0,04	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0

Sociedades Dependientes Consolidadas por el "Método de la Participación" ("Puesta en Equivalencia")

Sociedades	Participación	Actividad	Recursos Propios	Inversión	Ingresos	% Incr.	Resultados		% Incr.
							2004	2005	
Baqueira Beret, S.A.	(1) 49,49%	Estación de Esquí	38,8	116,2	50,0	19,3	3,3	5,0	51,5
Hercasol, S.A. Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.	33,52%	Sociedad de Inversión	13,8	14,0	1,6	0,0	0,6	0,6	0,0
Inpisa Dos SICAV S.A.	20,82%	Sociedad de Inversión	45,8	46,3	4,8	45,5	0,1	2,7	0,0
Asitur Asistencia	28,53%	Asistencia y reparaciones	8,5	8,3	86,4	23,6	0,6	0,7	16,7
Calboquer, S.L.	20,00%	Asesoramiento médico	0,3	0,2	1,6	0,0	0,2	0,3	50,0
Atradius N.V.	24,98%	Seguros de crédito	598,6	1.019,6	1.756,9	0,0	50,0	0,0	0,0

(1) Los datos de Baqueira Beret corresponden a sus ejercicios terminados en junio del 2005 y junio del 2004.

ASPECTOS SOCIALES Y MEDIOAMBIENTALES

APORTACIÓN DEL GRUPO A LA SOCIEDAD

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

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

(cifras en millones de euros)		
	2004	2005
Clientes, Terceros perjudicados y Proveedores por Siniestros	965	1.052
Administraciones Públicas	234	235
Agentes	209	215
Empleados	110	123
Accionistas	25	29

LOS CLIENTES

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2005, los distintos departamentos de atención al cliente del Grupo han intervenido en 1.513 reclamaciones, admitiendo 1.447, de las que 434 (30%) se han solucionado atendiendo parcial o totalmente a las peticiones del reclamante, en 827 (57,2%) se ha desestimado la reclamación y en 115 (7,9%) se ha llegado a un acuerdo entre las partes. A 31/12/2005 quedaban pendientes de solucionar 71 casos.

En cuanto al Defensor del Cliente y del Participante, durante el ejercicio 2005 el número de reclamaciones recibidas ha sido de 459, admitiendo 329, de las que 61 (18,5%) se han solucionado atendiendo parcial o totalmente a las peticiones del reclamante, en 184 (el 55,9%) se ha desestimado la reclamación y en 29 (8,8%) se ha llegado a un acuerdo entre las partes. A 31/12/2005 quedaban pendientes de solucionar 55 casos.

Cabe señalar el descenso registrado en el número de reclamaciones recibidas en el conjunto de los dos estamentos. Esto se ha conseguido al separar las reclamaciones de las simples consultas o quejas, que han sido convenientemente atendidas y resueltas evitando por tanto que se generara la propia reclamación.

LOS EMPLEADOS DEL GRUPO

● Empleados

El total de personas empleadas en las distintas sociedades del Grupo asciende, a 31 de diciembre de 2005, a 2.824.

El detalle por grandes grupos de categorías es el siguiente:

	2001	2002	2003	2004	2005
Directivos	63	64	63	85	81
Jefes y Titulados	507	502	518	629	635
Administrativos y Directores de Agencias	1.649	1.620	1.608	2.084	2.067
Subalternos	46	59	57	32	41
TOTAL	2.265	2.245	2.246	2.830	2.824

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

	2004	2005
En Oficinas Centrales	904	835
En Centros de Suscripción	125	121
En Centros de Sinistros	438	490
En Centro Administrativo Contable y Atención Telefónica	107	135
En el Territorio	1.256	1.243
TOTAL	2.830	2.824

Otros datos de interés se muestran en el siguiente cuadro:

	2004	2005
% Número de empleadas - Mujeres, s/total	38,4%	38,9%
% Número de empleados - Hombres, s/total	61,6%	61,1%
% Empleados a jornada partida	90,8%	90,8%
% Empleados con horario flexible	66,8%	64,5%

● Formación del Personal

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

	2005
Nº de cursos impartidos a los empleados	540
Presenciales	85%
On-line	15%
Según su contenido:	
Productos y procesos internos	49%
Habilidades directivas, RRHH e idiomas	26%
Informática y Ofimática	13%
Comercial, marketing y atención al cliente	9%
Prevención Riesgos Laborales	3%
Nº horas de formación totales	86.625
Nº horas de formación media por empleado y año	34,4
Participantes	10.693

POLÍTICA CULTURAL Y MEDIOAMBIENTAL

El Grupo, a través de las distintas entidades, y en especial a través de la Fundación Catalana Occidente, ha financiado diversas actividades ligadas tanto a la cultura, como a la salud y a la investigación médica, y también ha apoyado a diversas Organizaciones no Gubernamentales.

Asimismo, el Grupo colabora de forma directa en la reinserción de personas discapacitadas, financiando económicamente a diversas ONG´s y publicando, tanto en las revistas internas del Grupo como en las dirigidas a los clientes, artículos relacionados con la seguridad, la salud, la previsión social etc.

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

Asimismo el Grupo participa, con un 13,53 % de su capital, en la sociedad Fersa Energías Renovables S.A., dedicada a la investigación, desarrollo y explotación de diversas fuentes de energía consideradas "alternativas".

DESARROLLO TECNOLÓGICO E INVERSIÓN EN NUEVAS TECNOLOGÍAS

Como en anteriores ejercicios, el Grupo ha continuado apostando por la renovación y adaptación permanente de sus sistemas, con especial énfasis en este ejercicio, en los referidos a las áreas comercial, de suscripción y siniestros y en los sistemas de información.

Por otra parte, el Grupo está trabajando intensamente en la homogeneización de los procesos de negocio de sus sociedades participadas, en especial en sistemas y aplicativos informáticos más relevantes en normativas, proveedores y logística común, con el objetivo de conseguir una utilización más eficiente de los recursos y una reducción de gastos, para ser más competitivos y poder prestar un mejor servicio a nuestros clientes.

CONTROL INTERNO. Sistemas de Control de Riesgos

El Grupo dispone de un **sistema de control interno** que se centra en el control de los distintos riesgos del negocio, bajo distintos enfoques, bien sea a través de sistemas de información o mediante procedimientos, sistemas y estructuras. Está constituido por:

- Un entorno de normas y procedimientos que afecta a toda la organización.
- Unos procedimientos de control interno, por autorizaciones, establecidos para las distintas áreas de gestión.
- La realización de diversas auditorías externas.
- Apoyos externos de consultoría en aquellas áreas que los precisan.
- Un sistema de información estructurado.
- Una unidad de auditoría interna, que realiza periódicamente auditorías en función de los niveles de riesgo.

Este sistema permite efectuar razonablemente un adecuado CONTROL DE RIESGOS, está dirigido para dar cobertura a los planteamientos de SOLVENCIA II y, para ello, se ha dividido en los tres grupos de riesgo siguientes:

● Riesgos técnicos o propios del negocio de seguros

Se generan en: la suscripción de pólizas, la gestión de siniestros por desviaciones de costes o frecuencias, las variaciones en la provisión de las obligaciones futuras que las coberturas ofrecidas han generado y las desviaciones de los gastos de gestión.

Entre las acciones emprendidas para su seguimiento y control destacan:

- Normas técnicas adecuadas a la suscripción de pólizas.
- Análisis de los productos a efectos de determinar la suficiencia de las primas o provisiones técnicas
- Solvencia, capacidad financiera y de gestión, continuidad en el negocio y servicio de las reaseguradoras.
- Política y acciones de rendimientos de pólizas.

● Riesgos financieros

- Se dispone de una clasificación de activos de las diferentes carteras gestionadas en función de sus características (rentabilidad exigida, riesgo, liquidez, etc).
- Análisis de ALM en relación con las obligaciones contraídas con los asegurados.
- Análisis y monitorización del riesgo de crédito. La inversión por debajo de "investment grade" requiere aprobación expresa.
- Supervisión directa del departamento de riesgos.

● Riesgos operacionales

Son riesgos de distinto carácter, que se han dividido en 5 grandes grupos y que se comentan por separado:

- **Riesgos de entorno general.** Engloba los riesgos legales, tecnológicos y estratégicos. Para mitigarlos se cuenta con la acción de los sistemas de las propias áreas afectadas y la colaboración de consultores externos.
- **Riesgos del entorno informático.** Anualmente se realiza una auditoría externa del área de informática. El Grupo cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio, disponiendo de un "Centro de Backup", efectuándose dos simulacros cada año .
- **Riesgos en recursos humanos.** Existen planes de emergencias y de evacuación de edificios y se realizan periódicamente auditorías de riesgos laborales.
- **Riesgos del entorno comercial.** Se incluyen los riesgos de las prácticas comerciales y sistemas de ventas. El control se efectúa por los distintos responsables, el departamento de control y el departamento de auditoría interna.
- **Errores y valoraciones inadecuadas.** Se consideran en este concepto los errores e inadecuaciones en datos, así como el fraude interno y externo. Su control se efectúa por los distintos responsables, el departamento de control y el departamento de auditoría interna.

PERSPECTIVAS PARA EL 2006: Estrategia y Objetivos.

El Grupo Catalana Occidente dispone de un sistema formal de planificación, participativo, que culmina con la difusión del Plan Estratégico del Grupo y las Directrices anuales a todos los componentes de la organización y que da lugar al inicio del proceso de creación de Planes de Acción y de Presupuestos.

En dichas Directrices anuales se enfocan los objetivos que, para el ejercicio 2006, entendemos son prioritarios de cara a la consecución de nuestra estrategia en el medio y largo plazo y que evidentemente no varían de los establecidos en los últimos ejercicios, salvo por la intensidad en el desarrollo, el grado de efectividad que se prevé alcanzar y los costes asociados a todo ello.

En este sentido, las líneas de actuación de las Directrices para el ejercicio 2006 se centran en los siguientes aspectos:

- 1.- Intensificar la captación y el desarrollo de nuevos agentes profesionales, y mejorando la productividad global de las distintas redes de distribución.
- 2.- Revisar y adaptar nuestra oferta a la demanda de clientes y agentes, en especial estimulando las ventas del ramo de Automóviles y de las Primas Previstas de Vida.
- 3.- Controlar la evolución del margen técnico conjugando los objetivos de rentabilidad de los productos con los de competitividad de nuestra oferta.
- 4.- Contener el gasto, adecuando la gestión de los recursos a los objetivos que se plantean, con un claro y decidido apoyo a la creación de red y mejorando la eficacia e impulsando los planes de ahorros y aprovechamiento de sinergias entre las distintas compañías del Grupo.

NORMATIVA Y LEGISLACIÓN

NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

Se describen seguidamente las Normas Internacionales de Contabilidad que se han tenido en cuenta para la elaboración de la presente información financiera.

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

IAS 28 Contabilización de inversiones en empresas asociadas: Se presume que existe influencia significativa, y por lo tanto, son objeto de consolidación por el método de la participación (puesta en equivalencia) las sociedades de las que se posea directa o indirectamente entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Debido a que la normativa local delimita dicha frontera en el 3% en el caso de entidades cotizadas, se excluyen del perímetro de consolidación las sociedades que se encuentran en la horquilla del 3 al 20%, es decir las sociedades Mackerel SICAV, BBVA Catalana Cartera SICAV y Fibanc, Energías Renovables.

CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE

IFRS 3 (antigua IAS 22) sobre Combinaciones de Negocios: Se establece que los fondos de comercio de consolidación no están sujetos a amortización periódica, sino a procesos de análisis de impairment (o evaluación de pérdida de valor de la inversión). La norma local española obliga a amortizar los fondos de comercio en un plazo que oscila entre los 5, 10 o 20 años. Los fondos de comercio surgidos de la adquisición de Lepanto y Seguros Bilbao se amortizan a un plazo de 10 años y el de Baloise en 5 años. No se han detectado pérdidas de valor en dichas inversiones, por lo que se ha procedido a ajustar los importes amortizados durante el ejercicio 2004 y 2005 en normas locales con abono a resultado de cada ejercicio.

IFRS 4 de Contratos de Seguro: En su párrafo introductorio 4 y en el párrafo 14, impide el reconocimiento de provisiones técnicas por siniestros futuros y específicamente, la actual provisión técnica de estabilización. El Grupo ha anulado toda la provisión existente al cierre, previa deducción del impuesto sobre beneficios, aflorando mayores recursos propios. Asimismo no se han detectado impactos derivados de la reclasificación de productos de vida como productos financieros, ni insuficiencia de provisiones matemáticas consecuencia de procesos de test de adecuación de pasivos.

En su párrafo 30 permite reconocer, como atribuibles a los asegurados, los beneficios no realizados en inversiones financieras asignadas a pólizas de vida en la misma proporción en que se imputen los ingresos efectivamente realizados en dichas pólizas. Según esta política contable, denominada Shadow Accounting, se han asignado como contrapartida al patrimonio neto aflorado por plusvalías de inversiones financieras las correspondientes participaciones en beneficio futuras de los asegurados.

IAS 12 de Impuesto sobre Beneficios: Obliga a reconocer el efecto impositivo neto de los cambios producidos por la contabilización de las restantes IAS, especialmente el efecto en patrimonio neto.

IAS 18 Ingresos: Se han recalculado las comisiones anticipadas por apertura de créditos hipotecarios.

IAS 19 Retribuciones a los empleados: Se han reevaluado los compromisos por jubilación de los empleados.

IAS 32 de Instrumentos Financieros, presentación e información a revelar: Esta IAS, obliga a que el coste de las acciones propias se deduzca del capital en lugar de figurar como una inversión. Asimismo, cualquier beneficio obtenido por la enajenación de acciones propias deberá ser eliminado en los procesos de consolidación.

IAS 36 Deterioro del valor de los activos: Se han reevaluado las provisiones de morosos y recibos pendientes.

IAS 37 Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes: Se han reevaluado las provisiones de responsabilidades y gastos.

IAS 39 de Instrumentos Financieros, reconocimiento y valoración: Permite valorar determinados activos y pasivos por su valor de mercado en determinadas carteras definidas a tal fin. Aunque también permite contabilizar activos con vencimiento definido por su coste histórico amortizado, la norma es muy exigente en cuanto a criterios de permanencia de los activos clasificados en este tipo de carteras. Es por ello que el Grupo ha optado por clasificar la practica totalidad de su cartera de valores a carteras valoradas a mercado, aflorando una importante cantidad de plusvalías, que en la primera aplicación de las IAS, y netas de impuestos, tienen su contrapartida en el patrimonio neto.

IAS 16 de Inmovilizado Material y la IAS 40 de Inmuebles de Inversión. Permiten pero no obligan a valorar los inmuebles por su valor de mercado, posibilidad que hubiera permitido aflorar contablemente plusvalías por importe de 310,5 millones de euros. Estas normas dan tratamiento diferenciado a la hora de la presentación a los inmuebles de uso propio, desglosados en el epígrafe de inmovilizado material, y a los inmuebles arrendados a terceros, tratados como inversiones inmobiliarias.

FECHAS DE APLICACIÓN

Todas las Normas Internacionales salvo las 32, 39 y la IFRS 4 son de aplicación a partir del Balance de Apertura del ejercicio 2004 eso es el día 1/1/2004.

Las NIIF 32, 39 y la IFRS 4 son de aplicación a partir del Balance de Apertura del ejercicio 2005 eso es a partir del día 1/1/2005. Opcionalmente las sociedades están autorizadas a aplicarlas desde el día 1/1/2004, siempre y cuando se garantice por las propias entidades y por sus auditores la exactitud de los ajustes que conlleva su aplicación en el 2004.

NORMAS INTERNACIONALES: INTERPRETACIÓN DE LAS SIGLAS

Las publicadas hasta junio del 2003 se denominan en inglés **IAS** (International Accounting Standard) y en castellano NIC (Normas Internacionales de Contabilidad).

Las publicadas desde dicha fecha en adelante se denominan en inglés **IFRS** (International Financial Reporting Standard) y en castellano **NIIF** (Normas Internacionales de Información Financiera).

MARGEN DE SOLVENCIA

Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF) no contemplan hasta la fecha la cuantificación de un nivel de solvencia para las entidades aseguradoras.

El Grupo ha optado por facilitar el margen de solvencia de acuerdo con la normativa local española y, adicionalmente, facilitar lo que supondría la aplicación de la normativa local a los valores económicos determinados según las nuevas Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF).

DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)

Inicial	44,00	1/01/2005
Mínima	44,00	1/01/2005
Máxima	76,30	24/11/2005
Cierre ejercicio	73,60	31/12/2005
Media	62,00	Ejercicio 2005

RATIOS BURSÁTILES

PER (cotiz. 31/12/2005 / beneficio atribuido TAM por acción)	12,8	31/12/2005
Rentabilidad (Dividendo 2005 / precio, %)	2,0%	31/12/2005
Pay-Out (Dividendo 2005 / Beneficio Atribuido 2005, %)	25,5%	Ejercicio 2005

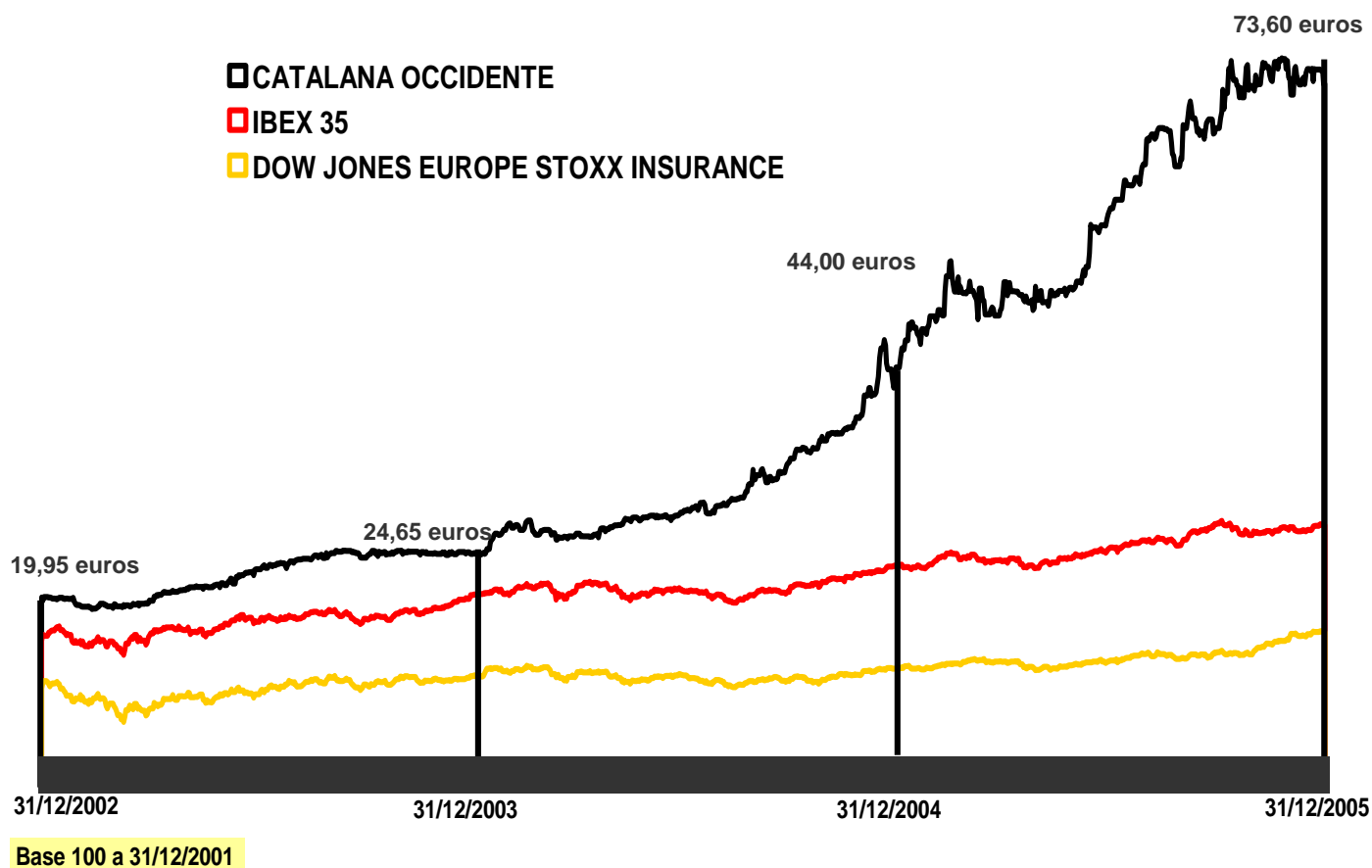
ÍNDICES DE RENTABILIDAD

ROE (Beneficios Atribuidos 2005 / Fondos Propios Medios 2005, %)	18,3%
ROE (Beneficios Atribuidos 2005 / Fondos Propios 12/2005, %)	13,9%

OTROS DATOS (en euros)

Nº Acciones	24.000.000
Valor Nominal de la acción	1,5
Contratación media diaria (nº acciones)	11.157
Contratación media diaria (miles euros)	677.978
Dividendo por acción	1,46
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	51,91

- Evolución comparativa de la cotización del Grupo Catalana Occidente con el IBEX 35 y con el Dow Jones Europe Stoxx Insurance



AUDITORÍA

En la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante del Grupo Consolidado, celebrada el 24 de abril de 2003, se acordó entre otros el nombramiento, como auditores de la Sociedad Individual y del Grupo Consolidado, de "DELOITTE & TOUCHE, S.A.", por un período de tres ejercicios, siendo el ejercicio 2005 el tercero de éstos.

Asimismo, esta firma audita a las sociedades filiales Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros y Bilbao, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A., por acuerdo, esta última, de su Junta General de 8 de junio de 2005 y por un período inicial de tres años.

Por otra parte, la firma DQ Auditores S.L. ³³ audita las restantes sociedades filiales que se integran en el Grupo Consolidado por el sistema de Integración Global, así como las correspondientes a los Fondos de Pensiones, por un período inicial de tres ejercicios, contando desde el 2005, con las excepciones de la Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A., auditada por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L y de la Sociedad Inversiones Menéndez y Pelayo, SICAV, S.A. auditada por la firma Audihispana Auditores Consultores, S.A.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS bajo NIIF

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2004 (*)		31.12.2005	
A) ACTIVOS INTANGIBLES		139.620		142.727
I. Fondo de comercio de consolidación		121.876		121.876
1. De sociedades consolidadas por integración global	121.876		121.876	
II. Otros activos intangibles		17.744		20.851
B) INMOVILIZADO MATERIAL		231.977		233.703
I. Inmuebles de uso propio		196.342		198.439
II. Otro inmovilizado material		35.635		35.264
C) INVERSIONES		3.434.874		4.054.794
I. Inversiones inmobiliarias		134.977		139.375
II. Inversiones financieras -		-		-
1. Inversiones financieras a vencimiento				
2. Inversiones financieras disponibles para la venta		3.097.020		3.462.120
Renta variable	369.165		422.940	
Renta fija	2.427.696		2.693.953	
Otros activos	308.553		345.227	
Provisiones (a deducir)	8.394		-	
3. Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados		159.066		198.963
III. Resto inversiones financieras -		43.811		254.336
1. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	22.826		208.373	
2. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	755		941	
3. Otras inversiones (préstamos y cuentas a cobrar)	20.230		45.022	
D) INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN		260.628		299.787
F) PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCN.		302.409		292.879
I. Provisiones para primas no consumidas	62.570		63.115	
II. Provisiones para seguros de vida	1.624		1.729	
III. Provisiones para prestaciones	236.859		227.002	
IV. Otras provisiones técnicas	1.356		1.033	
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		24.122		24.386
H) CRÉDITOS		252.531		258.790
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro		125.722		125.360
1. Tomadores de seguros, neta de su provisión	118.592		117.794	
2. Mediadores, neta de su provisión	3.071		4.130	
3. Créditos por operaciones de coaseguro	4.059		3.436	
II. Créditos por operaciones de reaseguro		5.994		4.136
III. Créditos fiscales		3.034		3.234
IV. Créditos sociales y otros		117.781		126.060
I) TESORERIA		495.373		733.920
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		118.361		115.505
I. Primas devengadas y no emitidas	16.273		16.587	
II. Comisiones y otros gastos de adquisición	102.088		98.918	
TOTAL ACTIVO		5.259.895		6.156.491

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos en todos aquellos epígrafes que sea aplicable. Ver Nota 3.e.
Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de situación a 31 de diciembre de 2005.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS bajo NIIF

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		31.12.2004 (*)	31.12.2005
A) PATRIMONIO NETO		521.183	985.591
I. Capital social		36.000	36.000
II. Reservas		231.805	357.085
III. Menos : Acciones propias		-7.166	-7.089
IV. Reservas por ajustes de valoración		-	197.637
V. Diferencias de conversión		-	-
VI. Resultados retenidos		-	-
1. Resultados ejercicio anteriores pendientes de aplicación		-	-
2. Resultados del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		103.579	137.591
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	127.529		175.503
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	23.950		37.912
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		364.218	721.224
INTERESES MINORITARIOS		156.965	264.367
B) PASIVOS SUBORDINADOS		-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS		4.138.051	4.313.283
I. Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso		528.134	536.038
II. Provisiones de seguros de vida		2.320.421	2.622.525
III. Provisiones para prestaciones		1.099.136	1.137.656
IV. Provisiones para participación en beneficios y para extornos		7.191	6.508
V. Otras provisiones técnicas		9.612	10.556
VI. Provisión de estabilización		173.557	-
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES		260.628	299.787
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		63.096	70.788
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURO CEDIDO Y RETROC.		57.704	56.057
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		2.628	188.172
H) DEUDAS		203.450	229.595
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		-	-
II. Deudas con entidades de crédito		-	-
III. Otros pasivos financieros		-	-
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		39.111	39.040
1. Deudas con asegurados	6.849		5.703
2. Deudas con mediadores	14.049		15.559
3. Deudas condicionadas	16.447		16.447
4. Deudas por operaciones de coaseguro	1.766		1.331
V. Deudas por operaciones de reaseguro		18.670	15.498
VI. Deudas fiscales		38.885	50.895
VII. Otras deudas		106.784	124.162
i) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		13.155	13.218
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.259.895	6.156.491

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos en todos aquellos epígrafes que sea aplicable. Ver Nota 3.e.
Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de situación a 31 de diciembre de 2005.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA bajo NIIF

(Cifras en Miles de Euros)

	Ejercicio 2004 (*)	Ejercicio 2005
1. Primas emitidas del negocio directo	1.729.875	1.862.204
Primas emitidas del reaseguro aceptado	5.329	5.404
2. Primas imputadas netas de reaseguro	1.493.919	1.633.769
3. Otros ingresos netos de gastos	7.355	4.563
4. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	969.058	1.023.507
5. Variación de otras provisiones técnicas	225.551	225.816
6. Gastos de explotación netos	347.873	377.570
7. Ingresos netos de las inversiones	181.215	181.959
8. Resultado de participaciones minoritarias	2.635	3.339
9. Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones	18.608	36.123
10. Resultado ordinario (2 + 3 - 4 - 5 - 6 + 7 + 8 + 9)	161.250	232.860
13. Resultado antes de impuestos (10 + 11 - 12)	161.250	232.860
14. Impuestos sobre beneficios	33.721	57.357
15. Resultado del ejercicio (13 - 14)	127.529	175.503
16. Resultado atribuido a socios externos	23.950	37.912
Resultado atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (15 - 16 17.)	103.579	137.591

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos en todos aquellos epígrafes que sea aplicable. Ver Nota 3.e.

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2005.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE 2005 bajo NIIF

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	SEGMENTO NO VIDA EJERCICIO 2005	SEGMENTO VIDA EJERCICIO 2005	SEGMENTO OTROS EJERCICIO 2005	TOTAL EJERCICIO 2005
A) ACTIVOS INTANGIBLES	74.550	40.130	28.047	142.727
I. Fondo de comercio	74.550	40.130	7.196	121.876
II. Otros activos intangibles	-	-	20.851	20.851
B) INMOVILIZADO MATERIAL	135.680	48.733	49.290	233.703
I. Inmuebles de uso propio	135.680	48.733	14.026	198.439
II. Otro inmovilizado material	-	-	35.264	35.264
C) INVERSIONES	1.496.056	2.356.557	202.181	4.054.794
I. Inversiones inmobiliarias	55.023	80.206	4.146	139.375
II. Inversiones financieras	-	-	-	-
1. Inversiones financieras a vencimiento	-	-	-	-
2. Inversiones financieras disponibles para la venta	1.421.804	2.040.316	-	3.462.120
3. Inversiones financieras de negociación	-	198.963	-	198.963
III. Resto inversiones financieras	-	-	-	-
1. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	18.339	17.045	172.989	208.373
2. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	890	51	-	941
3. Otras inversiones	-	19.976	25.046	45.022
D) INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO	-	299.787	-	299.787
F) PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCN.	287.505	5.374	-	292.879
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-	24.386	24.386
H) CRÉDITOS	117.793	-	140.997	258.790
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	117.793	-	7.567	125.360
II. Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	4.136	4.136
III. Créditos fiscales	-	-	3.234	3.234
IV. Créditos sociales y otros	-	-	126.060	126.060
I) TESORERIA	184.136	569.514	-19.730	733.920
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	110.663	2.535	2.307	115.505
TOTAL A C T I V O	2.406.383	3.322.630 0	427.478	6.156.491

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGMENTO NO VIDA EJERCICIO 2005	SEGMENTO VIDA EJERCICIO 2005	SEGMENTO OTROS EJERCICIO 2005	TOTAL EJERCICIO 2005
A) PATRIMONIO NETO	676.004	308.446	1.141	985.591
I. Capital suscrito	18.000	18.000	-	36.000
II. Reservas	178.542	178.543	-	357.085
III. Menos: Acciones propias	-3.545	-3.544	-	-7.089
IV. Reservas por ajustes de valoración	98.819	98.818	-	197.637
VI. Resultados retenidos	161.652	12.710	1.141	175.503
1. Resultados del ejercicio	-37.612	-300	-	-37.912
2. Resultados del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	415.856	304.227	1.141	721.224
VII. Intereses minoritarios	260.148	4.219	-	264.367
C) PROVISIONES TECNICAS	1.646.706	2.666.577	-	4.313.283
PROVISIONES TECNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES	-	299.787	-	299.787
D) EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES	-	299.787	-	299.787
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	-	46.099	24.689	70.788
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURO CEDIDO Y RETROC.	54.395	1.662	-	56.057
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-	188.172	188.172
H) DEUDAS	16.447	-	213.148	229.595
II. Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	16.447	-	22.593	39.040
V. Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	15.498	15.498
VI. Deudas fiscales	-	-	50.895	50.895
VII. Otras deudas	-	-	124.162	124.162
i) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	12.831	59	328	13.218
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.406.383	3.322.630	427.478	6.156.491

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE 2004 bajo NIIF

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	SEGMENTO NO VIDA EJERCICIO 2004	SEGMENTO VIDA EJERCICIO 2004	SEGMENTO OTROS EJERCICIO 2004	TOTAL EJERCICIO 2004
A) ACTIVOS INTANGIBLES	74.550	40.130	24.940	139.620
I. Fondo de comercio	74.550	40.130	7.196	121.876
II. Otros activos intangibles	-	-	17.744	17.744
B) INMOVILIZADO MATERIAL	133.747	46.341	51.889	231.977
I. Inmuebles de uso propio	133.747	46.341	16.254	196.342
II. Otro inmovilizado material	-	-	35.635	35.635
C) INVERSIONES	1.166.312	2.256.053	12.509	3.434.874
I. Inversiones inmobiliarias	59.898	72.093	2.986	134.977
II. Inversiones financieras	-	-	-	-
1. Inversiones financieras a vencimiento	-	-	-	-
2. Inversiones financieras disponibles para la venta	1.098.827	1.998.193	-	3.097.020
3. Inversiones financieras de negociación	-	159.066	-	159.066
III. Resto inversiones financieras	-	-	-	-
1. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	6.870	15.956	-	22.826
2. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	717	38	-	755
3. Otras inversiones	-	10.707	9.523	20.230
D) INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO	-	260.628	-	260.628
F) PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCN.	299.704	2.705	-	302.409
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-	24.122	24.122
H) CRÉDITOS	118.651	-	133.880	252.531
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	118.651	-	7.071	125.722
II. Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	5.994	5.994
III. Créditos fiscales	-	-	3.034	3.034
IV. Créditos sociales y otros	-	-	117.781	117.781
I) TESORERIA	322.507	210.823	-37.957	495.373
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	114.968	1.665	1.728	118.361
TOTAL A C T I V O	2.230.439	2.818.345	211.111	5.259.895

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGMENTO NO VIDA EJERCICIO 2004	SEGMENTO VIDA EJERCICIO 2004	SEGMENTO OTROS EJERCICIO 2004	TOTAL EJERCICIO 2004
A) PATRIMONIO NETO	364.342	152.713	4.128	521.183
I. Capital suscrito	18.000	18.000	-	36.000
II. Reservas	115.903	115.902	-	231.805
III. Menos: Acciones propias	-3.583	-3.583	-	-7.166
IV. Reservas por ajustes de valoración	-	-	-	-
VI. Resultados retenidos	-	-	-	-
1. Resultados del ejercicio	104.077	19.324	4.128	127.529
2. Resultados del ejercicio atribuible a socios externos	-23.683	-267	-	-23.950
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	210.714	149.376	4.128	364.218
VII. Intereses minoritarios	153.628	3.337	-	156.965
C) PROVISIONES TECNICAS	1.782.221	2.355.830	-	4.138.051
PROVISIONES TECNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES	-	260.628	-	260.628
D) EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES	-	260.628	-	260.628
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	-	48.325	14.771	63.096
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURO CEDIDO Y RETROC.	56.907	797	-	57.704
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-	2.628	2.628
H) DEUDAS	17.158	-	186.292	203.450
II. Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	17.158	-	21.953	39.111
V. Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	18.670	18.670
VI. Deudas fiscales	-	-	38.885	38.885
VII. Otras deudas	-	-	106.784	106.784
i) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	9.811	52	3.292	13.155
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.230.439	2.818.345	211.111	5.259.895

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA POR SEGMENTOS
bajo NIIF

(Cifras en Miles de Euros)

	Ejercicio 2004 (*)	Ejercicio 2005
SEGUROS NO VIDA		
1. Primas emitidas del negocio directo	1.313.308	1.373.507
Primas emitidas del reaseguro aceptado	5.160	5.201
2. Primas imputadas netas de reaseguro	1.082.890	1.151.624
3. Otros ingresos técnicos netos de gastos	15.156	19.895
4. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	693.168	671.847
5. Variación de otras provisiones técnicas	24.268	373
6. Gastos de explotación netos	295.451	324.393
7. Resultado Técnico Seguros No Vida (2 + 3 - 4 - 5 - 6)	85.159	174.906
8. Ingresos netos de las inversiones	46.100	38.541
9. Resultado de participaciones minoritarias	338	1.035
11. Margen financiero Seguros No Vida (8 + 9 + 10) (8 + 9 + 10)	46.438	39.576
12. Resultado técnico- financiero de Seguros No Vida (7 + 11)	131.597	214.482
15. Resultado del negocio de no Vida (12 + 13 - 14)	131.597	214.482
SEGUROS VIDA		
16. Primas emitidas del negocio directo	416.567	488.697
Primas emitidas del reaseguro aceptado	169	203
17. Primas imputadas netas de reaseguro	411.029	482.145
18. Otros ingresos técnicos netos de gastos	-1.152	-2.882
19. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	275.890	351.660
20. Variación de otras provisiones técnicas	201.283	225.443
21. Gastos de explotación netos	52.422	53.177
22. Ingresos netos de las inversiones	123.332	129.498
23. Resultado de participaciones minoritarias	2.211	2.261
24. Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones	18.608	36.123
25. Resultado técnico- financiero de Seguros Vida (17 + 18 - 19 - 20 - 21 + 22 + 23 + 24)	24.433	16.865
28. Resultado del negocio de Vida (25 + 26 - 27)	24.433	16.865
OTRAS ACTIVIDADES		
29. Ingresos por otras actividades	6.331	6.619
30. Gastos de otras actividades	12.980	19.069
31. Ingresos netos de las inversiones	11.783	13.920
32. Resultado de participaciones minoritarias	86	43
34. Resultado de explotación de otras actividades (29 - 30 + 31 + 32 + 33)	5.220	1.513
37. Resultado de otras actividades (34 + 35 - 36)	5.220	1.513
38. Resultado antes de impuestos (15 + 28 + 37)	161.250	232.860
39. Impuestos sobre beneficios	33.721	57.357
40. Resultado del ejercicio (39 - 40)	127.529	175.503
41. Resultado atribuido a socios externos	23.950	37.912
40. Resultado atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (40 - 41)	103.579	137.591

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos en todos aquellos epígrafes que sea aplicable. Ver Nota 3.e.

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2005.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO bajo NIIF

(Cifras en Miles de Euros)

	Capital	Social	Reservas								Total Reservas	(Acciones Propias)	Ajustes al Patrimonio por valoración y Diferencias de cambio	Resultado del ejercicio atribuido a la Dominante	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
			Prima de emisión	Reservas de revalorización	Diferencias por el ajuste del capital a euros	Reserva Legal	Reservas voluntarias de la sociedad dominante	Reservas en sociedades por integración global	Reservas en sociedades por el método de participación	Reserva para acciones propias	Otras reservas por cambios en criterios contables					
Saldos reportados al 1 de enero de 2004	36.000	1.533	39.795	61	7.212	39.811	147.519	9.421	11.386	-	256.738	-	-	-	142.447	435.185
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-1.746	-2.738	-	2.634	-1.850	-	-	-	1.501	-349
Reclasificaciones de presentación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.386	-	-	-	-11.386
Saldos reexpresados al 1 de enero de 2004	36.000	1.533	39.795	61	7.212	39.811	145.773	6.683	11.386	2.634	254.888	-11.386	-	-	143.948	423.450
Distribución de reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-24.960	-	-	-	-	-24.960	-	-	-	-	-24.960
Variación en acciones propias	-	-	-	-	-	4.220	-	-	-4.220	-	-	4.220	-	-	-	4.220
Resultado neto del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103.579	-	23.950	127.529
Asignación de la participación de los minoritarios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.614	-11.614
Otros cambios en los minoritarios según NIIF	-	-	-	-	-	-	1.746	-1.928	-	-	-182	-	-	-	681	499
Ajustes por cambios en el perímetro de consolidación y otros	-	-	-	-	-	-	-1.156	3.215	-	-	2.059	-	-	-	-	2.059
Saldos al 31 de diciembre de 2004	36.000	1.533	39.795	61	7.212	19.071	146.363	7.970	7.166	2.634	231.805	-7.166	-	103.579	156.965	521.183
Distribución del resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	4.321	84.407	1.894	-	12.957	103.579	-	-	-103.579	-	-
Ajustes por cambio de criterio contable NIC 39, NIC 32 y NIIF 4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.977	47.977	-	115.666	-	73.642	237.285
Saldos a 1 de enero de 2005 reexpresados	36.000	1.533	39.795	61	7.212	23.392	230.770	9.864	7.166	63.568	383.361	-7.166	115.666	-	230.607	758.468
Reclasificación reservas de la matriz del Grupo	-	-	-	-	-	75.859	-75.859	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-29.280	-	-	-	-	-29.280	-	-	-	-	-29.280
Resultado neto negociación acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	799	799	-	-	-	-	799
Variación en acciones propias	-	-	-	-	-	77	-	-	-77	-	-	77	-	-	-	77
Variación en los ajustes por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.971	-	-	81.971
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137.591	37.912	175.503
Asignación de la participación de los minoritarios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16.072	-16.072
Otros cambios en los minoritarios según NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.920	11.920
Ajustes por cambios en el perímetro de consolidación y valoración inversiones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	3.087	-	-	3.087	-	-	-	-	3.087
Ajustes por cambios en el perímetro de consolidación y otros	-	-	-	-	-	-	-882	-	-	-	-882	-	-	-	-	-882
Saldos al 31 de diciembre de 2005	36.000	1.533	39.795	61	7.212	70.048	154.029	12.951	7.089	64.367	357.085	-7.089	197.637	137.591	264.367	985.591

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria forman parte integrante del Estado de cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2005.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS bajo NIIF

(Cifras en Miles de Euros)

Flujos de efectivo de las actividades de explotación	Ejercicio 2004		Ejercicio 2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Actividad aseguradora				
Primas cobradas	1.729.875	-	1.862.204	-
Prestaciones y gastos pagados	-	1.006.605	-	1.092.109
Pagos de comisiones y otras retribuciones a mediadores	-	198.707	-	215.385
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	107.704	-	136.846
Pagos por otros gastos de explotación	-	89.482	-	68.138
Remesas recibidas de los coaseguradores	-	-	1.109	-
Remesas efectuadas a los coaseguradores	-	-	-	135
Remesas recibidas de los reaseguradores	186.485	-	182.798	-
Remesas efectuadas a los reaseguradores	-	226.050	-	225.367
Remesas efectuadas a los cedentes	-	2.281	-	6.550
Remesas recibidas de los cedentes	5.329	-	5.404	-
Otras actividades de explotación				
Ingresos por otras actividades	6.332	-	6.618	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	-	-	-
Gastos por otras actividades	-	12.980	-	19.069
Pago o devolución cuota Impuesto sobre Sociedades	2.836	11.006	3.136	23.941
Incremento / decremento en los activos de explotación	-	-	13.467	-
Incremento / decremento en los pasivos de explotación	-	89.302	12.882	-
	1.930.857	1.744.117	2.087.618	1.787.540
Flujos netos de efectivo por actividades de explotación	186.740		300.078	
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Adquisición de inmovilizado	-	15.128	-	17.150
Enajenaciones de inmovilizado	-	-	1.189	-
Adquisición de inmuebles	-	6.480	-	12.925
Inversión en obras y construcciones	-	1.174	-	3.252
Enajenaciones de inmuebles	8.971	-	3.293	-
Ingresos inversiones materiales	15.669	-	18.548	-
Ingresos financieros por intereses recibidos	174.943	-	172.662	-
Ingresos financiero por dividendos percibidos	5.806	-	10.582	-
Otros ingresos financieros	-	-	2.521	-
Realizaciones financieras netas	-	10.358	2.622	-
Gastos de inversiones materiales	-	7.092	-	5.959
Gastos financieros por intereses satisfechos	-	-	-	-
Otros gastos financieros	-	15.381	-	15.133
Inversión en empresas grupo, asociadas y participadas	-	86.460	-	56.394
Otras inversiones financieras	429.614	514.526	228.738	362.413
Dividendos percibidos de empresas grupo, asociadas y participadas	1.543	-	2.199	-
Realizaciones financieras no ordinarias	-	-	3.849	-
	636.546	656.599	446.203	473.226
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	-20.053	-	-27.023	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación				
Dividendos pagados a los accionistas	-	30.082	-	34.508
		30.082		34.508
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	-	30.082	-	34.508
Variación de efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio	136.605		238.547	
EVOLUCION DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO DURANTE EL EJERCICIO				
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del ejercicio	358.768		495.373	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	495.373		733.920	
Variación de tesorería durante el ejercicio	136.605		238.547	

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al Ejercicio Anual Terminado el 31 de diciembre de 2005, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2005

1. Información general sobre la sociedad dominante y su actividad

Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima (en adelante, la sociedad dominante), fue constituida con duración indefinida el 18 de julio de 1864 en España con la denominación inicial de “La Catalana, Sociedad de Seguros contra Incendios a Prima Fija”, pasando a denominarse en 1988 Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, y cambiando esta denominación por la actual en el ejercicio 2001, como consecuencia del cambio en sus actividades sociales tras la cesión de todo su negocio asegurador y reasegurador a la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, mediante una aportación no dineraria de rama de actividad comprensiva de todos los activos y pasivos afectos al negocio cedido y todo su personal.

Su objeto social consiste en la compra, suscripción, tenencia, administración, permuta y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y participaciones, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichos valores y participaciones.

La sociedad dominante 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 dominante no ejerce directamente la actividad aseguradora, que realizan aquellas entidades participadas que disponen de la correspondiente autorización administrativa. En este caso es la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, ‘DGSFP’) quien desempeña las funciones que las disposiciones vigentes atribuyen al Ministerio de Economía y Hacienda en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones.

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

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

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

El domicilio social de la sociedad dominante radica en Avenida Alcalde Barnils 63, Sant Cugat del Vallés, Barcelona (España).

El Grupo dispone de una estructura territorial compuesta por 335 sucursales y oficinas comerciales y 700 oficinas de agencia, que cubren la totalidad del territorio nacional.

Para dar un asesoramiento personal, cercano y de calidad a sus clientes, el Grupo Catalana Occidente distribuye sus productos a través de su amplia red territorial principalmente mediante agentes profesionales, con dedicación exclusiva y a tiempo total. Asimismo utiliza agentes a tiempo parcial, consultores de vida y corredores. El número total de agentes del Grupo al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 21.710.

El Grupo, a través de las entidades aseguradoras que lo componen, opera en los ramos siguientes: Vida, Accidentes, Enfermedad, Asistencia Sanitaria, Vehículos terrestres, Vehículos marítimos, lacustres y fluviales (cascos), Vehículos aéreos, Mercancías transportadas, Incendios y elementos naturales, Otros daños a los bienes (Seguros agrarios combinados, Robo u otros), Responsabilidad civil (en vehículos terrestres automóviles, en vehículos aéreos, en vehículos marítimos, lacustres y fluviales, derivada de riesgos nucleares u otros riesgos), Crédito, Caución, Pérdidas pecuniarias diversas, Defensa jurídica, Asistencia y Decesos. Asimismo gestiona los fondos de pensiones "Catalana Occidente, Fondo de Pensiones", "Catalana Occidente RV, Fondo de Pensiones", "Catalana Occidente RF1, Fondo de Pensiones", "Catalana Occidente Empleo 1, Fondo de Pensiones", "Cat Previsió, Fondo de Pensiones", "Seguros Bilbao, Fondo de Pensiones", "Grupo Seguros Bilbao Empleados, Fondo de Pensiones". Las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. son socios únicos protectores fundadores, respectivamente, de "Catalana Occidente Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria en el País Vasco" y de "Bilbao, Entidad de Previsión Social Voluntaria". El importe total de fondos gestionados de todas estas entidades asciende a 294.676 miles de euros a 31 de diciembre de 2005. Los ingresos brutos devengados por comisiones de gestión de los distintos fondos han ascendido durante el ejercicio 2005 a 3.856 miles de euros y figuran registrados en la cuenta de pérdida y ganancias del segmento de 'Otras actividades – Ingresos por otras actividades' netos de los correspondientes gastos asociados a su comercialización.

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

La totalidad de las acciones de la sociedad dominante están admitidas a negociación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Su valoración bursátil al 31 de diciembre de 2005 era de 73,60 Euros por acción.

2. Adopción por primera vez de las normas internacionales de contabilidad

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

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son las Normas e Interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC). Estas Normas comprenden:

- Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF),
- Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y
- Las Interpretaciones originadas por el Comité de Interpretaciones Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o las antiguas interpretaciones (SIC) que fueron adoptadas por el anterior Comité de Interpretaciones Permanente.

Conforme a la aplicación del anterior Reglamento, el Grupo presenta sus primeras cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF aprobadas reglamentariamente por la Unión Europea a 31 de diciembre de 2005:

Normas Internacionales		Interpretaciones Internacionales	
NIC	NIIF	SIC	CINIIF
1, 2, 7, 8, 10, 11, 12, 14, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 23, 24, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 36, 37, 38, 39, 40, y 41.	1, 2, 3, 4 y 5.	7, 10, 12, 13, 15, 21, 25, 27, 29, 31 y 32.	1, 2.

En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo las NIIF aprobadas por la Unión Europea 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).

Conforme a la NIIF 1 – *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, aprobada por el Reglamento (CE) 707/2004, aunque las primeras cuentas anuales del Grupo elaboradas conforme a las NIIF son las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, es necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005.

La NIIF 1 ha requerido la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los nuevos criterios contables internacionales, esto es, el 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo (Véase Nota 8.a)).

Las políticas contables que el Grupo ha usado en su balance de apertura con arreglo a las NIIF difieren en algunos casos de las que aplicaba en la misma fecha bajo los principios contables locales anteriores. Los ajustes resultantes surgen de sucesos y transacciones anteriores a la fecha de transición a dichas normas internacionales. Por lo tanto y de acuerdo con el tratamiento previsto en la NIIF 1, el Grupo ha reconocido tales ajustes, en la fecha de transición a las NIIF, directamente en las reservas.

En la Notas 8 y 9 se adjuntan las conciliaciones requeridas por la NIIF 1, esto es, la conciliación del patrimonio neto según los anteriores principios contables locales con el patrimonio que resulta de la aplicación de las NIIF a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 así como la conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 atendiendo a los mismos criterios. Adicionalmente, en la Nota 11 se presenta la información requerida por la NIC 8 – *Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores* cuando se produce un cambio en una política contable, incluyendo un detalle de los ajustes realizados para cada rúbrica de los estados financieros consolidados que se ha visto afectada por la adopción de las NIC 32, NIC 39 e NIIF 4 a 1 de enero de 2005.

El Grupo ha usado las mismas políticas contables en su balance de apertura con arreglo a las NIIF y a lo largo de los ejercicios 2004 y 2005, cumpliendo con el principio general de aplicación retrospectiva de todas las normas en vigor a 31 de diciembre de 2005, con la excepción de:

- Aquellos casos en que el Grupo ha optado por el uso de alguna de las exenciones a la aplicación retrospectiva de determinadas normas, exenciones previstas en la NIIF 1 para facilitar la transición a las nuevas NIIF, y por las propias prohibiciones establecidas en la anterior norma respecto a la aplicación retrospectiva de algunos aspectos contenidos en otras normas internacionales, y
- La aplicación de las NIC 32, NIC 39 y NIIF 4 cuyas disposiciones transitorias establecen que son de aplicación en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2005 y el Grupo no ha optado por la aplicación anticipada de las mismas.

En este último caso la fecha de transición considerada por el Grupo ha sido el 1 de enero de 2005, tratándose, bajo las normas internacionales de contabilidad, como un cambio en las políticas contables del Grupo.

En relación con las exenciones previstas en la NIIF 1, en los balances de apertura el Grupo se ha acogido a la posibilidad de no aplicar retroactivamente, para las operaciones anteriores a 1 de enero de 2004, las normas correspondientes a los siguientes ámbitos:

- Combinaciones de negocios (NIIF 3):

El Grupo ha optado por no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 – *Combinaciones de negocios* a las combinaciones de negocios (aplicable tanto a las fusiones como adquisiciones de entidades dependientes, asociadas o a los negocios conjuntos) realizadas con anterioridad a la fecha de transición a las NIIF. Esta decisión supone que se haya conservado la misma clasificación (adquisición, adquisición inversa, fusión,...) que tenían dichas operaciones en los estados financieros elaborados de acuerdo con los principios contables locales anteriores y que se hayan valorado los activos y pasivos en el balance de apertura utilizando la base de valoración exigida por las nuevas normas.

Por otro lado, en el balance de apertura el valor contable del fondo de comercio es el importe en libros a 1 de enero de 2004, bajo los principios contables anteriores, pues habiéndose realizado a dicha fecha el test de deterioro previsto en la NIC 36 – *Deterioro del Valor de los Activos*, el Grupo ha verificado que los fondos de comercio no han sufrido deterioro alguno en su valor. No obstante debe notarse que los fondos de comercio relacionados con las compañías asociadas se incluyen, a efectos de presentación, dentro del importe en libros de la inversión.

- Valor razonable o revalorización como coste atribuido (NIC 16 y 40):

- El Grupo ha optado por utilizar el importe del inmovilizado material revalorizado según los principios contables locales anteriores (Real Decreto – Ley 7/1996) como coste atribuido en la fecha de revalorización dado que la misma fue, en el momento de su realización, comparable al coste, o al coste depreciado según las NIIF.

La anterior opción también ha sido aplicada a los inmuebles de inversión (ver Nota 4.c.1).

- Retribuciones a los empleados (NIC 19)

El Grupo ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición, aplicándose a todos los planes y pólizas suscritas que les es de aplicación (Véase Nota 4.h.1).

- Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente (NIC 39)

La NIC 39 – *Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración* permite que un instrumento financiero sea designado, en el momento del reconocimiento inicial, como un activo o pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados o como disponible para la venta. El Grupo ha realizado dicha designación en la fecha de transición a 1 de enero de 2005 de acuerdo con la posibilidad contemplada en la NIIF 1 (Véase Nota 4.c.2).

- Contratos de seguro (NIIF 4)

De acuerdo con la posibilidad prevista en la NIIF 1, el Grupo ha aplicado las disposiciones transitorias de la NIIF 4 – *Contratos de Seguro* en la primera aplicación de esta norma. Estas disposiciones transitorias han requerido al Grupo que aplicase la NIIF 4 de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2005. En esta norma se restringen los cambios en las políticas contables seguidas en los contratos de seguro, incluyendo los cambios que pueda hacer un adoptante por primera vez (Véase Nota 4.f).

Adicionalmente, la NIIF 1 prohíbe la aplicación retroactiva de algunos aspectos de las siguientes normas cuyo cumplimiento ha sido obligatorio para el Grupo:

- Baja de activos y pasivos financieros (NIC 39)

Los activos y pasivos financieros han sido reconocidos en el balance a 1 de enero de 2005 de acuerdo con la versión de la NIC 39 que se encuentra vigente a 31 de diciembre de 2005. No obstante, acogiéndose a la NIIF 1, el Grupo no ha reconocido en dicho balance aquellos activos y pasivos cuya baja se produjo antes de dicha fecha.

- Estimaciones (NIC 8)

Las estimaciones realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, son coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los principios locales anteriores, después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables, salvo si hubiese existido evidencia objetiva de que esas estimaciones fueron erróneas.

En el caso en que el Grupo haya tenido que realizar estimaciones según las NIIF que no fueron obligatorias según los principios contables anteriores, las mismas han sido hechas reflejando las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF relativas a precios de mercado, tipos de interés o tipos de cambio, reflejan las condiciones de mercado en esa fecha.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han elaborado y se presentan de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) convalidadas por la Unión Europea (Véase Nota 2) con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que se formulan por el Consejo de Administración de la sociedad dominante del Grupo el 30 de marzo de 2006, se han preparado a partir de los estados financieros individuales de Grupo Catalana Occidente y de cada una de las sociedades que componen el perímetro de la consolidación (Véanse Anexos I y II).

Las cuentas anuales individuales de Grupo Catalana Occidente y de cada una de las restantes sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, correspondientes al ejercicio 2005, siguen preparándose según las normas contables españolas y se someterán dentro de los plazos legales a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas. El Consejo de Administración de la sociedad dominante considera que serán ratificadas sin cambios, en su caso, significativos.

Con fecha 28 de abril de 2005 la Junta General de Accionistas del Grupo aprobó las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 preparadas según la normativa contable española.

b) Responsabilidad de la información

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Grupo, quienes han verificado con la debida diligencia que los diferentes controles establecidos para asegurar la calidad de la información financiero-contable, tanto por la sociedad dominante como por las entidades que lo integran, han operado de forma eficaz.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado, en ciertas ocasiones, estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones hacen referencia a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Véanse Notas 4.c.2),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Véase Nota 4.c),
- Las hipótesis empleadas en el cálculo del test de idoneidad de pasivos (Véase Nota 4.f.1),
- Las hipótesis empleadas para asignar parte de las plusvalías no realizadas de las carteras de inversiones financieras asignadas como 'disponibles para la venta' y como 'a valor razonable con cambios en resultados' como mayor importe de las provisiones de seguros de vida (Véase Nota 4.f),
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Véanse Notas 4.a y 4.b), y
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Véase Nota 4.a).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en cada fecha de cierre contable, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, contra las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias o de reservas patrimoniales según la estimación que se trate.

c) Principios contables de consolidación

La definición del perímetro de consolidación del Grupo se ha efectuado de acuerdo con lo establecido en las normas NIC 27 – *Estados financieros consolidados y separados* y NIC 28 – *Inversiones en entidades asociadas* (Véanse los Anexos I y II).

En las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio. Al 31 de diciembre de 2005, Grupo Catalana Occidente, S.A. no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas con un alcance superior al contemplado en las presentes cuentas anuales consolidadas, integrándose, a su vez, en un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, que formula independientemente sus cuentas consolidadas.

c.1) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquéllas entidades en que, de forma independiente a su forma jurídica, el Grupo tiene el control, es decir, el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de esas entidades, con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe control cuando el Grupo posee, directa o indirectamente a través de otras dependientes, más de la mitad del poder de voto de otra entidad, salvo que se den circunstancias excepcionales en las que puede demostrar claramente que tal posesión no constituye control. También existe control cuando el Grupo, en posesión de la mitad o menos del poder de voto de otra entidad, dispone:

- Del poder sobre más de la mitad de los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores,
- Del poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de la entidad, según una disposición legal, estatutaria o por algún tipo de acuerdo,
- Del poder de nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente, siempre que la entidad esté controlada por el mismo,
- Del poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente, siempre que la entidad esté controlada por el mismo,

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información relevante sobre estas sociedades.

En el caso de la participación mantenida en Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución S.A., el Grupo dispone del control efectivo sobre la misma con una participación del 39,35%.

Excepcionalmente, la sociedad dependiente denominada Valles y Montañas, S.A. – de la que el Grupo posee directa o indirectamente más de un 50% de sus derechos de voto – no ha sido incluida en el perímetro de la consolidación dado su efecto poco significativo a 31 de diciembre de 2005. Esta sociedad se constituyó en 1962, está domiciliada en el Puerto de Navacerrada, Cercedilla, Madrid, su capital suscrito es de 5 miles de euros y el valor razonable de esta inversión al 31 de diciembre de 2005, clasificada en la cartera 'Inversiones financieras disponibles para la venta – Renta variable' es de 2 miles de euros.

Adicionalmente, el Grupo ha excluido de la consolidación las participaciones que disponía a 31 de diciembre de 2005 en determinados fondos de inversión, con porcentajes superiores al 50%, debido a que se pretende ejercer el control únicamente de forma temporal.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Grupo por aplicación del método de integración global. De esta forma, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo se presenta en el subepígrafe de 'Intereses Minoritarios' del Balance de Situación consolidado y los resultados del ejercicio se presentan en el subepígrafe de 'Resultado imputable a socios minoritarios' de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

Los estados financieros individuales del Grupo y de las entidades dependientes, utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados, están referidos a la misma fecha de presentación.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio.

c.2) Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa, es decir, puede intervenir en las decisiones de la política financiera y de explotación de la participada sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Con carácter general, se presume que el Grupo ejerce influencia significativa si posee, directa o indirectamente, el 20% o más del poder de voto en la participada, salvo que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe.

Asimismo, la existencia de la influencia significativa por parte del Grupo se evidencia a través de una o varias de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada,
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones,
- Transacciones de importancia relativa entre el Grupo y la participada,
- Intercambio de personal directivo, o
- Suministro de información técnica esencial.

Excepcionalmente, las siguientes entidades – de las que el Grupo posee directa o indirectamente más de un 20% de sus derechos de voto – no han sido incluidas en el perímetro de la consolidación debido a su interés poco significativo para la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas y han sido clasificadas en la cartera de 'Inversiones financieras disponibles para la venta – Renta variable' atendiendo a su valor razonable:

Denominación	% Derechos de voto	Año de constitución	Domicilio social	Saldos a 31 de diciembre de 2005				
				Balance consolidado del Grupo				
				Coste de adquisición	Valor razonable	Ajustes por valoración	Capital suscrito	Dividendos abonados ejercicio 2005
SIRESA GIRONINA, S.A.	25%	1997	c/ Córcega, nº 225, Barcelona	258	319	61	197	29
SIRESA GRANADA, S.A.	25%	1998	c/ Córcega, nº 225, Barcelona	451	471	20	451	55
SIRESA TARRAGONINA, S.A.	25%	1997	c/ Córcega, nº 225, Barcelona	90	100	10	74	10
SIRESA BARCELONINA, S.A.	25%	1998	c/ Córcega, nº 225, Barcelona	786	807	21	781	134
SIRESA NOROESTE, S.A.	25%	1999	c/ Córcega, nº 225, Barcelona	781	1.894	1.113	398	29
SIRESA EUROPEA, S.A.	25%	1999	c/ Córcega, nº 225, Barcelona	195	404	209	195	24
SIRESA HISPALENSE, S.A.	20%	2002	c/ Córcega, nº 225, Barcelona	101	126	25	100	4
SIRESA CAROLUS MAGNUS, S.A.	25%	2002	c/ Córcega, nº 225, Barcelona	650	637	(13)	650	44
SIRESA CERVANTINA, S.A.	25%	2004	c/ Córcega, nº 225, Barcelona	600	603	3	600	-

En las cuentas anuales consolidadas las entidades asociadas se valoran por el método de la participación (puesta en equivalencia), según el cual la inversión se registra inicialmente al coste, y posteriormente es ajustada en función de los cambios que experimenta la porción de los activos netos de la entidad que corresponden al Grupo. El resultado del ejercicio del Grupo recoge la porción que le corresponde en los resultados de las participadas, deducidas las posibles acciones propias mantenidas en autocartera de cada sociedad participada. En el caso de Atradius NV, dada su reciente adquisición, se ha considerado que en el ejercicio 2005 no ha aportado ningún resultado. En base a la disponibilidad de la información contable para dicha compañía, el Grupo integrará los resultados de su inversión en Atradius NV con un trimestre de decalaje (Véase Anexo II).

Al aplicar el método de la participación (puesta en equivalencia), se utilizan los estados financieros disponibles más recientes de la entidad asociada. Cuando las fechas de presentación del Grupo y de la asociada son diferentes, la asociada ha elaborado, para ser utilizados por el Grupo, los estados financieros referidos a las mismas fechas que los de éste. En el caso en que los estados financieros de una asociada que se utilicen para aplicar el método de la participación se refieran a una fecha de presentación diferente a la utilizada por el Grupo, se han practicado los ajustes pertinentes para reflejar los efectos de las transacciones o eventos significativos que hayan ocurrido entre las dos fechas citadas. Este es el caso de los estados financieros utilizados a efectos de Baqueira Beret, S.A y sus sociedades dependientes. En ningún caso la diferencia entre las fechas de presentación del Grupo y de las diferentes entidades asociadas es mayor de tres meses.

Si una entidad asociada aplica políticas contables diferentes que las adoptadas por el Grupo, para transacciones y otros eventos similares que se hayan producido en circunstancias similares, se realizan los ajustes oportunos, en los estados financieros de la asociada que el Grupo utiliza para aplicar el método de la participación (puesta en equivalencia), con el objetivo de que las políticas contables guarden uniformidad.

Si existiese algún indicio de que la inversión en la asociada puede haber visto deteriorado su valor, la pérdida de valor se deduce en primer lugar del eventual fondo de comercio que pueda permanecer en la inversión.

d) Incorporaciones y retiros del perímetro de consolidación

Con fecha 9 de febrero de 2005 se ha constituido la sociedad Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A., motivada por el interés del Grupo en la recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros y el asesoramiento sobre inversión, todo ello sobre participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva de forma única y exclusiva. El capital social de esta sociedad asciende a 300 Miles de Euros y ha sido desembolsado en su totalidad por la filial Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, por lo que la participación indirecta del Grupo sobre la Agencia es del 100%.

La constitución de esta agencia de valores fue previamente autorizada por el Ministerio de Economía y Hacienda, a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), por resolución de fecha 22 de diciembre de 2004.

En el caso de la participación que el Grupo mantenía en la sociedad asociada Beta Tech Inversiones SICAV S.A, un 21,99% a 31 de diciembre de 2004, la misma se ha retirado del perímetro de consolidación con fecha 17 de junio de 2005 debido a su enajenación total. El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 ha sido un beneficio por realización por importe aproximado de 94 Miles de Euros.

El 25 de julio de 2005 el Grupo ha adquirido, a través de su filial Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, el 20% del capital social de la sociedad Calboquer S.L. con un coste de adquisición de 12 miles de euros.

En el mes de septiembre de 2005 las sociedades Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. y Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros ejercitaron las opciones de compra que disponían a 31 de diciembre de 2004 sobre las acciones de Atradius AG, lo que ha supuesto un desembolso aproximado de 129.075 Miles de Euros y que la participación del Grupo en dicha compañía sea del 24,98 % a 31 de diciembre de 2005 con un coste de adquisición total de 172.991 miles de euros incluido el fondo de comercio implícito de 23.476 miles de euros.

Por último, durante el ejercicio 2005 se han producido modificaciones en los porcentajes de participación de las diferentes sociedades asociadas que disponen de cotización oficial en mercados de valores. Afectando esta situación a la asociada Hercasol S.A. SICAV, de la cual el Grupo dispone a 31 de diciembre de 2005 de un porcentaje del 33,52%, la modificación de las acciones en autocartera también ha supuesto la entrada al perímetro de la asociada Inpisa Dos SICAV, S.A., desde el inicio del ejercicio, con un porcentaje de participación del 20,82%.

La Sociedad dominante y sus dependientes han efectuado las notificaciones a que se refiere el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en relación con sus sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 10%, así como las referidas en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

e) Comparación de la información

Los estados financieros consolidados del ejercicio 2005, que comprenden el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de flujos de efectivo y las Notas consolidadas, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a los requisitos establecidos por la NIC 1 – *Presentación de Estados Financieros* y NIIF 1 – *Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera*. La información proporcionada relativa al ejercicio 2004 no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo de ese ejercicio.

No obstante, para la comparación homogénea deben tomarse en consideración la exención del requerimiento de reexpresar la información comparativa a 31 de diciembre de 2004 relacionada con la NIC 39 y la NIIF 4. De acuerdo con la NIIF 1, la información comparativa proporcionada por el Grupo a dicha fecha no necesita cumplir con las NIC 32, NIC 39 y la NIIF 4.

En consecuencia, el Grupo ha aplicado los principios contables locales anteriores en la información comparativa presentada sobre instrumentos financieros que están dentro del alcance de las NIC 32 y 39 así como en la que se presenta sobre los contratos de seguro que están dentro del alcance de la NIIF 4, (véase Nota 11), salvo por la presentación de las acciones de la sociedad dominante las cuales quedaban presentadas a 31 de diciembre de 2004 en el Balance activo consolidado bajo el epígrafe de 'Inversiones' y han sido reclasificadas en los estados financieros presentados como menor importe de los fondos propios.

La presentación en el Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 de las diferentes inversiones atendiendo a su naturaleza y en función de las diferentes carteras previstas por las normas internacionales se ha realizado con los mismos criterios que los seguidos en los ajustes y reclasificaciones realizados a 1 de enero de 2005 respecto la primera aplicación de las NIC 32 y NIC 39.

Los principales ajustes necesarios para que la anterior información comparativa proporcionada a 31 de diciembre de 2004 a través del Balance de situación a dicha fecha y de la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 cumpliera con la NIC 32, la NIC 39 y la NIIF 4 se resumen a continuación (Véanse Notas 4.f y 11):

- Clasificación de los instrumentos financieros en las nuevas carteras definidas por la NIC 39 y reconocimiento de los mismos de acuerdo con los nuevos criterios de valoración, generalmente basados en el valor razonable de los instrumentos financieros,
- Separación y valoración a valor razonable de todos los derivados, incluidos los derivados implícitos en otro contrato principal, tanto si son de mercado como hechos a medida (OTC) y reconocimiento de los mismos como activos o pasivos del balance,
- Clasificación de las coberturas específicas atendiendo a la nueva definición prevista por la NIC 39, testeando la eficiencia de forma prospectiva y retrospectiva,
- Reclasificación de las provisiones de estabilización como mayores reservas del Grupo neto de su potencial efecto fiscal,
- Reconocimiento de posibles déficit que pudieran ponerse de manifiesto si se calculase el test de idoneidad de pasivos y,
- Reconocimiento de los componentes de participación discrecional como mayor importe de las provisiones de seguros de vida.

En la Nota 11 queda adjunta la información requerida por la NIC 8 – *Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores*.

Por último, a efectos comparativos también debe destacarse que la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2005 recoge un año de actividad completa para las sociedades dependientes del subgrupo dominado por Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, mientras la correspondiente al ejercicio 2004 recoge la actividad producida entre el mes de febrero y diciembre de 2004.

f) Compensación de saldos

Sólo se compensan entre sí – y, consecuentemente, se presentan en el Balance de situación consolidado por su importe neto – los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

Respecto los ingresos y gastos de la Cuenta de pérdidas y ganancias, determinados conceptos se presentan compensados proporcionándose su correspondiente detalle en las diferentes Notas de las presentes cuentas anuales.

g) Información financiera por segmentos

La NIC 14 – *Información financiera por segmentos* establece los principios que deben seguirse para preparar la información financiera por líneas de negocio y por áreas geográficas.

Dado que el origen y la naturaleza de los riesgos y rendimientos del Grupo se ven influidos, de forma significativa, por los diferentes tipos de productos de seguro y servicios que se ofrecen al mercado, y que la propia estructura de la organización, de la gerencia, y de control interno del Grupo se articula o basa en el origen y naturaleza de estos riesgos y rendimientos, se han considerado los segmentos de negocio de seguros de VIDA, seguros de NO VIDA y Otras actividades como los segmentos principales. Asimismo, los segmentos secundarios se han definido atendiendo a la localización de los clientes asegurados y de los centros de gestión existentes.

El segmento definido de seguros de VIDA incluye a todos aquellos contratos de seguro que garantizan la cobertura de un riesgo que puede afectar a la existencia, integridad corporal o salud del asegurado. En contraposición, el segmento de seguros de NO VIDA agrupa a los contratos de seguro distintos a los de vida. Ambos segmentos se encuentran sujetos a unos riesgos y rendimientos de naturaleza diferente. El segmento de Otras actividades es utilizado para agrupar todas aquellas operaciones de explotación diferentes a, o no relacionadas con, la actividad aseguradora.

Respecto los segmentos geográficos, que han sido considerados de carácter secundario, los mismos vienen definidos por la localización de los mercados del Grupo, esto es, las diferentes comunidades autónomas dónde se venden los productos de seguro.

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que las adoptadas para elaborar y presentar los estados financieros del Grupo consolidado incluyendo todas las políticas contables que se relacionan específicamente con la información financiera de los segmentos.

Los criterios de imputación de activos y pasivos, gastos e ingresos a los diferentes segmentos principales y secundarios del Grupo son los siguientes:

Consideraciones previas a la asignación

Cada una de las entidades aseguradoras que dependen, directa o indirectamente, del Grupo a 31 de diciembre de 2005, esto es, Seguros Catalana Occidente S.A. de Seguros y Reaseguros, Depsa S.A. de Seguros y Reaseguros, Lepanto S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, Nortehispana de Seguros y Reaseguros S.A., Catoc Vida S.A. de Seguros, Cosalud S.A. de Seguros, Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, pueden clasificarse en compañías mono-ramo o multi-ramo de acuerdo con la definición de ramos prevista por la DGSFP. A la vez, parte de ellas disponen, dentro de sus carteras de inversión, de participaciones en otras entidades no aseguradoras que tienen carácter de entidades asociadas o dependientes desde el punto de vista del Grupo. Estas inversiones, junto con el resto de la cartera, pueden estar asignadas a los segmentos técnicos de VIDA y/o NO VIDA, con el propósito de cubrir los compromisos actuales y futuros con los asegurados, así como al componente no técnico del negocio asegurador, básicamente a efectos de obtener una remuneración para los fondos propios, a través del segmento Otras actividades.

Tanto los activos y pasivos de los segmentos como los ingresos y los gastos se han determinado antes de la eliminación de los saldos y las transacciones intragrupo practicadas en el proceso de consolidación, salvo en la medida en que estos saldos o transacciones hayan sido realizados entre empresas de un mismo segmento. Esta última casuística resulta ser la predominante en el Grupo realizándose todas las operaciones intra-grupo con referencia a los precios de mercado vigentes en cada momento.

Asignación de Ingresos y Gastos a los segmentos

▪ *A los segmentos de VIDA y NO VIDA*

Se han asignado todas aquellas partidas de ingreso y gasto que se encuentran relacionadas directa o indirectamente, sobre una base razonable de reparto, con el segmento en cuestión.

En el caso de entidades aseguradoras mono-ramo se han asignado la totalidad de ingresos y gastos técnicos de VIDA o NO VIDA junto con aquellos ingresos y gastos financieros procedentes de las inversiones financieras que quedan asignadas a nivel individual de cada entidad en las carteras de VIDA o NO VIDA respectivamente. En el caso en que dentro de la cartera de inversiones de VIDA o NO VIDA se incluyese a una participación en otra sociedad dependiente no aseguradora, se ha consolidado línea a línea su cuenta de resultados individual respetando la asignación al segmento realizada.

Para las entidades aseguradoras multi-ramo se han asignado los ingresos y gastos técnicos que hacen referencia a las actividades aseguradoras de VIDA y NO VIDA junto con aquellos ingresos y gastos financieros procedentes de las inversiones financieras que quedan asignadas a nivel individual de cada entidad en las carteras de VIDA o NO VIDA respectivamente. En el caso en que dentro de las carteras de inversiones se incluyese a una participación en otra sociedad dependiente no aseguradora, se ha consolidado línea a línea su cuenta de resultados individual respetando la asignación al segmento realizada de VIDA y NO VIDA.

La participación del Grupo en el resultado de las sociedades asociadas, que se muestra de forma separada en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se ha imputado a los diferentes segmentos en función del porcentaje de la inversión que en cada cartera de inversiones de VIDA y NO VIDA representaba la misma de forma respectiva.

En relación con el reparto interno de los otros ingresos y otros gastos no técnicos y no financieros, incluidos entre ellos los gastos de explotación, entre los segmentos de VIDA y NO VIDA, tanto para las entidades mono-ramo como multi-ramo se ha utilizado un método basado en la imputación de gastos por actividades funcionales, identificando para ello las actividades y tareas desarrolladas en cada uno de los procesos de negocio y asignando a cada una de dichas actividades los recursos consumidos o generados por las mismas. En consecuencia, una parte de estos gastos quedan asignados a la siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro, a los ingresos netos de las inversiones y a otros ingresos netos de gastos (Véase Nota 12.n).

▪ *Al segmento de Otras actividades*

Se han asignado a este segmento los ingresos y gastos financieros, incluyendo las inversiones inmobiliarias, procedentes de las carteras no técnicas de las entidades aseguradoras así como los resultados de las participaciones en entidades dependientes que quedaban individualmente asignadas a una cartera de inversión no técnica respecto su sociedad dominante a modo de ingresos netos de las inversiones.

La participación del Grupo en el resultado de las sociedades asociadas, que se muestra de forma separada en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se ha imputado al segmento de Otras actividades en función del porcentaje de la inversión que representa en dicha cartera de inversiones.

Respecto los otros ingresos y otros gastos no técnicos y no financieros, incluidos los ingresos asociados a la explotación, se han asignado al segmento de Otras actividades utilizando un método basado en la imputación de ingresos y gastos por actividades funcionales de forma similar a los gastos imputados a los segmentos de VIDA y NOVIDA.

Asignación de Activos y Pasivos a los segmentos

Los activos de cada segmento son los correspondientes a la actividad aseguradora y complementaria del Grupo que el segmento consume a efectos de poder proporcionar sus servicios, incluyendo los directamente atribuibles a cada segmento y los que se pueden distribuir a cada uno utilizando bases razonables de reparto.

En los activos del segmento se han incluido las inversiones que se contabilizan según el método de la participación (puesta en equivalencia) sólo si las pérdidas y ganancias derivadas de tales inversiones se han incluido como ingreso ordinario del segmento en cuestión.

Los pasivos de cada segmento incluyen la proporción que corresponda al Grupo que se derivan de las actividades del segmento y que le son directamente atribuibles o pueden asignársele utilizando bases razonables de reparto.

Si se ha incluido en el resultado del segmento gastos por intereses, los pasivos del segmento incluyen las deudas que originaron tales intereses.

Junto con los estados financieros consolidados del Grupo se adjunta la información financiera consolidada por segmentos, detallando las diferentes partidas que forman parte de los ingresos y gastos ordinarios así como de los activos y pasivos del segmento y aquellas que han sido excluidas o no asignadas, todo ello de forma independiente a la obligación que disponen las diferentes entidades aseguradoras, que forman parte del perímetro del Grupo, de proporcionar información estadístico-contable, basada en los principios contables locales anteriores, a la DGSFP.

4. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han aplicado, principalmente, los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Activos Intangibles

a.1) Fondo de Comercio

El Grupo reconoce todos los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida por sus valores razonables, en la fecha de adquisición de la combinación de negocios, y también reconoce el fondo de comercio que representa la diferencia entre el coste de la adquisición de la combinación de negocios y la participación adquirida en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables.

Las pérdidas futuras o los demás costes en que se espere incurrir como consecuencia de la combinación, no son pasivos incurridos o asumidos por la adquirente a cambio del control de la adquirida y, por tanto, no se incluyen como parte del coste de la combinación.

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios no se amortiza, sino que se analiza el potencial deterioro del valor anualmente, o con una frecuencia mayor, si los eventos o cambios en las circunstancias indican que su valor ha podido sufrir un deterioro, de acuerdo con la NIC 36 – *Deterioro del valor de los activos*. En el caso de que se produjera una pérdida por deterioro del valor, ésta no se revertiría nunca en los ejercicios posteriores.

Acogiéndose el Grupo a la exención indicada en la Nota 2, los fondos de comercio anteriores a la fecha de transición no han sido re-evaluados, manteniéndose, por lo tanto, el valor neto histórico registrado en el balance de transición a 1 de enero de 2004 con las particularidades especificadas en la citada Nota 2.

El Grupo ha aplicado los mencionados principios contables y de valoración para las combinaciones de negocio producidas a partir del ejercicio 2004, afectando a la compra del 99,69% del subgrupo Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros y a la ampliación hasta un porcentaje del 100% de la participación mantenida en Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros.

a.2) Otros Activos Intangibles

Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles que siendo identificables, existiendo beneficios económicos futuros y un control sobre el activo en cuestión, el Grupo puede estimar su coste de forma razonable y es probable que los beneficios económicos futuros que se atribuyen al mismo fluyan al Grupo.

Si un potencial activo intangible no cumple la definición estricta de activo intangible, el importe derivado de su adquisición o de su generación interna, por parte del Grupo, se reconoce como un gasto del ejercicio en el que se ha incurrido.

El Grupo los valora inicialmente por su coste de adquisición o producción manteniendo este modelo de coste en las valoraciones posteriores, es decir, se contabilizan por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, según proceda.

El Grupo valora si la vida útil de un activo intangible es finita o indefinida y, si es finita, evalúa la duración que constituye su vida útil. A 31 de diciembre de 2005 no existen activos intangibles con una vida útil indefinida en el Grupo.

Para determinar si se ha deteriorado el valor de los activos intangibles, el Grupo aplica la NIC 36 – *Deterioro del valor de los activos*.

El Grupo ha optado por no acogerse a la exención voluntaria de la aplicación retroactiva para todos aquellos activos intangibles que se encuentran sujetos a la NIC 38.

A continuación se describen las políticas contables específicas aplicadas a los principales activos intangibles:

Gastos de adquisición de cartera

Corresponden, básicamente, al diferencial pagado entre el precio abonado por una cesión de cartera y su valor contable. Adicionalmente y con un importe totalmente residual, bajo este concepto también se recogen los importes satisfechos en la adquisición de un conjunto de pólizas a diferentes mediadores.

Estos gastos de adquisición de cartera reciben el mismo tratamiento que el fondo de comercio.

Aplicaciones informáticas:

Adquiridas en su totalidad a terceros

Se valoran por el importe satisfecho por su propiedad o derecho de uso, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios.

Generadas internamente

El Grupo clasifica la generación de estos activos en la fase de investigación y en la fase de desarrollo, no reconociendo ningún activo intangible surgido de la fase de investigación de los proyectos internos. Los desembolsos realizados en esta fase se reconocen como gastos del ejercicio en que se incurren.

Un activo intangible surgido de la fase de desarrollo se reconoce como tal si, y sólo si, el Grupo puede demostrar su viabilidad, su capacidad e intención para completar el desarrollo, su coste y su capacidad de generar beneficios económicos en el futuro por su utilización o venta.

El coste de un activo intangible generado internamente es la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento, comprendiendo todos los costes directamente atribuibles necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista por la Dirección, excluidos los gastos generales de las personas asignadas a los diferentes proyectos. Por este motivo, a efectos de presentación, el Grupo muestra la totalidad de sus aplicaciones informáticas como no generadas internamente.

Tanto en el caso de aplicaciones informáticas adquiridas directamente a terceros como aquéllas en que se interviene y controla internamente, los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los derivados de revisiones globales de sistemas y los costes de mantenimiento se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias como mayor gasto del ejercicio en que se incurren.

Todas las aplicaciones informáticas se amortizan sistemáticamente en el periodo de tiempo de su utilización, considerando una vida útil máxima entre cuatro y cinco años.

b) Inmovilizado material

El Grupo registra bajo este epígrafe todos los inmuebles de uso propio y aquellos que están en proceso de construcción o desarrollo para su uso futuro como inversiones inmobiliarias. Estos últimos, una vez se haya completado la construcción o el desarrollo, pasan a registrarse como inversiones inmobiliarias.

Así mismo, en este epígrafe quedan incluidos los elementos de transporte, el mobiliario e instalaciones y los equipos de proceso de datos, entre otros.

El reconocimiento inicial de estos activos se realiza a su coste. Los costes de las ampliaciones y mejoras realizadas en los inmuebles propiedad del Grupo, de forma posterior al reconocimiento inicial de éstos, se activan como otro inmovilizado material siempre que aumenten su capacidad o superficie o aumenten su rendimiento o vida útil. En contraposición, los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurrían.

El Grupo ha elegido el método de coste, es decir, en las valoraciones posteriores al reconocimiento inicial del inmovilizado material el mismo se contabiliza por su coste de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

En el caso de que los pagos relativos a una inversión inmobiliaria sean aplazados, su coste es el equivalente al precio de contado. La diferencia entre esta cuantía y el total de pagos se reconoce como un gasto por intereses durante el periodo de aplazamiento.

No obstante, tal y como se ha indicado en la Nota 2, el Grupo se ha acogido a la exención de la aplicación retroactiva prevista en la NIIF 1, adoptando como coste atribuible en el caso de los inmuebles propiedad de Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, Sociedad Anónima el precio de adquisición de dichos inmuebles actualizado legalmente según el Real Decreto-Ley 7/1996 y leyes anteriores. En el resto de inmuebles y del inmovilizado material se ha aplicado la NIC 16 de forma retrospectiva, no suponiendo el reconocimiento de diferencias significativas para las sociedades filiales de Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros, Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A., Cosalud, S.A. de Seguros, y Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Con carácter general el Grupo emplea el método sistemático de amortización lineal sobre el coste de adquisición, excluido el valor residual, a lo largo de las siguientes vidas útiles estimadas:

Elementos del Inmovilizado Material	Vida útil estimada
Inmuebles (excluido el valor del terreno)	Entre 33 y 77
Mejoras en edificios propios	10 años
Elementos de transporte	Entre 6 y 7 años
Equipos de proceso de datos	Entre 4 y 5 años
Otro inmovilizado material	Entre 5 y 10 años

Para determinar si un elemento de inmovilizado material ha visto deteriorado su valor, el Grupo aplica la NIC 36 – *Deterioro del Valor de los activos*.

c) Inversiones

c.1) Inversiones inmobiliarias (para uso de terceros)

Se clasifican como 'Inversiones inmobiliarias':

- Los terrenos que se tienen para obtener plusvalías,
- Los terrenos en propiedad para un uso futuro no determinado (en el caso de que el Grupo no haya determinado si el terreno se utilizará como inmueble ocupado por el propio Grupo o para venderse a corto plazo),
- Los edificios que sean propiedad del Grupo y estén arrendados a terceros,

- Los edificios que estén desocupados y se tienen para ser arrendados a terceros, y
- Los inmuebles que eran de inversión pero que en el cierre están siendo mejorados nuevamente para su uso futuro como inversiones inmobiliarias.

Ciertos inmuebles se componen de una parte que se tiene para su explotación y otra para uso propio. Si estas partes pueden ser vendidas separadamente, el Grupo las contabiliza también por separado. Si no es así, el inmueble únicamente se califica como inversión inmobiliaria cuando se utiliza una porción no significativa del mismo para uso propio.

En el reconocimiento inicial el coste de adquisición comprende el precio de compra junto con cualquier desembolso directamente atribuible (costes de transacción asociados). El coste de una inversión inmobiliaria construida por el propio Grupo es su coste en la fecha en que la construcción o desarrollo quedan completados.

El tratamiento de los costes de ampliación, modernización o mejoras así como los métodos de cálculo de deterioro, sistemas de amortización y vidas útiles establecidas para las inversiones inmobiliarias son similares a los aplicados a los inmuebles de uso propio (Ver Nota 4.b).

El valor razonable, tanto de las inversiones inmobiliarias como de los inmuebles de uso propio, que se indica en la Nota 12.b ha sido obtenido de los informes de tasación efectuados por expertos independientes. A efectos de que dicho valor razonable refleje las condiciones de mercado en la fecha del balance, el Grupo procede a su debido recálculo, en el caso en que la fecha de la tasación difiera en más de 12 meses respecto la fecha de valoración, de acuerdo con los parámetros fijados en la propia tasación.

c.2) Activos y Pasivos financieros

Clasificación de los activos y pasivos financieros

En la Nota 12.c de las presentes cuentas anuales se muestran los saldos de los activos financieros en vigor a 31 de diciembre de 2005, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

- Activos financieros o pasivos financieros al valor razonable con cambios registrados en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio:

Son activos y pasivos financieros que cumplen alguna de las siguientes condiciones:

- Se clasifican como mantenidos para negociar dado que su objetivo es la compra-venta a corto plazo.
- Se clasifican en carteras o planes financieros que se encuentran asignados a operaciones de seguro (contratos de seguro para los cuales existe una coincidencia suficiente en cuanto a tiempo y cuantía de los flujos derivados de los activos financieros con las obligaciones derivadas de un grupo de pólizas homogéneas).

El Grupo asigna en esta cartera aquellos instrumentos financieros que disponen de un derivado asociado atendiendo a su valor razonable.

- Préstamos y cuentas a cobrar:

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, tales como los préstamos hipotecarios, los préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas.

- Activos financieros disponibles para la venta:

Se incluye en esta categoría todos los activos financieros no derivados no incluidos en el resto de carteras.

Las inversiones en compañías asociadas se presentan bajo el subepígrafe específico de 'Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación'.

Ningún instrumento financiero se ha asignado a 1 de enero y 31 de diciembre de 2005 a la cartera de 'Inversiones mantenidas hasta el vencimiento'. Durante el ejercicio 2005 no se ha producido ninguna reclasificación respecto la asignación inicial realizada en la fecha de transición.

Reconocimiento y Valoración de los activos y pasivos financieros

Al reconocer inicialmente un activo financiero o un pasivo financiero, el Grupo los valora por su valor razonable, ajustado (en el caso de un activo financiero o un pasivo financiero que no se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados) por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

Activos financieros

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora los activos financieros, incluyendo aquellos derivados que son activos, por sus valores razonables, sin deducir los costes de transacción en que pueda incurrir en la venta, con excepción de determinados préstamos y partidas a cobrar que se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio obtenido a través de las cotizaciones publicadas en el mercado activo. Cuando existe esta referencia, esta es la utilizada para valorar el activo financiero. No obstante, en determinados casos también se prevé el uso de las cotizaciones facilitadas por las diferentes contrapartes que estarían dispuestas a intercambiar un determinado activo financiero.

Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, el Grupo establece el valor razonable utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas. En este caso se recurren a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y los distintos tipos de riesgos que lleva asociados. El uso de estos modelos matemáticos puede ser realizado directamente por el Grupo o bien por la contraparte que ejerció de parte vendedora.

En el caso de los instrumentos que se valoran a coste amortizado, en su determinación se toma en consideración el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el importe al que fue valorado inicialmente el instrumento financiero, menos reembolsos del principal, más o menos, según el caso, la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

Todos los activos financieros excepto aquellos contabilizados al valor razonable con cambios en resultados, están sujetos a la revisión por deterioro del valor.

Pasivos financieros

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora, con carácter general, todos sus pasivos financieros al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos y pasivos financieros

La pérdida o ganancia surgida de la variación del valor razonable de un activo financiero o pasivo financiero, que no forme parte de una operación de cobertura, se reconoce de la siguiente forma:

- La pérdida o ganancia en un activo o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados, se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.
- La pérdida o ganancia en un activo disponible para la venta, se reconoce directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero se dé de baja en los registros contables, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y de las pérdidas o ganancias por tipo de cambio. En el momento de la baja la pérdida o ganancia que ha sido reconocida previamente en el patrimonio neto se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Sin embargo, los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo se reconocen en el resultado del ejercicio (véase Nota 4.i.2). Los dividendos de un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio cuando se establezca el derecho del Grupo a recibir el pago.

Cuando un activo o pasivo financiero registrado a coste amortizado se da de baja, ha sufrido una pérdida de valor, o se le aplica el método de interés efectivo, los diferentes ingresos y gastos que se derivan se registran a través de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa en cada fecha del Balance consolidado si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado.

Si tal evidencia existiese, el Grupo aplica los siguientes criterios para determinar el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor:

- Activos financieros registrados al coste amortizado:

El importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce utilizando una cuenta correctora de valor, reconociéndose el importe de la pérdida en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Si, en periodos posteriores, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuyese, la pérdida por deterioro reconocida previamente es objeto de reversión en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Dentro de este tipo de activos quedan incluidos los saldos a cobrar que el Grupo mantiene con determinados asegurados por los recibos emitidos pendientes de cobro y los recibos pendientes de emitir. En este caso la pérdida de valor se determina en base a la experiencia histórica de anulaciones de los últimos 3 años, ponderando con mayor peso los años más recientes, y tomando en consideración los meses que han transcurrido desde la fecha teórica de cobro y la de cada cierre así como el ramo concreto de que se trata.

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

- Activos financieros disponibles para la venta:

Cuando se produce un descenso significativo en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta, la pérdida acumulada que haya sido reconocida previamente en el patrimonio neto se elimina del mismo y se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en cuentas.

Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el resultado del ejercicio, que correspondan a la inversión en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta, no se revierten a través del resultado del ejercicio. Sin embargo, las reversiones que pueden ser aplicables a los instrumentos de deuda sí que se reconocen en resultados.

c.3) Inversiones por cuenta de tomadores de seguros

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. Este precio de adquisición se ajusta a lo largo del ejercicio como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor de realización a dicha fecha. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan con abono o cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del segmento de VIDA, por su importe neto, bajo el subepígrafe de 'Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones'.

d) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera (las distintas al Euro, moneda funcional del Grupo) realizadas por las entidades consolidadas se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en Euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, en cada fecha de cierre:

- Las partidas monetarias en moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio de cierre,
- Las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran en términos del coste histórico se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción, y
- Las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran al valor razonable, se convierten utilizando los tipos de cambio de la fecha en que se determina este valor razonable.

e) Impuesto de sociedades

El gasto por Impuesto de Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, determinado conforme a los principios contables locales anteriores, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no vayan a revertirse en períodos siguientes así como las derivadas de la aplicación de las nuevas normas internacionales y para las cuales tampoco se producirá una reversión. Cuando las diferencias de valor se registran en el patrimonio neto, el impuesto sobre beneficios correspondiente también se registra con contrapartida al patrimonio neto.

Tanto las diferencias temporales con origen en las diferencias entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial como los créditos por deducciones y bonificaciones y por bases imponibles negativas dan lugar a los correspondientes impuestos diferidos, ya sean activos o pasivos, que se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Los activos por impuestos diferidos únicamente se reconocen en el caso de que se considere altamente probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

En el caso de diferencias temporales imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios conjuntos, se reconoce un pasivo por impuestos diferidos salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporales y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

f) Activos y pasivos derivados de contratos de seguro y reaseguro

El Grupo ha aplicado los requerimientos establecidos en la NIIF 4 – *Contratos de Seguro* a todos los activos y pasivos derivados de contratos de seguro, de acuerdo con la definición prevista en la propia norma.

f.1) Clasificación de la cartera de contratos

El Grupo ha evaluado su cartera de contratos de vida y no-vida del negocio directo (incluyendo el reaseguro aceptado) y del cedido tomando en consideración las Guías de Implementación que acompañan a la NIIF 4 así como las directrices, sin carácter normativo, que hizo públicas la DGSFP con fecha 22 de diciembre de 2004 a través del Documento Marco sobre el Régimen Contable de las Entidades Aseguradoras relativo a la NIIF 4. Todos los contratos han sido calificados como 'contratos de seguro'.

El Grupo no ha procedido a separar ningún componente de depósito asociado a tales contratos de seguro, siendo tal disociación de carácter voluntario. A la vez, se estima que las opciones de rescate emitidas a favor de los tomadores de contratos de seguro disponen de un valor razonable nulo.

f.2) Valoración de los activos y pasivos derivados de contratos de seguro y reaseguro

Siguiendo la NIIF 4, el Grupo ha mantenido las normas de valoración establecidas para los activos y pasivos derivados de contratos de seguro que venía aplicando bajo los principios contables aplicables en España a los contratos de seguros, excepto por haber tenido que efectuar lo siguiente:

- Eliminar las provisiones de estabilización que las entidades aseguradoras tienen que constituir bajo los principios de contabilidad españoles, de acuerdo con lo establecido en el ROSSP ('Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados'). El principal impacto para el Grupo se centra en la provisión de estabilización constituida para el ramo del seguro de crédito a través de Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. Dado el alto componente cíclico que presenta este ramo de crédito, la provisión de estabilización tiene como finalidad alcanzar la estabilidad técnica, evitando de esta forma las desviaciones aleatorias desfavorables de la siniestralidad. De forma particular, en los estados financieros individuales de dicha sociedad, bajo los principios contables locales, la dotación a la provisión de estabilización obligatoriamente no puede ser inferior al 75% del resultado técnico positivo del ramo de crédito y se efectúa hasta alcanzar el límite del 134% de la media de las primas de tarifa de propia de propia retención devengadas en los últimos 5 ejercicios. No obstante esta situación, los requerimientos de la NIIF 4 han supuesto reclasificar la provisión de estabilización constituida en el cierre del ejercicio 2004 como mayores reservas en el balance de apertura consolidado para la NIIF 4 con fecha 1 de enero de 2005, netas del potencial efecto fiscal (Véase Nota 11).

- Llevar a cabo la prueba de adecuación de los pasivos prevista en la NIIF 4. Se ha comparado el valor en libros de las provisiones técnicas, netas de cualquier gasto de adquisición diferido o de cualquier activo intangible relacionado con los contratos de seguro objeto de evaluación, con el importe resultante de considerar las estimaciones actuales, aplicando tipos de interés de mercado, de todos los flujos de efectivo derivados de los contratos de seguro, y de los flujos de efectivo relacionados como los procedentes de opciones y garantías implícitas.

En el anterior cálculo el Grupo procede a compensar los déficit con los superávit, considerando a las diferentes modalidades incluidas dentro del ramo de vida como un único nivel de agregación, para cada sociedad dependiente con actividad aseguradora individualmente considerada.

Siendo los pasivos adecuados a la fecha de transición, y de acuerdo con los cálculos realizados a 31 de diciembre de 2005, no ha sido necesario incrementar los pasivos de contratos de seguro constituidos a dicha fecha.

Con la finalidad de evitar parte de las asimetrías que se producen por la utilización de unos criterios de valoración diferentes para las inversiones financieras, clasificadas principalmente en la cartera de disponible para la venta, y los pasivos derivados de contratos de seguro, el Grupo ha optado por registrar como mayor importe del subepígrafe 'Provisiones de Seguros de Vida' aquella parte de las plusvalías netas no realizadas, derivadas de las anteriores inversiones, que se espera imputar en el futuro a los asegurados a medida que se materialicen o a través de la aplicación de un tipo de interés técnico superior al tipo de interés del mercado (Ver Nota 11).

Las principales políticas contables aplicadas por el Grupo en relación a las provisiones técnicas son las siguientes:

f.2.1) Para primas no consumidas y riesgos en curso

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

La provisión para riesgos en curso tiene por objeto complementar la provisión de primas no consumidas en la medida en que su importe no fuese suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir, que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Esta provisión se ha dotado en el ejercicio 2005 conforme al cálculo establecido reglamentariamente, considerando el resultado técnico por año de ocurrencia conjuntamente del propio año de cierre y del anterior o de los tres años anteriores, según el ramo de que se trate.

f.2.2) De seguros de vida

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

Adicionalmente, en ciertas modalidades de seguros de vida comercializadas por las sociedades Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Catoc Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, principalmente seguros mixtos y de jubilación, los asegurados pueden elegir al vencimiento de la póliza entre un capital o una renta cuyo tipo de interés se fija en la contratación de la póliza. Las provisiones de seguros de vida constituidas a 31 de diciembre de 2005 recogen, en base a la experiencia histórica de cada entidad dependiente y al mayor coste estimado que representaría la segunda de las opciones, el valor de dichas opciones de rescate por importe de 4.802 Miles de Euros.

Para las modalidades de seguros Universales y para los periodos en los que dichas modalidades garantizan un tipo de interés superior al especificado en el artículo 33.1 del ROSSP (3 o 6 meses), la provisión matemática para esos periodos utilizando el tipo de interés máximo aplicable publicado anualmente por parte de la DGSFP en lugar del tipo de interés garantizado. El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005, aplicando el tipo de interés máximo del 2,42%, ha supuesto el registro de un gasto por importe de 1.251 Miles de Euros.

f.2.3) De prestaciones

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

f.2.4) Provisiones para participación en beneficios y para extornos

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

f.2.5) Relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores

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

f.2.6) Otras provisiones técnicas – del seguro de Decesos

Esta provisión se constituye atendiendo al planteamiento actuarial de la operación, según queda recogido en la Nota Técnica.

g) Acciones propias

El saldo negativo del epígrafe 'Fondos Propios – Acciones propias' del Balance de situación consolidado corresponde a las acciones del Grupo mantenidas, de forma exclusiva, por la sociedad dependiente Salerno 94. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición. Los ajustes por este concepto y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de las acciones propias se abonan y cargan, según proceda, en el subepígrafe de Fondos Propios denominado 'Reservas por ajustes de valoración – Resultados acciones propias'.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94 al 31 de diciembre de 2005 representaba el 1,45% del capital emitido a dicha fecha. En la Nota 12.j se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2005.

h) Provisiones para riesgos y gastos

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas.

Las provisiones – que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas en cada cierre contable – se utilizan para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

h.1) Provisiones para pensiones y riesgos similares

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

Estas sociedades disponen de compromisos por pensiones materializados en planes de aportación definida y de prestación definida, que a la vez se encuentran cubiertos con pólizas exteriorizadas, planes de pensiones y fondos internos. Adicionalmente también existen determinadas mejoras al Convenio Colectivo del Sector Seguros.

Las primas de los contratos de seguros y aportaciones a planes de pensiones del ejercicio se registran como gastos en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

h.2) Otras provisiones

La provisión para responsabilidades y gastos recoge fundamentalmente, las deudas por los pagos asumidos por el Grupo en función de los convenios establecidos con entidades aseguradoras, y los importes estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, tales como litigios en curso, indemnizaciones, regularizaciones pendientes de pago al personal así como otras obligaciones.

Según la normativa laboral vigente en el territorio español, las sociedades tienen la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Estas indemnizaciones, cuando surgen, se reconocen como gasto en el momento en que se acuerda el despido. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

i) 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.

i.1) Ingresos por primas emitidas

Se contabilizan como un ingreso del ejercicio las primas emitidas durante el mismo netas de las anulaciones y extornos, corregidas por la variación habida en las primas devengadas y no emitidas, que son derivadas de contratos perfeccionados o prorrogados en el ejercicio, en relación con las cuales el derecho del asegurador al cobro de las mismas surge durante el mencionado período.

Los ingresos del Grupo obtenidos por los recargos de fraccionamiento de las primas se registran como mayor importe de los ingresos financieros y se procede a su periodificación atendiendo al plazo de cobro de los recibos que los han generado.

i.2) Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

i.3) Siniestros pagados y variación de provisiones

La siniestralidad está compuesta tanto por las prestaciones pagadas durante el ejercicio como por la variación experimentada en las provisiones técnicas relacionadas con las prestaciones y la parte imputable de gastos generales que debe asignarse a dicha función.

j) Criterios de imputación de gastos por destino

El Grupo registra inicialmente los gastos generales atendiendo a su naturaleza y posteriormente realiza una imputación de los mismos atendiendo al segmento así como a la función o actividad que los han originado. De esta forma, en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta parte de los gastos generales se presentan bajo los conceptos de 'Otros ingresos netos de gastos', 'Ingresos netos de las inversiones' y 'Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro'. El resto de los gastos generales figuran registrados bajo las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias de 'Gastos de explotación netos'.

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

Gastos de personal

- Se asigna a la siniestralidad del ejercicio el 100% de los gastos del personal asignado en los Centros de Siniestros, así como los gastos del personal de los departamentos de Informática, Organización, Coaseguro y Dirección Técnica en función del tiempo dedicado al área de siniestros.
- Dentro de los gastos de explotación netos se incluyen la totalidad de los gastos del personal asignado en los Centros de Suscripción, la totalidad de los del personal asignado en el Centro Administrativo Contable y en el Centro de Atención telefónica, la mayor parte de los correspondientes al personal de sucursales y los del personal de los departamentos de Informática, Organización, Reaseguro y Coaseguro en función del tiempo dedicado a la adquisición de los contratos de seguro y a la función de administración. Adicionalmente, también se incluyen la totalidad de los gastos de la Dirección General Administrativa, una pequeña parte de los gastos del personal asignado al Departamento de Inversiones, la totalidad de los gastos de Dirección General Corporativa y una parte de los gastos de Presidencia, ambos incluidos en los de Dirección General y Secretaría General.
- Minorando los ingresos netos de las inversiones se incluye la mayor parte de los gastos del personal asignado al Departamento de Inversiones, de acuerdo con la estructura organizativa de el Grupo.
- Minorando los otros ingresos se encuentra asignada una parte de los gastos de Presidencia incluidos los de Dirección General y Secretaría General.

Servicios exteriores

- Los gastos comerciales, esto es, diferenciales, premios de gestión, gastos de agentes, formación, y publicidad y propaganda, se reclasifican en su totalidad como gastos de explotación netos.
- Los gastos de reparación y conservación, suministros, primas de seguros y material de oficina así como los gastos de profesionales independientes minoran o forman parte de los subepígrafes de siniestralidad del ejercicio, ingresos netos de las inversiones, otros ingresos netos de gastos y gastos de explotación netos en proporción a los gastos de personal reclasificados a cada uno de dichos subepígrafes.
- Dentro de los gastos correspondientes a otros servicios, los gastos de agencia se reclasifican en su totalidad como gastos de explotación netos y el resto se reclasifican a todos los subepígrafes en proporción a los gastos de personal reclasificados en cada uno de ellos.

Tributos:

- El gasto por Otros tributos se imputa íntegramente a gastos de explotación netos.

Dotaciones a las amortizaciones:

- Las dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial así como de las inversiones inmobiliarias se reclasifican a otros ingresos netos de gastos, siniestralidad del ejercicio, ingresos netos de las inversiones y gastos de explotación netos con análogo criterio al de los gastos de reparación y conservación.

5. Estado de flujos de efectivo

Dado que el Grupo presentó en el ejercicio 2004 un estado de flujos de efectivo consolidado según sus principios locales anteriores, en la Nota 10 se detallan los principales ajustes de conciliación del anterior estado con el resultante de aplicar las normas internacionales tal y como establecen los requerimientos de la NIIF 1.

6. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible al Grupo entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

A continuación se detalla dicho cálculo:

	2004	2005	Variación
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	103.579	137.591	34.012
Número medio ponderado de acciones emitidas (Miles de Acciones) (Ver Nota 12.j)	24.000	24.000	-
Menos: Acciones propias (Miles de Acciones)	(374)	(347)	27
Número medio ponderado de acciones en circulación (Miles de Acciones) (*)	23.511	23.640	129
Beneficio básico por acción (Euros)	4,4056	5,8203	1,4147

(*) A 1 de enero de 2004 existían 604 miles de acciones en autocartera.

Dado que no existen opciones sobre acciones, warrants u otros equivalentes que puedan causar un posible efecto dilutivo, el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido por acción en los diferentes ejercicios presentados.

7. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2005 de Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A reserva legal	-
A reservas voluntarias	3.383
A dividendos	14.880
Beneficio neto del ejercicio	18.263

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha aprobado con fecha 30 de marzo de 2006 la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005 por importe de 0,62 Euros por acción.

La distribución del beneficio neto del ejercicio 2004 aprobada por la Junta de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2005 consistió en destinar la totalidad del resultado de 4.321 miles de euros a incrementar las reservas voluntarias.

La distribución de dividendos con cargo a reservas (véase Nota 12.j) prevista cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes.

8. Conciliación del patrimonio neto, según los principios contables locales anteriores, con el que resulta con arreglo a las NIIF a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, debiendo entenderse por:

- Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo que se prepararon conforme a criterios y principios contables españoles.
- Reclasificaciones: cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros.
- Ajustes: cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa.
- Saldos de apertura NIIF: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.
- Ref.: referencia al comentario en el que se explica la naturaleza de los ajustes y reclasificaciones más significativos.

a) A 1 de enero de 2004

ACTIVO a 1 de enero de 2004	Miles de Euros			Saldos NIIF	Ref.
	Saldos en norma local	Efecto de los Cambios Reclasific.	Ajustes		
Activos intangibles					
Fondo de comercio de consolidación	26.204	(200)	(19)	25.985	
Otros activos intangibles	10.419	-	-	10.419	
Inmovilizado Material					
Inmuebles de uso propio	-	125.402	(324)	125.078	(a)
Otro inmovilizado material	33.667	-	(2.591)	31.076	(b)
Inversiones					
Inversiones inmobiliarias	242.478	(125.402)	(725)	116.351	(b)
Inversiones financieras	2.531.662	(245.002)	(31)	2.286.629	(c)
Resto de inversiones financieras (*)	49.783	(27.060)	(4.428)	18.295	(d)
Depósitos reaseguro aceptado	2.972	-	-	2.972	
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo	175.425	-	-	175.425	
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	282.915	-	-	282.915	
Activos por impuestos diferidos	-	17.992	-	17.992	(e)
Créditos					
Créditos por operaciones de seguro directo y Coaseguro	127.780	-	5.242	133.022	(f)
Créditos por operaciones de reaseguro	13.900	-	-	13.900	
Créditos fiscales, sociales y otros	140.951	(17.992)	-	122.959	(e)
Efectivo y equivalentes de efectivo	49.955	308.811	-	358.766	(c)
Ajustes por periodificación	142.663	(47.935)	-	94.728	(g)
Total	3.830.774	(11.386)	(2.876)	3.816.512	

(*) Bajo los principios contables locales, este subepígrafe comprende las inversiones financieras valoradas por el método de la participación (puesta en equivalencia) así como las acciones propias mantenidas en autocartera.

- (a) Se han reclasificado 125.402 Miles de Euros correspondientes a inversiones inmobiliarias que son usadas por las sociedades del Grupo.
- (b) Se han ajustado contra reservas de primera aplicación las obras que se mantenían activadas en inmuebles arrendados.
- (c) Las principales reclasificaciones se corresponden con la incorporación de los intereses devengados y no vencidos asociados a las inversiones de renta fija y otras inversiones similares por importe de 47.935 Miles de Euros así como a la consideración de todas aquellas inversiones de capital que ya no forman parte del perímetro de consolidación bajo normas internacionales por importe de 15.874 Miles de Euros. Adicionalmente se han reclasificado como mayor importe del subepígrafe de 'Efectivo y equivalentes de efectivo' 308.811 Miles de Euros correspondientes a inversiones mantenidas a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo. Los saldos de las inversiones que son valoradas por el método de la puesta en equivalencia (participadas) quedan incluidos bajo el concepto de 'Resto de inversiones financieras'.
- (d) Se han reclasificado las inversiones en capital que dejan de formar parte del perímetro de consolidación así como la parte de fondo de comercio derivado de las inversiones en participadas que se mantienen en el mismo. Adicionalmente, las acciones propias mantenidas en autocartera que quedaban presentadas bajo el concepto de 'Resto de inversiones financieras' han sido presentadas como menor importe de los fondos propios por importe de 11.386 Miles de Euros. Por último, se produce un ajuste negativo contra reservas de primera aplicación por importe de 4.428 Miles de Euros como consecuencia de la modificación del perímetro de consolidación.
- (e) Se han reclasificado 17.992 Miles de Euros correspondientes a impuestos diferidos con saldo deudor que ya existían bajo los principios contables locales.
- (f) El recálculo de las provisiones por insolvencias (tomadores y mediadores) ha supuesto un ajuste positivo contra reservas de primera aplicación por importe de 5.242 Miles de Euros.
- (g) Ver reclasificación comentada en el punto (c) relativa a los intereses devengados y no vencidos de las inversiones financieras.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO a 1 de enero de 2004	Miles de Euros				Ref.
	Saldos en norma local (*)	Efecto de los Cambios		Saldos NIIF	
		Reclasific.	Ajustes		
Patrimonio neto					
Capital social	36.000	-	-	36.000	
Reservas	256.738	-	(1.850)	254.888	(a)
Menos: Acciones propias	-	(11.386)	-	(11.386)	(b)
Reservas por ajustes de valoración	-	-	-	-	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	
Resultados retenidos	-	-	-	-	
Intereses minoritarios	142.447	-	1.501	143.948	(c)
Provisiones técnicas					
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	390.384	-	-	390.384	
Provisiones de seguros de vida	1.614.287	(29.402)	-	1.584.885	(d)
Provisiones de prestaciones	815.396	-	-	815.396	
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	6.832	-	-	6.832	
Otras provisiones técnicas (**)	154.840	-	-	154.840	
Provisiones relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	177.221	-	-	177.221	
Provisiones para riesgos y gastos	21.632	29.402	(4.042)	46.992	(e)
Depósitos recibidos reaseguro cedido y retrocedido	54.691	-	-	54.691	
Pasivos por impuestos diferidos	-	417	1.107	1.524	(f)
Deudas					
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	27.901	-	408	28.309	
Deudas por operaciones de reaseguro	11.162	-	-	11.162	
Deudas fiscales y otras deudas	108.218	(417)	-	107.801	
Ajustes por periodificación	13.025	-	-	13.025	
Total	3.830.774	(11.386)	(2.876)	3.816.512	

(*) Después de la distribución del resultado consolidado del ejercicio 2003.

(**) Bajo los principios contables locales, este subepígrafe comprende la provisión de estabilización así como las otras provisiones técnicas constituidas.

(a) Los ajustes realizados en las reservas derivan de los cambios en el perímetro de consolidación, que implican una disminución de las mismas en 4.484 Miles de Euros, así como a un ajuste positivo por importe de 2.634 Miles de Euros derivado de los diferentes ajustes realizados en el balance de apertura consolidado que han sido registrados contra reservas de primera aplicación netos del correspondiente efecto fiscal.

(b) Se han presentado las acciones de la sociedad dominante mantenidas en autocartera como menor importe de los fondos propios por importe de 11.386 Miles de Euros.

(c) El ajuste positivo realizado por importe de 1.501 Miles de Euros refleja la parte de los diferentes ajustes realizados en el balance de apertura que debe imputarse a los socios minoritarios.

(d) Se han reclasificado 29.402 Miles de Euros correspondientes a compromisos por pensiones con el personal del Grupo que se encuentran materializados en pólizas cuyas aseguradoras pertenecen al mismo Grupo.

(e) El recálculo de las provisiones para riesgos y gastos, incluyendo los compromisos adquiridos con los empleados así como otras provisiones, ha supuesto una aplicación bruta por importe de 4.042 Miles de Euros con abono a reservas de primera aplicación.

(f) El efecto fiscal de los diferentes ajustes realizados contra reservas en el balance de apertura ha supuesto un incremento de los impuestos diferidos por importe de 1.107 Miles de Euros.

b) A 31 de diciembre de 2004

ACTIVO a 31 de diciembre de 2004	Miles de Euros			Saldos NIIF	Ref.
	Saldos en norma local	Efecto de los Cambios Reclasific.	Ajustes		
Activos intangibles					
Fondo de comercio de consolidación	108.470	(200)	13.606	121.876	(a)
Otros activos intangibles	15.942	-	1.802	17.744	(b)
Inmovilizado Material					
Inmuebles de uso propio	-	200.376	(4.034)	196.342	
Otro inmovilizado material	35.635	-	-	35.635	
Inversiones					
Inversiones inmobiliarias	336.227	(200.376)	(874)	134.977	
Inversiones financieras	3.603.363	(327.243)	196	3.276.316	
Resto de inversiones financieras (*)	50.280	(21.797)	(5.657)	22.826	
Depósitos reaseguro aceptado	755	-	-	755	
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo	260.628	-	-	260.628	
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	302.409	-	-	302.409	
Activos por impuestos diferidos	-	24.122	-	24.122	
Créditos					
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	160.937	(39.807)	4.592	125.722	
Créditos por operaciones de reaseguro (**)	5.994	-	-	5.994	
Créditos fiscales, sociales y otros (**)	144.909	(24.122)	28	120.815	
Efectivo y equivalentes de efectivo	49.448	445.925	-	495.373	
Ajustes por periodificación	182.405	(64.044)	-	118.361	
Total	5.257.402	(7.166)	9.659	5.259.895	

(*) Bajo los principios contables locales, este subepígrafe comprende las inversiones financieras valoradas por el método de la participación (puesta en equivalencia) así como las acciones propias mantenidas en autocartera.

(**) A 31 de diciembre de 2004 existía una provisión constituida bajo el epígrafe de 'Créditos' por importe de 6.297 Miles de Euros, de los cuales 4.726 Miles de Euros hacían referencia a créditos por operaciones de reaseguro y 1.541 Miles de Euros a otros créditos varios. Estos importes han sido minorados, de forma respectiva, en los saldos de cierre.

Los diferentes importes que han sido ajustados en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 coinciden, en cuanto a concepto, con los presentados anteriormente en el balance de apertura. A continuación se detallan aquellos que han presentado una naturaleza diferente:

(a) Se ha realizado un ajuste positivo por importe de 13.569 Miles de Euros, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, correspondiente a las dotaciones al fondo de comercio efectuadas en el ejercicio 2004 y que han sido retrocedidas.

(b) Se ha ajustado con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 1.802 Miles de Euros derivados de la amortización del ejercicio 2004 de los gastos de adquisición de cartera los cuales quedan presentados bajo el subepígrafe de 'Otros activos intangibles'.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO a 31 de diciembre de 2004	Miles de Euros				Ref.
	Saldos en norma local	Efecto de los Cambios		Saldos NIIF	
		Reclasific.	Ajustes		
Patrimonio neto					
Capital social	36.000	-	-	36.000	(a)
Reservas	233.837	-	(2.032)	231.805	
Menos: Acciones propias	-	(7.166)	-	(7.166)	
Reservas por ajustes de valoración	-	-	-	-	
Diferencias de conversión					
Resultados retenidos	90.622	-	12.957	103.579	(b)
Pérdidas y ganancias consolidadas	113.910	-	13.619	127.529	
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(23.288)	-	(662)	(23.950)	
Intereses minoritarios	154.783	-	2.182	156.965	
Provisiones técnicas					
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	528.134	-	-	528.134	
Provisiones de seguros de vida	2.368.746	(48.325)	-	2.320.421	
Provisiones de prestaciones	1.099.136			1.099.136	
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	7.191	-	-	7.191	
Otras provisiones técnicas (*)	183.169	-	-	183.169	
Provisiones relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	260.628	-	-	260.628	
Provisiones para riesgos y gastos	20.669	48.325	(5.898)	63.096	
Depósitos recibidos reaseguro cedido y retrocedido	57.704	-	-	57.704	
Pasivos por impuestos diferidos	-	420	2.208	2.628	
Deudas					
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	38.869	-	242	39.111	
Deudas por operaciones de reaseguro	18.670	-	-	18.670	
Deudas fiscales y otras deudas	146.089	(420)	-	145.669	
Ajustes por periodificación	13.155	-	-	13.155	
Total	5.257.402	(7.166)	9.659	5.259.895	

(*) Bajo los principios contables locales, este subepígrafe comprende la provisión de estabilización así como las otras provisiones técnicas constituidas.

(a) Los ajustes realizados en las reservas se corresponden con un ajuste negativo por importe de 4.666 Miles de Euros derivado de la modificación del perímetro de consolidación, que afecta a las reservas de sociedades valoradas por el método de la participación (puesta en equivalencia), así como con el ajuste positivo por importe de 2.634 Miles de Euros realizado en el balance de apertura.

(b) Ver Nota 9.

9. Conciliación del resultado del ejercicio 2004, según los principios contables locales anteriores con el que resulta con arreglo a las NIIF

	Miles de Euros							Ref.
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otros	Impuesto de sociedades	Resultado Total	Resultado atribuible a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante	
Resultado según principios contables locales	125.484	23.801	(2.728)	(32.647)	113.910	(23.288)	90.622	
Ajustes:								
Amortizaciones del Fondo de	3.176	180	12.071	(586)	14.841	(4)	14.837	(a)
Provisiones inmuebles de uso propio y terceros	-	-	(4.145)	623	(3.522)	103	(3.419)	(b)
Provisiones de tomadores, agentes y litigios	1.372	-	-	(675)	697	(760)	(63)	(c)
Obras en locales arrendados	2.401	452	-	(436)	2.417	(1)	2.416	(d)
Variación del Perímetro de	(836)	-	22	-	(814)	-	(814)	(e)
Suma ajustes	6.113	632	7.948	(1.074)	13.619	(662)	12.957	
Resultado según NIIF	131.597	24.433	5.220	(33.721)	127.529	(23.950)	103.579	

(a) Se han revertido las amortizaciones a los fondos de comercio de las inversiones mantenidas en Lepanto, Seguros Bilbao, Catoc Vida e inversiones Menéndez Pelayo por importe de 3.414, 8.656, 1.494 y 5 Miles de Euros respectivamente antes de impuestos así como de la sociedad participada Hercasol SICAV que representa un total de 37 Miles de Euros y de la inversión mantenida en Inpisa Dos SICAV por 19 Miles de Euros, anteriormente considerada como sociedad participada bajo los principios contables españoles. Adicionalmente, también se ha revertido la amortización del fondo de comercio de una cesión de cartera de contratos de seguro por importe bruto de 1.802 Miles de Euros.

(b) Se han eliminado las retrocesiones de provisiones efectuadas en el ejercicio 2004 según los principios contables españoles, dado que las citadas provisiones ya no eran necesarias al inicio del ejercicio según las normas internacionales.

(c) El recálculo de las provisiones para los recibos pendientes de cobro, los saldos mantenidos con los agentes así como los litigios que se encontraban pendientes de resolver a 31 de diciembre de 2004 han supuesto una aplicación bruta total por importe de 1.372 Miles de Euros.

(d) El registro, como gasto del ejercicio, de los gastos incurridos en inmuebles donde alguna de las sociedades del Grupo es el arrendador ha supuesto un total de 2.853 Miles de Euros antes de impuestos.

(e) El cambio experimentado en el perímetro de consolidación ha supuesto la retrocesión de los resultados de determinadas sociedades participadas que fueron considerados bajo los principios contables locales por importe de 814 Miles de Euros.

10. Conciliación del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2004, según los principios contables locales anteriores con el que resulta con arreglo a las NIIF

Salvo por el efecto de las reclasificaciones de los diferentes flujos presentados en el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2004 al nuevo formato establecido por la NIC 7, no se han realizado ajustes materiales a dicho estado.

11. Conciliaciones a 1 de enero de 2005 como consecuencia de la adopción de las NIC 32, NIC 39 y NIIF 4

A continuación se detallan los ajustes realizados como consecuencia de la adopción de las NIIF 4, NIC 32 y NIC 39 en el balance de situación consolidado a 1 de enero de 2005. En primer lugar se detalla la clasificación por carteras, según las definidas en la NIC 39, realizada para los activos financieros existentes a 31 de diciembre de 2004. Estos últimos saldos son los mostrados en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004:

	Miles de Euros					
	Saldos de Cierre a 31.12.2004	Cartera DPV (*)	Cartera CVRR (*)	Cartera CN (*)	Cartera PyCC (*)	Resto
Inversiones						
Inversiones inmobiliarias	134.977	-	-	-	-	134.977
Inversiones financieras						
• Renta variable	369.165	369.165	-	-	-	-
• Renta fija	2.520.732	2.427.696	93.036	-	-	-
• Otros activos	374.583	308.553	66.030	-	-	-
• Provisiones depreciación	(8.394)	(8.394)	-	-	-	-
Resto de inversiones financieras						
• Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	22.826	-	-	-	-	22.826
• Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	755	-	-	-	755	-
• Otras inversiones	20.230	-	-	-	20.230	-
	3.434.874	3.097.020	159.066	-	20.985	157.803
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	260.628	-	260.749	-	(121)	-
	260.628		260.749	-	(121)	-
Total Inversiones	3.695.502	3.097.020	419.815	-	20.864	157.803
Resto de subepígrafes no afectados por la NIIF 4, NIC 32 y NIC 39	1.564.393	-	-	-	-	1.564.393
TOTAL ACTIVO	5.259.895	3.097.020	419.815	-	20.864	1.722.196

- (*) Cartera DPV: Cartera disponible para la venta
Cartera CVRR: Cartera valorada a valor razonable con cambios en resultados
Cartera CN: Cartera negociación
Cartera PyCC: Cartera de préstamos y cuentas a cobrar.

Una vez clasificadas las inversiones en las distintas carteras según se definen en la NIC 39, el detalle de los ajustes realizados en los diferentes epígrafes del balance como consecuencia de la adopción de las NIIF 4, NIC 32 y NIC 39, se muestra a continuación:

	Miles de Euros				Ref.
	Saldos de Cierre a 31.12.2004	Efecto de los Cambios		Saldos de Apertura a 1.01.2005	
		Ajustes NIIF4	Ajustes NIC 39 y 32		
Inversiones					
Inversiones inmobiliarias	134.977	-	-	134.977	
Inversiones financieras					
1. Cartera disponible para la venta					
• Renta variable	369.165	-	65.184	434.349	(a)
• Renta fija	2.427.696	-	168.360	2.596.056	(a)
• Otros activos	308.553	-	22.230	330.783	(a)
• Provisiones depreciación	(8.394)		8.394	-	
2. Cartera a valor razonable con cambios en resultados	159.066	-	25.809	184.875	(a)
Resto de inversiones financieras					
• Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	22.826	-	-	22.826	
• Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	755	-	-	755	
• Cartera de préstamos y cuentas a cobrar	20.230	-	-	20.230	
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	260.628	-	-	260.628	
Total Inversiones	3.695.502	-	289.977	3.985.479	
Resto de subepígrafes no afectados por la NIIF 4, NIC 32 y NIC 39	1.564.393	-	-	1.564.393	
TOTAL ACTIVO	5.259.895	-	289.977	5.549.872	

	Miles de Euros				Ref.
	Saldos de Cierre a 31.12.2004	Efecto de los Cambios		Saldos de Apertura a 1.01.2005	
		Ajustes NIIF4	Ajustes NIC 39 y 32		
Patrimonio neto					
Capital social	36.000	-	-	36.000	
Reservas					
• Reserva de estabilización	-	46.132	-	46.132	(b)
• Otras reservas (Ver Nota 12.j)	231.805	-	1.845	233.650	(a)
Menos: Acciones propias	(7.166)	-	-	(7.166)	
Reservas por ajustes de valoración	-	-	115.666	115.666	(a)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	
Resultados retenidos	103.579	-	-	103.579	
<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	127.529	-	-	127.529	
<i>Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos</i>	(23.950)	-	-	(23.950)	
Intereses minoritarios	156.965	66.681	6.961	230.607	(a) (b)
Provisiones técnicas					
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	528.134	-	-	528.134	
Provisiones de seguros de vida	2.320.421	86.914	-	2.407.335	(a)
Provisiones de prestaciones	1.099.136	-	-	1.099.136	
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	7.191	-	-	7.191	
Otras provisiones técnicas					
• Provisión de estabilización	173.557	(173.557)	-	-	(b)
• Otras provisiones técnicas	9.612	-	-	9.612	
Provisiones relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	260.628	-	-	260.628	
Pasivos por impuestos diferidos	2.628	60.744	78.591	141.963	(a) (b)
Resto de subepígrafes no afectados por la NIIF 4, NIC 32 y NIC 39	337.405	-	-	337.405	
TOTAL PASIVO	5.259.895	86.914	203.063	5.549.872	

(a) La valoración de las inversiones financieras a su valor razonable a 1 de enero de 2005 ha supuesto el reconocimiento de unas plusvalías antes de impuestos por importe de 289.977 Miles de Euros.

De acuerdo con las cláusulas y derechos relativos a las participaciones en beneficios que disponen los diferentes contratos de seguro de vida, participaciones obtenidas a través de una rentabilidad efectiva superior a la mínima establecida en las correspondientes notas técnicas o bien mediante cálculos basados en los rendimientos financieros de determinadas carteras de inversiones financieras, el Grupo ha incrementado sus provisiones de vida por importe de 86.914 Miles de Euros en reconocimiento de la participación de los asegurados en las plusvalías que no han sido todavía realizadas a 1 de enero de 2005. Habiéndose reconocido unos intereses minoritarios por importe de 6.961 Miles de Euros y un efecto impositivo de 78.591 Miles de Euros, se han afluado unas reservas por ajustes de valoración por 115.666 Miles de Euros (básicamente, carteras disponibles para la venta), mientras las reservas de primera aplicación generadas han un supuesto un total de 1.845 Miles de Euros (básicamente, carteras a valor razonable con cambios en resultados).

(b) El Grupo ha reclasificado las provisiones de estabilización constituidas a 1 de enero de 2005 como mayor importe de las reservas a dicha fecha. Ascendiendo dicha provisión a 173.557 Miles de Euros, se han reconocido unos mayores socios externos por importe de 66.681 Miles de Euros. Una vez deducido el potencial efecto fiscal del nuevo tratamiento previsto para esta provisión, por importe de 60.744 Miles de Euros, las reservas patrimoniales reconocidas a 1 de enero de 2005 han sido de 46.132 Miles de Euros.

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

a) Activos intangibles

	Miles de Euros				
	Fondo de Comercio	Otros activos intangibles no generados internamente			Total Otros activos intangibles
		Programas informáticos	Gastos de adquisición de cartera	Otros activos intangibles	
Coste a 1 de enero de 2005	121.876	21.126	9.854	274	31.254
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2005	-	(8.821)	(4.586)	(103)	(13.510)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2005	121.876	12.305	5.268	171	17.744
Adiciones	-	7.905	-	33	7.938
Retiros	-	(2.960)	-	-	(2.960)
Reclasificaciones y traspasos	-	4	-	-	4
Amortización del ejercicio	-	(4.715)	(28)	(68)	(4.811)
Retiros en la Amortización	-	2.936	-	-	2.936
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2005	121.876	26.075	9.854	307	36.236
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2005	-	(10.600)	(4.614)	(171)	(15.385)
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2005	121.876	15.475	5.240	136	20.851

Fondo de Comercio

El desglose del saldo del subepígrafe 'Fondo de comercio' del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros
Sociedades	Saldos a 31-12-2005
Consolidadas por integración global:	
Lepanto, S.A. de Seguros y Reaseguros	25.945
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398
Cosalud, S.A. de Seguros	1.494
Inv. Menéndez Pelayo SICAV, S.A.	39
Total Bruto	121.876
Menos: Pérdidas por deterioro	-
Valor neto contable	121.876

Durante el ejercicio 2005 no se ha producido ninguna adición o retiro por nuevas combinaciones de negocio o ventas ni tampoco se han registrado pérdidas por deterioro del valor que afecten al fondo de comercio de consolidación.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la sociedad dominante, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados. Dichas estimaciones y proyecciones se han basado en los siguientes parámetros e hipótesis:

- El fondo de comercio se asigna a cada sociedad dependiente que lo ha generado, representando una unidad generadora de tesorería independiente de otras posibles unidades o segmentos,
- El importe recuperable de cada unidad se ha determinado en función de su valor en uso tomando en consideración las previsiones más prudentes del resultado ordinario después de impuestos que se generará en los próximos 10 años así como un valor residual de las inversiones determinado en función de unos PER (*price-earnings-ratio*) generalmente aceptados en el sector asegurador español. Las proyecciones del resultado ordinario reflejan la experiencia pasada y son uniformes con las fuentes de información externa, habiéndose considerado una tasa de crecimiento constante a partir del quinto año.
- El tipo de descuento aplicado a las proyecciones se ha determinado atendiendo al coste de oportunidad establecido por la sociedad dominante del Grupo.

En base a lo anterior, en el ejercicio 2005 no se ha registrado ninguna pérdida por deterioro de valor.

Otros activos intangibles

Todos estos activos intangibles disponen de una vida útil definida de acuerdo con su naturaleza y los criterios de amortización han quedado detallados en las normas de valoración (Ver Nota 4.a.2)).

Al 31 de diciembre de 2005 existen activos intangibles en uso por un importe bruto de 2.125 miles de euros, aproximadamente, que se encontraban totalmente amortizados. Asimismo, la amortización de los activos intangibles se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo los siguientes subepígrafes y segmentos afectados:

Destino de las Dotaciones con cargo a resultados	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otros	Total
Gastos imputables a la siniestralidad	685	111	-	796
Gastos de explotación netos	3.218	613	-	3.831
Gastos de gestión de las inversiones	72	13	-	85
Otros gastos técnicos	79	20	-	99
Total	4.054	757	-	4.811

En el ejercicio 2005, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida por deterioro.

b) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Inmuebles de uso propio	Otro Inmovilizado Material					Total Inmovilizado Material	Inversiones inmobiliarias uso terceros
		Mobiliario e Instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Mejoras en edificios propios	Otro inmovilizado material		
Coste a 1 de enero de 2005	230.364	51.894	1.738	15.241	18.150	1.277	88.300	174.800
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2005	(32.715)	(36.603)	(787)	(7.891)	(7.066)	(318)	(52.665)	(39.345)
Pérdidas por deterioro	(1.307)	-	-	-	-	-	-	(478)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2005	196.342	15.291	951	7.350	11.084	959	35.635	134.977
Inversiones o Adiciones	619	3.349	271	3.207	1.899	485	9.211	12.306
Anticipos en curso	3.252	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones y traspasos	4.244	(1.602)	-	(4)	1.602	(183)	(187)	(4.244)
Ventas y Retiros	(1.860)	(1.695)	(467)	(2.769)	(913)	-	(5.844)	(539)
Amortización del ejercicio	(3.365)	(2.285)	(231)	(2.287)	(2.168)	(33)	(7.004)	(3.209)
Retiros de la Amortización	-	901	357	1.482	713	-	3.453	153
Pérdidas por deterioro	(793)	-	-	-	-	-	-	(115)
Retiros de las Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	46
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2005	198.439	13.959	881	6.979	12.217	1.228	35.264	139.375

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2005:								
Coste a 31 de diciembre de 2005	236.619	51.946	1.542	15.675	20.738	1.579	91.480	182.322
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2005	(36.080)	(37.987)	(661)	(8.696)	(8.521)	(351)	(56.216)	(42.400)
Pérdidas por deterioro	(2.100)	-	-	-	-	-	-	(547)

Al 31 de diciembre de 2005 existen otros activos materiales por un importe bruto de 26.548 Miles de Euros, aproximadamente, que se encontraban totalmente amortizados. Los inmuebles de uso propio situados en el extranjero ascienden a 2.452 Miles de Euros junto con otro inmovilizado material por importe de 799 Miles de Euros. Asimismo, a dicha fecha existen inmuebles que se encuentran en curso de construcción cuyos desembolsos reconocidos hasta la fecha ascienden a 5.442 Miles de Euros. Estos inmuebles se presentan junto con el resto de inmuebles de uso propio a 31 de diciembre de 2005.

En el ejercicio 2005, los ingresos derivados de las rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascendieron a 16.297 Miles de Euros aproximadamente y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 4.563 Miles de Euros aproximadamente (incluyendo los conceptos de reparaciones y mantenimiento). De forma complementaria, el Grupo incurrió en 1.978 Miles de Euros en concepto de gastos directos de explotación relacionados con inversiones inmobiliarias las cuales no han generado ingreso alguno por alquiler durante el ejercicio 2005. Dichos ingresos y gastos quedan registrados por su importe neto bajo el subepígrafe de 'Ingresos netos de las inversiones' de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los siguientes ramos:

Ingresos netos de las inversiones	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	Total
Ingresos por alquileres	3.924	11.520	853	16.297
Gastos asociados a inversiones inmobiliarias alquiladas	(1.010)	(3.405)	(148)	(4.563)
Gastos asociados a inversiones inmobiliarias no alquiladas	(1.092)	(311)	(575)	(1.978)
Total Neto	1.822	7.804	130	9.756

Las sociedades consolidadas Grupo Catalana Occidente, S.A., Inmobiliaria Catoc, S.A. (absorbida por Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros a finales del año 2001), Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A., acogiéndose a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y a la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, actualizaron en 1996 el coste de sus inmuebles y terrenos por importe total de 53.445 Miles de Euros, correspondiendo 41.025 Miles de Euros a la primera, 2.677 Miles de Euros a la segunda, 4.019 Miles de Euros a la tercera, y 5.724 Miles de Euros a la cuarta.

El valor de mercado de los inmuebles usados por el Grupo y de las inversiones inmobiliarias se resume a continuación:

	Valor de mercado a 31-12-2005		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros	Total
Inmuebles asignados al segmento de VIDA	67.923	227.763	295.686
Inmuebles asignados al segmento de NO VIDA	206.365	122.746	329.111
Inmuebles asignados al segmento de Otras actividades	17.057	6.432	23.489
Total	291.345	356.941	648.286

A 31 de diciembre de 2005 las tasaciones externas realizadas disponen de una antigüedad máxima de 3 años, habiéndose actualizado hasta la fecha de cierre en base la evolución del mercado inmobiliario.

c) Inversiones financieras

El detalle a 31 de diciembre de 2005 de las inversiones financieras, sin considerar las contabilizadas por el método de la participación (puesta en equivalencia) y los depósitos por reaseguro aceptado, es el siguiente:

Inversiones clasificadas por tipología de cartera y naturaleza	Cartera Disponible para la Venta (DPV)	Cartera a Valor Razonable con cambios en Resultados (CVRR)	Préstamos y Cuentas a Cobrar (PyCC)	Total a 31.12.2005
Renta variable	422.940	-	-	422.940
Renta fija	2.693.953	89.064	-	2.783.017
Otros activos financieros con publicación de precios	337.102	72.199	-	409.301
Préstamos hipotecarios	8.125	-	20.388	28.513
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	-	37.700	14.752	52.452
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	9.882	9.882
Total bruto	3.462.120	198.963	45.022	3.706.105
Deterioro de valor	-	-	-	-
Total neto	3.462.120	198.963	45.022	3.706.105

El detalle del movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005 se muestra a continuación:

	DPV				CVRR			PyCC			Total
	Renta Variable	Renta Fija	Otros activos financieros con publicación de precios	Préstamos hipotecarios	Renta Fija	Otros activos financieros con publicación de precios	Préstamos no hipotecarios	Préstamos hipotecarios	Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	Otros activos financieros sin publicación de precios	
Valor contable neto a 1 de enero de 2005 (Véase Nota 11)	434.349	2.596.056	321.599	9.184	95.749	89.126	-	20.230	-	-	3.566.293
Compras	108.542	952.976	66.482	150	9.958	1.100	2.961	158	-	-	1.142.327
Ventas y amortizaciones	(11.507)	(890.270)	(28.217)	(659)	(22.044)	(21.813)	(5.068)	-	-	-	(979.578)
Reclasificaciones y traspasos	(172.991)	-	(64.441)	-	-	-	39.807	-	14.752	9.882	(172.991)
Revalorizaciones contra reservas	64.547	35.191	41.679	(550)	-	-	-	-	-	-	140.867
Revalorizaciones contra resultados	-	-	-	-	5.401	3.786	-	-	-	-	9.187
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor contable neto a 31 de diciembre de 2005	422.940	2.693.953	337.102	8.125	89.064	72.199	37.700	20.388	14.752	9.882	3.706.105

La mayor parte de las revalorizaciones reconocidas con abono a reservas y a la cuenta de pérdidas y ganancias, netas del correspondiente efecto fiscal y de la imputación a los socios externos, se ha originado por instrumentos financieros cotizados en mercados organizados o que siendo no cotizados, el Grupo dispone de una valoración de mercado.

Durante el transcurso del ejercicio 2005 se han dado de baja del patrimonio neto 15.252 y 8.772 Miles de Euros correspondientes a plusvalías y minusvalías que se encontraban latentes en la cartera de 'Disponible para la venta', reconociéndose dichos importes en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo tras haberse producido su materialización.

Renta Variable

El desglose de los saldos de este subepígrafe a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
	Cartera DPV
Acciones de sociedades españolas cotizadas	281.219
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	25.186
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	116.535
Total	422.940

Renta Fija

El desglose de los saldos incluidos dentro de este subepígrafe a 31 de diciembre de 2005 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Cartera DPV	Cartera CVRR
Deuda Pública española, Obligaciones y bonos del Estado	884.680	20.541
Deuda Pública extranjera	65.402	10.105
Emitidos por entidades financieras y otras entidades privadas	1.673.140	58.418
Otros valores de renta fija	70.731	-
Total	2.693.953	89.064

La tasa interna de rentabilidad media de la cartera existente a 31 de diciembre de 2005 es del 5,87%, con una duración media estimada de aproximadamente 6 años.

Los vencimientos de los títulos incluidos en este subepígrafe, según su cartera de asignación a 31 de diciembre de 2005 y tomando en consideración su valor razonable, son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de Euros		
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Total
2006	271.235	8.770	280.005
2007	161.878	1.864	163.742
2008	151.878	4.519	156.397
2009	366.920	4.394	371.314
2010	199.493	16.747	216.240
2011	116.167	11.205	127.372
2012	141.430	6.266	147.696
2013	202.447	9.636	212.083
2014	105.382	-	105.382
2015	156.783	2.351	159.134
2016	42.462	-	42.462
2017	86.568	-	86.568
2018	51.004	-	51.004
2019	45.351	-	45.351
2020	67.447	-	67.447
2021	11.396	-	11.396
2022	14.718	-	14.718
2023	35.471	-	35.471
2024	2.000	-	2.000
2025	24.554	-	24.554
2026	4.530	-	4.530
2027	5.589	-	5.589
2028	70.917	-	70.917
2029	207.471	-	207.471
2030	1.026	-	1.026
2031	-	-	-
2032	14.229	-	14.229
2033	3.707	-	3.707
2034	-	-	-
2035	17.598	-	17.598
2036	-	-	-
2037	-	-	-
2038	-	-	-
2039	55.080	-	55.080
2040	-	-	-
2041	-	511	511
2042	31.554	9.087	40.641
2043	17.049	13.714	30.763
2044	-	-	-
2045	9.030	-	9.030
2046	1.589	-	1.589
Total	2.693.953	89.064	2.783.017

Otros activos financieros con publicación de precios

El detalle de la tipología de inversiones presentada bajo este subepígrafe a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Cartera DPV	Cartera CVRR
Participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario nacionales	5.393	-
Participaciones en fondos de inversión mobiliarios nacionales	192.259	-
Participaciones en fondos de inversión mobiliarios extranjeros	37.093	-
Participaciones en fondos de inversión inmobiliarios	18.961	-
Depósitos a largo plazo	73.206	72.199
Otras inversiones financieras con publicación de precios	10.190	-
Total	337.102	72.199

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

	Miles de Euros	
	Cartera DPV	Cartera CVRR
Landesbank Baden Württemberg	5.889	-
Santander Londres	24.971	-
UBS	10.286	-
La Caixa	421	-
BBVA	2.452	1.636
BSCH Londres	23.305	-
Société Paris	5.882	-
JP Morgan	-	70.563
Total depósitos a largo plazo	73.206	72.199

Mientras el vencimiento de los mismos se detalla en el siguiente cuadro:

Año de vencimiento	Miles de Euros		
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Total
2007	1.125	-	1.125
2008	2.452	-	2.452
2011	5.882	-	5.882
2015	-	2.690	2.690
2027	21.252	-	21.252
2028	36.606	-	36.606
2033	5.889	-	5.889
2040	-	352	352
2041	-	199	199
2042	-	53.140	53.140
2043	-	12.532	12.532
2044	-	3.286	3.286
Total	73.206	72.199	145.405

A continuación se detalla el patrimonio de los fondos de inversión gestionados por Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C así como la participación que dispone Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. de cada uno de ellos a 31 de diciembre de 2005 (parte de la participación corresponde a inversiones por cuenta de tomadores de seguros). Véanse Notas 3.c.1) y 12.e):

	Patrimonio gestionado por Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C. a 31.12.2005 (Miles de Euros)	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	
		Porcentaje participación (%)	Patrimonio (Miles de Euros)
Fonbilbao Mixto, FI	3.669	67,88%	2.491
Fonbilbao Acciones, FI	137.084	92,34%	126.583
Fonbilbao Eurobolsa, FI	51.011	91,79%	46.823
Fonbilbao Fondtesoro, FI	20.318	60,78%	12.349
Fonbilbao Renta Fija, FI (*)	3.864	96,94%	3.746
Fonbilbao Global 30, FI	4.482	98,45%	4.413
Fonbilbao Global 50, FI	13.059	96,84%	12.646
Fonbilbao Internacional FI	34.377	92,44%	31.778
Fonbilbao Dinero, FI (**)	10.041	73,28%	7.358
Total	277.905	89,31%	248.187

(*) Anteriormente denominado Fonbilbao Global 10, FI

(**) Anteriormente denominado Fonbilbao, FI

Préstamos y cuentas a cobrar

El detalle de los saldos que componen este subepígrafe a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Cartera PyCC
Préstamos hipotecarios	8.125	-	20.388
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas:			
• Préstamos a tomadores de pólizas – primas financiadas	-	37.700	
• Anticipos sobre pólizas	-	-	13.308
• Préstamos a agencias	-	-	338
• Otros préstamos no hipotecarios	-	-	1.106
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	9.882
Total	8.125	37.700	45.022

Los préstamos hipotecarios asignados a la cartera 'Disponible para la venta' se corresponden, básicamente, con una operación de censo enfiteútico a tipo de interés variable cuyo vencimiento se sitúa en el año 2014 y para el cual se procede a su valoración a través de la actualización de los flujos futuros.

Las primas financiadas asignadas a la cartera 'A valor razonable con cambios en resultados' se refieren a las primas del negocio de Vida-Colectivo que el Grupo ha financiado a tomadores externos con motivo de la externalización de los compromisos por pensiones producida en el ejercicio 2002. El vencimiento de estos préstamos se sitúa, de forma principal, en el año 2011, y devengan un tipo de interés medio del 5,35%.

Los depósitos mantenidos a corto plazo así como las inversiones en letras del tesoro y deuda repo se presentan en el Balance activo consolidado bajo el epígrafe de 'Efectivo y equivalentes de efectivo'.

Los vencimientos de los préstamos hipotecarios que el Grupo mantiene a su coste amortizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de Euros
	Préstamos hipotecarios
Vencido y hasta tres meses	613
Entre tres meses y un año	1.488
Entre un año y cinco años	7.024
Más de cinco años	11.263
Total	20.388

Estos préstamos hipotecarios devengan unos intereses anuales a tipos comprendidos entre el 2,18% y el 10%. El tipo de interés es fijo el primer año y variable a partir del segundo. El índice de referencia utilizado es el tipo interbancario a un año (EURIBOR) o el tipo medio de los préstamos hipotecarios a más de tres años.

Pérdidas por deterioro de valor

Durante el ejercicio 2005 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para ninguna clase de activos financieros.

d) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (entidades asociadas puestas en equivalencia)

Su detalle y movimiento en el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros						
	Saldos 31-12-2004	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Incorporaciones al perímetro (Nota 3.d)	Ventas (Nota 3.d)	Traspasos y reclasificaciones (Nota 3d)	Saldos 31-12-2005
Baqueira Beret, S.A.	15.957	2.261	120	-	-	-	18.338
Hercasol, S.A. SICAV (*)	4.194	278	559	-	-	-	5.031
Beta Tech Inversiones, SICAV, S.A.	449	-	-	-	(449)	-	-
Asitur Asistencia, S.A.	2.226	192	(85)	-	-	-	2.333
Inpisa Dos, SICAV	-	565	-	9.023	-	-	9.588
Calboquer, S.L.	-	43	-	49	-	-	92
Atradius NV (**)	-	-	-	-	-	172.991	172.991
Total bruto	22.826	3.339	594	9.072	(449)	172.991	208.373
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total neto	22.826	3.339	594	9.072	(449)	172.991	208.373

(*) Incluye un fondo de comercio por importe de 200 Miles de Euros.

(**) Incluye un fondo de comercio por importe de 23.476 Miles de Euros.

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2005 asciende a 3.339 Miles de Euros y se presenta bajo el epígrafe de 'Resultado de participaciones minoritarias' de la cuenta de pérdidas y ganancias según el segmento al que resulten asignadas las inversiones.

A continuación se proporciona el valor de mercado de las inversiones en asociadas, para las que existen precio de cotización públicos:

	Valor por acción en Euros	Número de acciones de la sociedad dominante
Hercasol, S.A. SICAV	14,93	326.117
Inpisa Dos, SICAV, S.A.	29,10	312.926

En el Anexo II se incluye la información financiera resumida de estas asociadas, detallando el importe acumulado de los activos, de los ingresos ordinarios y del resultado del ejercicio, entre otros.

e) Inversiones y provisiones técnicas de los tomadores de seguro que asumen el riesgo de la inversión

El movimiento durante el ejercicio 2005 en las cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Cartera CVRR			Cartera PyCC		Total
	Renta Variable	Renta Fija	Otros activos financieros con publicación de precios	Activos financieros sin publicación de precios	Otros saldos afectos	
Valor contable neto a 1 de enero de 2005 (Véase Nota 11)	70.638	105.710	67.125	17.277	(122) (*)	260.628
Compras	1.318	32.417	9.711	1.047.933	764	1.092.143
Ventas y amortizaciones	(1.547)	(31.606)	(4.425)	(1.042.341)		(1.079.919)
Revalorizaciones positivas contra resultados						
— Cotizados	15.924	956	-	-	-	16.880
— No cotizados – precio publicado	-	-	13.969	-	-	13.969
— No cotizados – técnicas de valoración	-	-	-	-	-	-
Revalorizaciones negativas contra resultados						
— Cotizados	-	(23)	-	-	-	(23)
— No cotizados – precio publicado	-	-	(3.891)	-	-	(3.891)
— No cotizados – técnicas de valoración	-	-	-	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-
Valor contable neto a 31 de diciembre de 2005	86.333	107.454	82.489	22.869	642	299.787

(*) Se debe, básicamente, a que el importe de las comisiones de gestión pendientes de abonar al Grupo superaban a los importes mantenidos en cuentas corrientes a dicha fecha.

El detalle de los activos financieros sin publicación de precios y de los otros saldos afectos a las inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión, clasificados en la cartera de 'préstamos y cuentas a cobrar' a 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

Cartera PyCC	Miles de Euros
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	21.455
Letras del tesoro	1.414
Total Activos financieros sin publicación de precios	22.869

Cartera PyCC	Miles de Euros
Bancos	1.002
Otras deudas por comisiones de gestión	(360)
Otros	-
Total Otros saldos afectos	642

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

Año	Miles de Euros			
	Valores de renta fija	Activos financieros sin publicación de precios	Resto de inversiones financieras y otros saldos afectos	Total
2006	23.593	22.869	-	46.462
2007	19.198	-	-	19.198
2008	14.012	-	-	14.012
2009	23.646	-	-	23.646
2010	19.694	-	-	19.694
2011	3.056	-	-	3.056
2014	1.504	-	-	1.504
2015	1.999	-	-	1.999
Intereses devengados y no vencidos	752	-	-	752
Resto de inversiones sin vencimiento	-	-	169.464	169.464
Total	107.454	22.869	169.464	299.787

A 31 de diciembre de 2005 el saldo de los otros activos financieros con publicación de precios que se encuentran clasificados dentro de la cartera valorada a valor razonable con cambios en resultados está constituido en su totalidad por participaciones en fondos de inversión. El detalle del saldo de los activos invertidos se muestra a continuación:

Tipo de Activo	Descripción (nombre)	Miles de Euros
FIM	Beta Dinero	87
FIAMM	FONDBILBAO FIAMM (*)	2.219
FIM	FONDBILBAO Mixto (*)	2.491
FIM	FONDBILBAO Acciones (*)	32.428
FIM	FONDBILBAO Eurobolsa (*)	17.542
FIM	FONDBILBAO Fondtesoro (*)	12.348
FIM	FONDBILBAO Renta Fija (*) (**)	225
FIM	FONDBILBAO Global 30 (*)	1.156
FIM	FONDBILBAO Global 50 (*)	4.503
FIM	FONDBILBAO Internacional (*)	9.490
		82.489

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

(**) Anteriormente denominado Fonbilbao Global 10, FI

La variación experimentada en el ejercicio 2005 de las plusvalías y minusvalías netas de estos activos han ascendido a 30.849 y (3.914) Miles de Euros, de forma respectiva, y se presentan, por su importe neto, dentro del epígrafe de 'Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones' de la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de VIDA.

f) Créditos y deudas derivados de contratos de seguro y reaseguro

El detalle de los créditos y deudas derivados de contratos de seguro y reaseguro a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	
• Tomadores de seguro, recibos pendientes de cobro	
Negocio directo	67.414
Primas devengadas y no emitidas	59.191
(Provisión para primas pendientes)	(8.811)
	117.794
• Mediadores	
Agentes, cuentas de efectivo	6.160
(Provisión para insolvencias)	(2.030)
	4.130
• Créditos por operaciones de coaseguro, cuentas de efectivo	3.436
Créditos por operaciones de reaseguro	8.570
(Provisión por insolvencias)	(4.434)
	4.136
Total	129.496

	Miles de Euros
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro:	
• Con asegurados	5.703
• Con mediadores	15.559
• Deudas condicionadas	16.447
• Deudas por operaciones de coaseguro	1.331
	39.040
Deudas por operaciones de reaseguro	15.498
Total	54.538

El movimiento y detalle de las pérdidas de valor registradas en el ejercicio 2005 se detalla en el cuadro siguiente, habiéndose registrado las diferentes variaciones en los epígrafes de 'Primas imputadas netas de reaseguro' y de 'Gastos de explotación netos' de la cuenta de pérdidas y ganancias aplicable a cada segmento.

	Provisión para primas pendientes	Provisión insolvencias mediadores	Provisión insolvencias reaseguro
Saldos al 1 de enero de 2005	(7.593)	(2.958)	(4.726)
Dotaciones con cargo a resultados	(1.218)	-	-
Aplicaciones con abono a resultados	-	928	292
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(8.811)	(2.030)	(4.434)

g) Saldos en moneda extranjera

El contravalor en Euros de los activos y pasivos totales mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2005 así como el desglose de los principales saldos mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la diferente naturaleza de las partidas que los integran, responde al siguiente desglose:

Saldos mantenidos en:	Contravalor en Miles de Euros a 31-12-2005		
	Activos		Pasivos
	Instrumentos financieros - Cartera disponible para la venta	Efectivo y equivalentes de efectivo	
Dólares USA	28.278	419	-
Libras esterlinas	1.404	1.132	-
Yenes japoneses	2.532	828	-
Francos suizos	8.275	1.278	-
Coronas suecas	664	-	-
Otras monedas	339	-	-
Total	41.492	3.657	-

Los tipos de cambio medio de contado al cierre del ejercicio más frecuentemente utilizados en la conversión a Euros de los saldos mantenidos en monedas extranjeras, que coinciden con los publicados por el Banco Central Europeo, han sido los siguientes:

	1 Euro =
	A 31.12.2005
Dólar USA	1,1797
Libra esterlina	0,68530
Yen japonés	138,90
Franco suizo	1,5551
Corona sueca	9,3885

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera al Euro se registran, generalmente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante:

- Las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto se registran en el patrimonio neto bajo el concepto de 'Ajustes al patrimonio por valoración – Diferencias de cambio'.
- Las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyas ganancias o pérdidas se registran en el resultado del ejercicio, también se reconocen en el resultado del ejercicio.

h) Situación fiscal

Dentro de los subepígrafes de 'Créditos – Créditos fiscales' y 'Deudas – Deudas fiscales' quedan incluidos los siguientes créditos y deudas fiscales a 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros
Créditos:	
Hacienda Pública deudora por:	
• Saldo deudor Liquidación Grupo consolidado fiscal	833
• Otros saldos deudores de otros grupos fiscales o compañías individuales	1.214
Otros conceptos	1.187
Total créditos fiscales	3.234
Deudas:	
Hacienda Pública acreedora por:	
• Otros saldos acreedores de otros grupos fiscales o compañías individuales	24.241
Impuesto sobre las primas de seguros	7.498
Consorcio de Compensación de seguros y otros organismos reguladores	16.620
Organismos de la Seguridad Social	2.536
Total deudas fiscales	50.895

Adicionalmente, el Grupo dispone a 31 de diciembre de 2005 de impuestos anticipados y diferidos por importe de 24.386 y 188.172 Miles de Euros respectivamente, registrados bajos los epígrafes de 'Activos por impuestos diferidos' y 'Pasivos por impuestos diferidos'. Los 'Activos por impuestos diferidos' incluyen 6.496 y 4.856 Miles de Euros relativos al crédito derivado de la activación de bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de imputación.

El 14 de enero de 2002, la Agencia Tributaria concedió la aplicación del Régimen Especial de Grupos de Sociedades del Impuesto sobre Beneficios a la Sociedad y a sus sociedades dependientes (en adelante, Grupo consolidado fiscal): Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Salerno 94, S.A., Prepersa, Sociedad Anónima de Peritación de Seguros y Prevención, Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A., Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros, Lepanto, Sociedad Anónima Compañía de Seguros y Reaseguros y Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, Sociedad Anónima. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal se encuentran sujetos a un tipo de gravamen del 35% sobre la base imponible.

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

En el ejercicio 2005 se han incorporado al grupo fiscal las sociedades Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros y Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A., ambas participadas en forme directa o indirecta al 100% por la Sociedad a 31 de diciembre de 2005.

Adicionalmente, la sociedad dependiente Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con las sociedades dependientes S. Órbita Sociedad Agencia de Seguros, S.A., Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C., Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C., Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A., y Bilbao Telemark, S.L. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,6% sobre la base imponible.

El resto de sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se encuentran sujetas al tipo de gravamen general del 35% excepto en el caso de Catoc, SICAV S.A. (anteriormente denominada Catoc, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria) y de Inversiones Menéndez Pelayo, S.A. Sociedad de Inversión de Capital Variable pues al tratarse de sociedades de inversión mobiliaria cuyos títulos representativos del capital social están sujetos a cotización bursátil tributan al régimen especial de tributación con un tipo de gravamen para el impuesto de sociedades del 1%.

Conciliación de los resultados contable y fiscal

El detalle por sociedad del gasto por Impuesto de Sociedades reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2005 por cuantía de 57.357 Miles de Euros es el siguiente:

	Miles de Euros
Sociedades del Grupo consolidado fiscal:	
Grupo Catalana Occidente, S.A.	112
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	(2.698)
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.279
Salerno 94, S.A.	523
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	1
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	576
Cosalud, S.A. de Seguros	1.712
Lepanto S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros	1.888
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	3.644
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	20
Resto de sociedades consolidadas:	
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes (Grupo fiscal)	15.153
Catoc, SICAV S.A.	35
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV S.A.	11
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución y sociedades dependientes	24.506
Ajustes por aplicación NIIF	10.595
Impuesto de Sociedades del Grupo Consolidado	57.357

El ajuste positivo en el impuesto de sociedades registrado por la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros en el ejercicio 2005 se corresponde principalmente con las deducciones aplicadas a nivel del Grupo consolidado fiscal.

La mencionada sociedad no ha procedido a compensar la totalidad de la base imponible del ejercicio con bases imponibles negativas pendientes de aplicación, con objeto de aplicar la deducción por doble imposición intersocietaria correspondiente a los dividendos obtenidos de sus filiales Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, .SA. por importe de 53.063 miles de euros.

A la vez, esta sociedad dependiente tenía bases imponibles negativas pendientes de compensar a efectos contables por una cuantía estimada de 44.664 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 derivadas de las pérdidas generadas cuando se denominaba Multinacional Aseguradora, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros y antes de la operación de cesión de cartera indicada en la Nota 1. A efectos fiscales, el detalle de las bases pendientes de compensación, todavía abiertas a inspección fiscal, así como la estimación de las que se compensarán en la declaración anual del impuesto de sociedades del ejercicio 2005 para esta sociedad es el siguiente:

Ejercicio	Plazo máximo para compensar	Miles de Euros			
		Bases imponibles negativas			
		31-12-2004	Variación Liquidación definitiva IS 2004	Variación ejercicio 2005-	31-12-2005
1998	2013	27.817	1.232	(29.049)	-
1999	2014	55.639	-	(17.481)	38.158
2000	2015	25.065	-	-	25.065
		108.521	1.232	(46.530)	63.223

De continuidad con el criterio empleado bajo los principios contables locales, no se ha procedido a reconocer activo alguno por dichas bases impositivas negativas dadas las incertidumbres que existen respecto a la futura compensación de los créditos no utilizados hasta el momento con las ganancias fiscales de ejercicios posteriores.

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al resultado contable obtenido por las diferentes sociedades que forman parte del Grupo consolidado fiscal y por las demás sociedades dependientes en el ejercicio 2005 y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Ejercicio 2005 en Miles de Euros				
	Grupo consolidado fiscal	Grupo fiscal Seguros Bilbao	Crédito y Caución	Sociedades de Inversión Mobiliaria	Total Grupo Consolidado
Resultado antes de impuestos según normas locales	164.700	49.376	70.999	(4.962)	280.113
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo aplicable (35%, 32,6% y 1%)	35%	32,6%	35%	1%	
Efecto de las diferencias permanentes:					
Provisión depreciación de inversiones	12.227	-	-	-	12.227
Deducciones y eliminaciones de dividendos	(41.797)	-	-	-	(41.797)
Otros	(4.468)	(76)	909	9.783	6.148
Base Imponible Previa	130.661	49.300	71.908	4.821	256.691
Bases Imponibles negativas compensadas	(49.835)	-	-	(221)	(50.056)
Base Imponible	80.826	49.300	71.908	4.600	206.635
Tipo impositivo aplicable sobre la base	28.289	16.022	25.168	46	69.525
Deducciones de la cuota con origen en:					
Doble imposición sobre dividendos	(19.351)	(785)	(128)	-	(20.264)
Doble imposición internacional	(169)	-	-	-	(169)
Inversiones	(1.712)	(73)	(198)	-	(1.983)
Otros	-	(11)	(336)	-	(347)
Gasto del ejercicio según normativa local	7.057	15.153	24.506	46	46.762
<i>Por diferencias entre los criterios de la normativa contable local y las normas internacionales de información financiera (NIIF)</i>	52	1.113	9.449	(19)	10.595
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados del ejercicio 2005	7.109	16.266	33.955	27	57.357

El detalle de los principales conceptos que generan diferencias entre los criterios de la normativa contable local y las NIIF son los siguientes:

	Ejercicio 2005 en Miles de Euros				
	Grupo consolidado fiscal	Grupo fiscal Seguros Bilbao	Crédito y Caución	Sociedades de Inversión Mobiliaria	Total Grupo Consolidado
Ajustes de valoración de las inversiones financieras	747	(24)	(1.050)	(19)	(346)
Provisión de estabilización	(78)	760	10.536	-	11.218
Amortización fondo de comercio – gastos de adquisición de	-	639	-	-	639
Amortización plusvalías asignadas a inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	(50)	(262)	(88)	-	(400)
Otras diferencias	(567)	-	51	-	(516)
Total	52	1.113	9.449	(19)	10.595

El Grupo consolidado fiscal aplicó en la declaración anual del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2004 unas deducciones por reinversión por importe de 1.280 miles de euros. De acuerdo con los requisitos formales establecidos en el artículo 42.8) del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, se detalla a continuación el importe de la renta a nivel del grupo fiscal acogida a la deducción mencionada así como la fecha de la reinversión:

Reinversión	Miles de Euros		
	Inversiones efectuadas por el Grupo consolidado fiscal en el ejercicio 2004	Inversiones efectuadas por Crédito y Caución en el ejercicio 2004	Inversiones efectuadas por el Grupo fiscal de Seguros Bilbao en el ejercicio 2004
Inmovilizado inmaterial	2.112	2.846	-
Inmovilizado material	5.114	2.329	996
Inversiones inmobiliarias	-	5.597	-
Inversiones financieras	1.174	-	-
Total reinversiones	8.400	10.772	996
Importe a reinvertir fiscalmente en el ejercicio 2004	8.300	580	996
Inversiones pendientes de aplicar a 31-12-2004	100	10.192	-

Impuestos repercutidos en el patrimonio neto e impuestos diferidos

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en el ejercicio 2005 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado 185.885 Miles de Euros.

Los orígenes de los impuestos diferidos deudores y acreedores que dispone el Grupo a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Impuestos Diferidos Deudores con Origen en:	Miles de Euros
<i>Diferencias entra la normativa contable local y la legislación fiscal</i>	
Créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar	6.496
Gasto por externalización de pensiones	9.885
Amortización acelerada actualización de balances	727
Provisión recibos pendientes de cobro	662
Amortización gastos de adquisición de cartera	79
Inspección de trabajo	117
Otros impuestos diferidos deudores	1.564
<i>Deducciones y bonificaciones pendientes de compensar</i>	4.856
TOTAL	24.386

Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en:	Miles de Euros
<i>Diferencias entra la normativa contable local y la legislación fiscal</i>	
Ingresos financieros por títulos cupón '0'	80
<i>Diferencias entra la normativa contable local y las NIIF</i>	
Ajustes por valoración de inversiones financieras	113.493
Provisión de estabilización	71.961
Amortización fondo de comercio – gastos de adquisición cartera	1.225
Otros impuestos diferidos acreedores	1.413
TOTAL	188.172

El saldo correspondiente a las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar se deriva en su totalidad de la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, las cuales fueron generadas de forma anterior a la tributación en el régimen de Grupo consolidado fiscal. La naturaleza e importe de los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio 2005 en la estimación de la liquidación del impuesto de sociedades, así como los pendientes de deducir a efectos fiscales son, al 31 de diciembre de 2005 los siguientes:

Ejercicio de origen	Concepto	Plazo máximo para compensar	Miles de Euros		
			Deducciones		
			Pendiente de aplicar a 31-12-2004	Aplicadas en el ejercicio 2005	Pendientes de aplicar a 31-12-2005
1998	Deducción por doble imposición	2005	2	2	-
1999	Deducción por doble imposición	2006	8	-	8
2000	Deducción por doble imposición	2007	4	-	4
2001	Doble imposición	2008	109	-	109
2001	Deducción por reinversión	2011	1.200	-	1.200
2002	Deducción por reinversión	2012	3.535	-	3.535
2005	Deducción por doble imposición	2015	-	-	-
	• Intersocietaria al 50%		-	1.026	-
	• Intersocietaria al 100%		-	19.452	-
	• Internacional		-	169	-
2005	Deducción por externalización aportación corriente	2015	-	96	-
2005	Deducción por reinversión	2015	-	971	-
2005	Donaciones a fundaciones	2015	-	129	-
2005	Deducción por actividades I+D	2015	-	200	-
2005	Otras deducciones	2015	-	15	-
			4.858	22.060	4.856

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

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

La sociedad dominante tiene pendientes de inspección los ejercicios 2001 en adelante para el Impuesto de sociedades y 2002 a 2005 para el resto de los impuestos que le son aplicables. El resto de las entidades consolidadas tienen, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación.

En el mes de julio de 2004 la Agencia Tributaria inició una inspección del Impuesto de sociedades para los ejercicios 1999 a 2001 de la sociedad dependiente Catoc, SICAV S.A. Ha sido en el mes de noviembre de 2005 cuando se ha emitido el acta de inspección de la revisión parcial por importe de 9.784 Miles de Euros. En dichas actas la inspección considera, en el marco de las actuaciones de la inspección sectorial que viene desarrollando, que la sociedad dependiente no se ajusta a los requisitos establecidos en el régimen de tributación para las Instituciones de Inversión Colectiva, y que por lo tanto el tipo de gravamen aplicable en el Impuesto de Sociedades sería del 35% en lugar del 1%. Al igual que el resto de sociedades del sector, la sociedad dependiente ha presentado la reclamación económico-administrativa. A 31 de diciembre de 2005 el importe de la liquidación tributaria derivada del acta y de la correspondiente sanción se encuentra provisionado bajo el epígrafe de 'Provisiones para riesgos y gastos'. Ver Notas 12.m) y 12.n).

Adicionalmente, en el mes de mayo de 2005 la Agencia Tributaria inició las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación parcial del Impuesto sobre el Valor añadido para el periodo comprendido entre el segundo y cuarto trimestres, ambos inclusive, de la sociedad Prepersa, Peritación de Seguros y Prevención AIE. Esta inspección se encuentra pendiente de resolución, si bien los administradores de esta sociedad estiman que no existen contingencias significativas que pudieran derivarse de las mismas.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

i) Otros créditos y deudas

El detalle de estos subepígrafes del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Créditos sociales y otros:	Miles de Euros
Recobros pendientes y estimados (*)	105.248
Deudores por convenios	1.272
Salos de agentes de dudoso cobro y otros saldos dudosos	577
Comisiones de gestión y otras comisiones a cobrar	997
Personal	900
Pagos y anticipos de siniestros	1.153
Deudores por arrendamientos	275
Deudores varios	15.638
Total	126.060

Otras deudas:	Miles de Euros
Recobros pendientes (*)	34.812
Fianzas recibidas	2.304
Préstamo proyecto Investigación y Desarrollo	1.418
Gastos periodificados	44.307
Facturas pendientes de pago	3.687
Acreedores diversos	37.634
Total	124.162

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

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

j) Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante

Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la sociedad dominante asciende a 36.000 miles de euros, representado por 24.000.000 de acciones, de 1,50 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, formalizadas mediante anotaciones en cuenta, con idénticos derechos políticos y económicos.

Los accionistas de la sociedad dominante con participación igual o superior al 10% del capital social al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

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

La sociedad Inoc, S.A. que posee el 100% de las sociedades indicadas en el cuadro anterior, ostenta indirectamente el 51,14% de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A..

Reservas

El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos a 31-12-2004	Saldos a 31-12-2005
Prima de emisión de acciones	1.533	1.533
Reservas de revalorización	39.795	39.795
Diferencias por ajustes del capital a Euros	61	61
Reserva legal	7.212	7.212
Reservas voluntarias de la sociedad dominante	19.071	70.048
Reservas en sociedades por integración global	146.363	154.029
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia)	7.970	12.951
Reserva para acciones propias	7.166	7.089
Reservas	229.171	292.718
Reservas de estabilización	-	46.132
Reserva de primera aplicación	2.634	4.479
Reserva por compra-venta de acciones propias	-	799
Variación de otras reservas	-	12.957
Otras reservas por cambios en criterios contables	2.634	64.367
Total Reservas	231.805	357.085

Prima de emisión de acciones

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

Reservas de revalorización

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2005 corresponde íntegramente a la cuenta Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, originada por la actualización efectuada por la sociedad dominante en 1996 de los inmuebles y terrenos por un importe de 41.026 miles de euros, 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 dominante y aceptó el saldo de dicha cuenta, por lo que podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que puedan producirse en el futuro, y a ampliar el capital social. Transcurridos 10 años a partir de la fecha del balance actualizado, el saldo de la cuenta podrá destinarse a reservas de libre disposición. En cualquier caso, el saldo de la cuenta únicamente será distribuible, en la medida en que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contable practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en la contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Adicionalmente, las sociedades consolidadas por integración global Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. actualizaron, en virtud de dicho Real Decreto-Ley y de la Norma Foral 6/1996, sus inmuebles en 1996 por importe de 5.724 y 4.019 miles de euros respectivamente, que registraron en sus libros en la cuenta 'Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996', neto del gravamen único del 3%. La participación de la Sociedad dominante en estas reservas de dichas sociedades se incluye en el epígrafe 'Reservas en sociedades consolidadas por integración global' del balance de situación consolidado adjunto.

Diferencias por ajuste del capital a Euros

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

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de esta reserva representa el 20% del capital social.

Reservas voluntarias de la sociedad dominante

Su detalle a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos a 31-12-2004	Saldos a 31-12-2005
Reservas voluntarias	8.967	59.944
Reserva de fusión	9.799	9.799
Otras reservas	305	305
Total	19.071	70.048

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

Durante el ejercicio 2005 se ha procedido al pago de cuatro dividendos con cargo a Reservas voluntarias por un importe de 29.280 miles de euros con el siguiente detalle:

		Dividendo	
Junta de Accionistas:	Fecha de Pago:	Por acción en Euros	Total en Miles de Euros
29 de abril de 2004	11 de febrero de 2005	0,23	5.520
28 de abril de 2005	13 de mayo de 2005	0,43	10.320
28 de abril de 2005	15 de julio de 2005	0,28	6.720
28 de abril de 2005	14 de octubre de 2005	0,28	6.720
			29.280

Adicionalmente, el 10 de febrero de 2006 se ha efectuado el cuarto pago acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2005 por importe de 6.720 miles de euros (equivalente a 0,28 euros por acción).

Reservas en Sociedades Consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indican a continuación:

	Miles de Euros
Consolidadas por integración global:	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (*)	15.490
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	21.213
Catoc Vida, S.A. de Seguros	761
Cosalud, S.A. de Seguros	8.006
Lepanto, S.A. Cía de Seguros y Reaseguros	26.291
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	9.398
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	47.446
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	50
Prepersa, de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E.	298
Salerno 94, S.A.	6.353
Catoc, SICAV, S.A.	17.229
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	1.494
	154.029
Valoradas por el método de la participación:	
Baqueira Beret, S.A.	8.643
Inpisa Dos SICAV, S.A.	2.233
Hercasol SICAV, S.A.	620
Asitur Asistencia, S.A.	1.418
Calboquer, S.L.	37
Atradius AG	-
	12.951

(*) El Grupo ha reclasificado 75.859 Miles de Euros disminuyendo las reservas consolidadas de la dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguro, y aumentando las reservas de la sociedad dominante, como consecuencia de la asignación individualizada de las mismas.

Reservas para acciones propias

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

Otras Reservas por cambios en criterios contables

A continuación se detallan las reservas de primera aplicación surgidas de la aplicación de las NIC 32, NIC 39 y NIIF 4 de las derivadas de otras normas:

	Miles de Euros		
	Derivadas de la NIC 32 y 39 y NIIF 4	Derivadas de otras Normas	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2004 (Ver Nota 9)	-	2.634	2.634
Saldo inicial a 1 de enero de 2005 (Ver Nota 11)	47.977	15.591	63.568
Saldo final a 31 de diciembre de 2005	47.977	16.390	64.367

Reservas por ajustes de valoración

Activos disponibles para la venta y otros

Bajo este concepto se recoge, principalmente, el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 4.c.2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo. Estas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2005 se presenta a continuación:

	Miles de Euros
Saldo inicial a 1 de enero de 2005 (Ver Nota 11)	122.281
Adiciones netas por generación de plusvalías latentes netas – cartera disponible para la venta	104.688
Adiciones netas por generación de plusvalías latentes netas – inversiones valoradas por puesta en equivalencia	1.970
Retiros por enajenación de activos financieros	(6.480)
Retiros por asignación a la provisión para participación en beneficio diferida	(24.341)
Otros movimientos	389
Saldo final a 31 de diciembre de 2005	198.507

Diferencias de cambio

Los ajustes por este concepto recogen el importe neto de las diferencias de cambio con origen, básicamente, en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

El movimiento del saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2005 se presenta a continuación:

	Miles de Euros
	2005
Saldo inicial (Ver Nota 11)	(6.615)
Retiros netos por generación de plusvalías latentes	5.746
Saldo final	(869)

Acciones propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, se corresponde con las acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. propiedad de la sociedad dependiente consolidada Salerno 94, S.A.

Durante el ejercicio 2005, el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por la anterior compañía ha oscilado entre el 1,44% y 1,56% calculado en base diaria. El precio medio de las adquisiciones del ejercicio ha sido de 53,35 euros por acción, siendo el coste medio de adquisición a 31 de diciembre de 2005 de 20,43 euros por acción. Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas.

Los resultados positivos netos del ejercicio 2005 derivados de las operaciones con acciones propias por importe de 799 miles de euros figuran contabilizados en el subepígrafe de 'Reservas - Otras reservas por aplicación de las normas internacionales de contabilidad' del patrimonio neto.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados por Salerno 94, S.A. durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo a 1 de enero de 2005	7.166	561	373.781
Adiciones	702	20	13.159
Retiros	(779)	(60)	(39.968)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	7.089	521	346.972

A efectos de valorar los fondos propios consolidados a 31 de diciembre de 2004 se han minorado de los mismos el importe de las acciones propias de la sociedad dominante que ascendían a 7.166 miles de euros y que figuraban registradas bajo los principios contables españoles en el epígrafe de 'Inversiones – Acciones de la sociedad dominante' del balance de situación consolidado. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 refleja un resultado positivo neto derivado de la operativa en dichos instrumentos por importe de 3.405 miles de euros. Este resultado queda reflejado bajo el subepígrafe de 'Ingresos netos de las inversiones' de la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento Otras actividades.

k) Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los subepígrafes 'Intereses minoritarios' y 'Resultado atribuido a los minoritarios' a 31 de diciembre de 2005 se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
Catoc Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	3.724	(225)
Lepanto, S.A. de Seguros y Reaseguros	226	(11)
Nortehispana, S.A. de Seguros y Reaseguros	99	(32)
Compañía Española de Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Rea.	250.660	(38.842)
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	666	(106)
Catoc SICAV, S.A.	8.992	1.304
Total	264.367	(37.912)

El movimiento que ha tenido lugar en el subepígrafe de 'Intereses minoritarios' durante el ejercicio 2005 se muestra en el 'Estado de cambios en el patrimonio neto'.

I) Provisiones técnicas

El movimiento consolidado de estas provisiones durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

Provisión	Miles de Euros						
	Saldo al inicio (Ver Nota 11)	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Trasposos participación beneficios	Dotaciones netas con cargo a ajustes por valoración	Dotaciones netas con cargo a ingresos financieros	Saldos al final
Provisiones técnicas:							
Primas no consumidas y riesgos en curso	528.134	536.038	(528.134)	-	-	-	536.038
Matemáticas	2.407.335	181.011	-	1.666	24.341	8.172	2.622.525
Prestaciones	1.099.136	1.137.656	(1.099.136)	-	-	-	1.137.656
Participación en beneficios y extornos	7.191	983	-	(1.666)	-	-	6.508
Otras provisiones técnicas	9.612	10.556	(9.612)	-	-	-	10.556
	4.051.408	1.866.244	(1.636.882)	-	24.341	8.172	4.313.283
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	260.628	299.787	(260.628)	-	-	-	299.787
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):							
Provisiones para primas no consumidas	62.570	63.115	(62.570)	-	-	-	63.115
Provisión para seguros de vida	1.624	1.729	(1.624)	-	-	-	1.729
Provisión para prestaciones	236.859	227.002	(236.859)	-	-	-	227.002
Otras provisiones técnicas	1.356	1.033	(1.356)	-	-	-	1.033
	302.409	292.879	(302.409)	-	-	-	292.879

El detalle de las provisiones técnicas del negocio directo a 31 de diciembre de 2005 en función de los diferentes negocios que quedan incluidos dentro de los segmentos de vida y no vida son los siguientes:

Provisión	Miles de Euros				
	No Vida			Vida	Total
	Autos	Multirriesgos	Diversos		
Provisiones técnicas:					
Primas no consumidas y riesgos en curso	218.401	151.410	166.227	-	536.038
Matemáticas	-	-	-	2.622.525 (*)	2.622.525
Prestaciones	375.062	124.945	597.524	40.125	1.137.656
Participación en beneficios y extornos	-	-	2.582	3.926	6.508
Otras provisiones técnicas	-	-	10.556	-	10.556
	593.463	276.355	776.889	2.666.576	4.313.283

(*) Incluye 14.484 Miles de Euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

El efecto del reaseguro en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Primas imputadas al reaseguro cedido	
— Primas cedidas	225.368
— Variación provisión para primas no consumidas	132
Comisiones (*)	67.379
Coste de la cesión	158.121
Siniestralidad del reaseguro (*)	121.100
Coste total del reaseguro	37.021

(*) Las comisiones y la siniestralidad del reaseguro se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias neteando los subepígrafes de gastos de explotación netos y siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro de forma respectiva.

m) Provisiones para riesgos y gastos

El detalle a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Provisión para tributos	13.508
Provisión para pensiones y obligaciones similares	46.098
Otros compromisos con el personal	2.268
Deudas por convenios con aseguradores	6.851
Provisiones para responsabilidades	437
Otras provisiones	1.626
Saldo final	70.788

Dentro de las provisiones para tributos se incluyen 9.784 Miles de Euros relativos al acta de Inspección emitida para la sociedad dependiente Catoc, SICAV S.A. Ver Notas 12.h) y 12.n).

Respecto los compromisos por pensiones que quedan recogidos en la provisión para pensiones y obligaciones similares, a continuación se detallan los más importantes dentro del Grupo:

- Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros firmó a finales del ejercicio 2002 un nuevo convenio laboral con sus empleados con vigencia para los años 2003 a 2006. Fruto de esta negociación los compromisos preexistentes fueron sustituidos por un único sistema de previsión social de jubilación de aportación definida a cargo de la sociedad, instrumentado, en el caso de los empleados en activo, a través del “Plan de Pensiones de Empleados de Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros”, adscrito al fondo de pensiones “Catalana Occidente Empleo 1, Fondo de Pensiones”, mientras que para el colectivo de pensionistas se sigue manteniendo su instrumentación mediante los correspondientes contratos de seguros con aseguradoras dentro del Grupo. Durante el ejercicio 2005 la sociedad dependiente ha realizado aportaciones al mencionado plan de pensiones por 1.710 miles de euros, mientras que las primas pagadas a otras aseguradoras del Grupo por las pólizas de seguros para los compromisos restantes han ascendido a 444 miles de euros.

Adicionalmente, el 31 de marzo de 2005 entró en vigor el sistema de previsión social voluntario para el equipo Directivo del Grupo con el objetivo de proporcionar un complemento adecuado a las prestaciones de la Seguridad Social contratando un seguro colectivo de vida con Catoc Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, abonando una prima en el ejercicio 2005 por importe de 108 miles de euros.

Por otro lado, esta sociedad dispone, según el anterior convenio colectivo, de compromisos por premios de permanencia. El importe provisionado a 31 de diciembre de 2005 por este concepto asciende a 1.520 miles de euros y forma parte del saldo del epígrafe "Provisión para riesgos y gastos – Otros compromisos con el personal".

- En el caso de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. existe la obligación de pagar para parte del personal pasivo una renta vitalicia constante hasta su fallecimiento, cifrada en la diferencia entre el importe del último sueldo activo y la pensión de la Seguridad Social de ese mismo momento. Para la cobertura de estas prestaciones con el personal pasivo, la sociedad dependiente mantiene una póliza cuyas provisiones matemáticas calculadas al tipo de interés técnico del 4% cubren los pasivos actuarialmente estimados por estos conceptos. Esta póliza mantiene un saldo a 31 de diciembre de 2005 por importe de 14.282 miles de euros y figura presentado bajo el subepígrafe de 'Provisiones para riesgos y gastos – Provisión para pensiones y obligaciones similares' del balance consolidado.

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

Esta sociedad también dispone de un compromiso por los diferentes premios ofrecidos a sus empleados siempre y cuando se cumplan determinadas situaciones y características. Para la cobertura de estas prestaciones la sociedad dependiente mantiene una póliza cuyas provisiones calculadas al tipo de interés técnico del 2,5% cubren los pasivos actuarialmente estimados por estos conceptos y un fondo interno. Esta póliza mantiene un saldo a 31 de diciembre de 2005 por importe de 1.238 miles de euros y el fondo interno por 744 miles de euros y forman parte del saldo del epígrafe "Provisión para riesgos y gastos – Provisión para pensiones y obligaciones similares" y "Provisión para riesgos y gastos – Otros compromisos con el personal" respectivamente.

- La sociedad Crédito y Caución para atender a los compromisos legales con el personal en materia de pensiones de jubilación, así como a los compromisos adicionales, tiene establecidos con empresas del Grupo Catalana Occidente y otras aseguradoras externas los correspondientes contratos contractuales, los cuales prevén la asunción de las desviaciones técnicas actuariales que se puedan producir. Las provisiones matemáticas constituidas a tales efectos por las sociedades del Grupo cubren suficientemente los mencionados compromisos ascendiendo a 5.464 miles de euros a 31 de diciembre de 2005. El importe restante se encuentra exteriorizado a otras aseguradoras externas.

De acuerdo con sus convenios colectivos, otras sociedades dependientes tienen adquirido el compromiso de complementar las pensiones de jubilación de la Seguridad Social percibidas por sus empleados, en función de las situaciones y por las cuantías establecidas, estando cubiertos estos compromisos, tanto con el personal jubilado como activo, de forma mayoritaria con aseguradoras del propio Grupo.

A 31 de diciembre de 2005, el valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por las entidades dependientes consolidadas se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	
	Prestación definida	Aportación definida
Compromisos por pensiones -		
Devengados por el personal en activo	11.705	64.462
Causados por el personal pasivo	34.476	-

En el caso de los planes de prestación definida, el importe de los compromisos devengados ha sido determinado por actuarios cualificados, quienes han aplicado el método de cálculo denominado "Unidad de crédito proyectada" y tomando en consideración las hipótesis actuariales establecidas en las bases técnicas. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse.

Dentro de los compromisos por pensiones de aportación definida se han considerado 49.523 y 12.977 Miles de Euros correspondientes al valor de los fondos de empleo donde se encuentran exteriorizados parte de los compromisos por pensiones de las filiales Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.

A 31 de diciembre de 2005 el valor de los compromisos se encuentra cubierto a través de diferentes pólizas de seguro, instrumentalizadas entre compañías del Grupo Catalana Occidente, y planes de pensiones cuyos activos afectos, atendiendo a su valor razonable, resultan suficientes a efectos de su cobertura.

Se consideran 'ganancias y pérdidas actuariales' las que proceden de variaciones en el valor razonable de los activos afectos a la cobertura de los compromisos y de cambios significativos en las hipótesis actuariales utilizadas para cuantificarlos. Tal y como se detalla en la Nota 2, el Grupo ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición en el balance de apertura, no acogiéndose en los cierres posteriores a la posibilidad de utilizar una banda de fluctuación o corredor para el reconocimiento de las nuevas ganancias y pérdidas actuariales que se pongan de manifiesto.

n) Información atendiendo a los segmentos primarios

Información de los contratos de seguro

Composición del negocio asegurador

El volumen total de las primas devengadas del seguro directo y reaseguro aceptado durante el ejercicio 2005 ha supuesto un total de 1.859.269 Miles de Euros. Adicionalmente, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por importe de 97.000 Miles de Euros.

El detalle que presentan las primas imputadas del ejercicio 2005 en función de los segmentos principales definidos es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Total
Primas devengadas del seguro directo	1.373.507	488.697	1.862.204
Primas devengadas del reaseguro aceptado	5.201	203	5.404
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(785)	47	(738)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso del seguro directo	(5.889)	(1.809)	(7.698)
Variación de la provisión para primas no consumidas del reaseguro aceptado	105	(8)	97
Primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado	1.372.139	487.130	1.859.269
Primas imputadas al reaseguro	(220.515)	(4.985)	(225.500)
Primas imputadas netas de reaseguro	1.151.624	482.145	1.633.769

Composición del negocio de no vida por volumen de primas

En primer lugar se muestra la composición de las primas imputadas al ejercicio 2005 para este segmento principal:

Primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado	Miles de Euros			
	Multirriesgos	Diversos	Autos	Total
Primas devengadas del seguro directo	324.164	622.402	426.941	1.373.507
Primas devengadas del reaseguro aceptado	141	4.964	96	5.201
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	65	(601)	(249)	(785)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso del seguro directo	(10.484)	(8.146)	12.741	(5.889)
Variación de la provisión para primas no consumidas del reaseguro aceptado	(9)	181	(67)	105
Total	313.877	618.800	439.462	1.372.139

Composición del negocio de vida por volumen de primas

La composición del negocio de vida (seguro directo), por volumen de primas, para el ejercicio 2005 es como sigue:

Seguro de vida (directo)	Primas en Miles de Euros
Primas por contratos individuales	455.711
Primas por contratos de seguros colectivos	32.986
	488.697
Primas periódicas	387.220
Primas únicas	101.477
	488.697
Primas de contratos sin participación en beneficios	145.402
Primas de contratos con participación en beneficios ⁽¹⁾	268.470
Primas de contratos cuyo riesgo lo asume el suscriptor	74.825
	488.697

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

Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro y variación de otras provisiones técnicas

El detalle de la siniestralidad del ejercicio así como la variación de otras provisiones técnicas es el siguiente:

Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	Miles de Euros		
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Total
Prestaciones pagadas			
— Seguro directo	703.523	345.860	1.049.383
— Reaseguro aceptado	769	247	1.016
— Reaseguro cedido	(112.454)	(2.965)	(115.419)
Variación de la provisión para prestaciones			
— Seguro directo	38.864	7.747	46.611
— Reaseguro aceptado	1.345	-	1.345
— Reaseguro cedido	(1.579)	(575)	(2.154)
Gastos imputables a prestaciones	41.379	1.346	42.725
Total	671.847	351.660	1.023.507

Variación de otras provisiones técnicas	Miles de Euros		
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Total
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	(571)	-	(571)
Variación de otras provisiones técnicas (provisiones para decesos, provisiones matemáticas)	944	186.284	187.228
Variación de provisiones seguros de vida cuando el riesgo es de tomadores	-	39.159	39.159
Total	373	225.443	225.816

Condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida

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

Modalidad y Tipo de cobertura	Interés técnico	Tabla biométrica (*)	Ejercicio 2005		
			Miles de Euros		
			Primas	Provisión matemática (*)	Importe distribuido participación en beneficios
Universal Jubilación Prestación en el momento de la jubilación en forma de capital o renta	Indexado y 5%	GKM-80	32.437	332.916	511
Universal Vida y Jubilación Igual que el anterior, más capital por fallecimiento si éste es anterior a la jubilación.	Indexado , 3% y 5%	GKM-80	24.411	292.106	376
Universal Vida y Pensión Igual que el anterior.	Indexado, 3,5% y 5%	GKM-80	40.042	280.002	362
Universal Ahorro Previsión Igual que el anterior.	Indexado	GKM-80	53.797	131.049	975
Patrimonio Eurostoxx 50/ 2005/ 2006/ Índices Prestación en caso de fallecimiento, asumiendo el tomador el riesgo de la inversión	-	GKM/F-80	-	114.108	-
Seguro Colectivo de Jubilación con Participación en Beneficios Prestación en el momento de la jubilación en forma de capital o renta	2,25, 3,5 y 5% y operaciones macheadas	GRM-70; GRM-80-2; GRM/F-95; PERM/F2000P	18.595	391.117	201
Flexivida Seguros Bilbao	5,47%	GKM-70/ 80	16.898	176.635	-
Plan de Jubilación Seguros Bilbao	4,44%	GRM-70 / 80 / 95	28.317	156.930	308
Cuenta ahorro seguro Seguros Bilbao	Indexado	GKM - 80	30.704	46.825	-
Nortehispana Pensiones Capital diferido con participación en beneficios	6, 4, 3, 2%	GRM – 95	5.487	59.323	1.634
Lepanto Pensiones (Mixtos) Capital diferido con participación en beneficios	5, 4, 2,5%	GRM/F – 70 / 80 / 95	7.718	34.971	240

(*) Se indican las tablas biométricas especificadas en las Notas Técnicas en base las cuales las sociedades dependientes calculan sus provisiones de seguros de vida. Adicionalmente, se dotan provisiones adicionales para adecuarse a las nuevas tablas PERM/F-2000 y GRM/F - 95. (Véase Nota 4.f).

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

Asimismo, bajo el subepígrafe de 'Provisiones de seguros de vida' se incluye el importe de las plusvalías latentes derivadas de los activos financieros clasificados en las carteras de disponible para la venta y a valor razonable con cambios en resultados que resultan imputables a los asegurados a la fecha de cierre. Estas plusvalías diferidas ascienden a 119.427 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2005 y el movimiento experimentado durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

Participación en beneficios diferida	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2005 (Ver Nota 11)	86.914
Adiciones netas por asignación de plusvalías latentes netas del ejercicio con cargo a patrimonio neto	24.341
Adiciones netas por asignación de plusvalías latentes netas del ejercicio con cargo a resultados	8.172
Otros movimientos	-
Saldo a 31 de diciembre de 2005	119.427

El importe de la provisión para participación en beneficios de carácter diferido representa, a 31 de diciembre de 2005, una asignación global del 27,67% del total de plusvalías latentes de las subcarteras de activos financieros vinculados a contratos de seguro con derecho a la anterior participación.

De acuerdo con el vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el tipo de interés técnico aplicado al cálculo de la provisión de seguros de vida ha sido el siguiente:

a) Para los compromisos asumidos desde el 1 de enero de 1999, las sociedades dependientes han utilizado, en las modalidades que tienen inversiones asignadas (macheadas) el tipo de interés de nota técnica (derivado de la tasa interna de rentabilidad de dichas inversiones). Para las no macheadas se ha utilizado el tipo de interés fijado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para el ejercicio 2005 (2,42%). El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido de 13.742 miles de euros.

b) Para los asumidos con anterioridad al 1 de enero de 1999 se continúa utilizando para el cálculo de las provisiones matemáticas el mismo tipo de interés técnico que para el cálculo de la prima, con el límite de la rentabilidad real obtenida o esperada de las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. Dado que la rentabilidad de las citadas inversiones afectas en el ejercicio 2005 ha sido superior al tipo de interés técnico establecido, no ha sido necesaria ninguna dotación complementaria por insuficiencia de rentabilidad excepto por ciertas modalidades de la sociedad dependiente Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. en las que la rentabilidad real obtenida no ha sido suficiente para hacer frente también a los gastos de administración futuros de dichas pólizas. Para cubrir dichos gastos la sociedad dependiente tiene dotados 10.029 miles de euros.

Los intereses aplicados durante el ejercicio 2005 a los contratos de seguros de vida han supuesto un total de 140.110 miles de euros.

Otra información de los contratos de seguro

A continuación se muestra la evolución de la provisión técnica para prestaciones constituida a las diferentes fechas, atendiendo a la ocurrencia de los siniestros, en función de las prestaciones pagadas y de la reserva que para los mismos se dispone con posterioridad a los cierres:

	Miles de Euros					
	AUTOS		DIVERSOS		MULTIRRIESGOS	
	Siniestros ocurridos hasta 31 de diciembre 2003	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2004	Siniestros ocurridos hasta 31 de diciembre 2003	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2004	Siniestros ocurridos hasta 31 de diciembre 2003	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2004
Provisión para prestaciones originalmente estimada (*)	381.086	207.223	480.044	316.793	97.797	55.993
Cantidades pagadas acumuladas:						
Un año después	156.659	82.956	213.370	232.115	40.704	28.776
Dos años después	211.169	-	248.558	-	51.484	-
Reserva re-estimada:						
Un año después	183.664	78.188	207.362	58.455	47.032	14.368
Dos años después	111.435	-	170.602	-	34.640	-
(Déficit) / Superávit acumulado	58.482	46.079	60.884	26.223	11.673	12.849
En términos porcentuales	15,3%	22,2%	12,7%	8,3%	11,9%	22,9%

(*) No se incluye la provisión técnica para gastos de liquidación de siniestros.

La información relativa al número de siniestros, frecuencia siniestral y coste medio de los mismos para los dos últimos ejercicios se detalla a continuación:

	AUTOS		DIVERSOS		MULTIRRIESGOS	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Ejercicio 2005
Número de siniestros del ejercicio	261.320	249.874	127.288	136.344	309.166	317.183
Frecuencia siniestral (número de siniestros por cada 100 pólizas)	22,2%	21,8%	13,1%	13,5%	24,1%	24,1%
Coste medio de los siniestros (**)	1.219	1.078	2.162	2.236	468	529

(**) Importe en Euros.

Otros ingresos

A continuación se detallan los diferentes conceptos de ingresos y gastos que son presentados por segmentos bajo el concepto de 'Otros ingresos técnicos netos de gastos':

Otros ingresos técnicos netos de gastos	Miles de Euros		
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Total
Otros ingresos técnicos	35.125	130	35.255
Variación de la provisión por insolvencias	98	-	98
Variación prestaciones convenio pendientes de liquidar	(2.130)	-	(2.130)
Otros gastos técnicos	(13.198)	(3.012)	(16.210)
Total	19.895	(2.882)	17.013

Los otros ingresos técnicos imputados al segmento de No Vida se deben, básicamente, a los ingresos de recobros por informes emitidos en la sociedad Compañía Española de Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Asimismo, los otros gastos técnicos se corresponden con la porción de gastos generales que soporta el Grupo que deben considerarse de carácter técnico.

Gastos de explotación netos

El detalle de las diferentes partidas de ingresos y gastos incluidas en el subepígrafe de 'gastos de explotación netos' es el siguiente:

Gastos de explotación netos	Miles de Euros		
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Total
Gastos de adquisición:			
— Comisiones	199.627	19.326	218.953
— Otros gastos de adquisición asignados	97.691	27.306	124.997
Gastos de administración:			
— Gastos de administración asignados	93.456	7.543	100.999
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido (-)	(66.381)	(998)	(67.379)
Total	324.393	53.177	377.570

Asimismo, en la cuenta de resultados del segmento Otras actividades para el ejercicio 2005 quedan incluidos, bajo los subepígrafes de 'Ingresos de explotación' y 'Gastos de explotación' los siguientes conceptos de ingresos y gastos:

Ingresos de explotación	Miles de Euros	Gastos de explotación	Miles de Euros
	Segmento Otras actividades		Segmento Otras actividades
Ingresos por administración de fondos de pensiones	3.856	Provisión fiscal Catoc SICAV, S.A.	9.784
Premios cobranza	1.726	Gastos de personal imputados	3.353
Otros	1.037	Otros gastos de administración	3.089
		Otros gastos	2.843
Total	6.619	Total	19.069

Empleados

La composición de los gastos de personal del ejercicio 2005 así como su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos es la siguiente:

	Miles de Euros
	2005
Sueldos y Salarios	100.496
Seguridad Social	23.804
Aportaciones a fondos de pensiones externos	3.482
Indemnizaciones y premios	3.274
Otros gastos de personal	5.790
Total	136.846

Destino de las Dotaciones con cargo a resultados	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otros	Total
Otros ingresos técnicos netos de gastos	3.079	795	-	3.874
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	24.543	475	-	25.018
Gastos de explotación netos	88.908	13.723	3.353	105.984
Ingresos netos de las inversiones	1.591	379	-	1.970
Total	118.121	15.372	3.353	136.846

El número medio de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes durante el ejercicio 2005, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas
Directivos	81
Jefes y Titulados	635
Administrativos e Inspectores	2.067
Subalternos	41
	2.824

Ingresos netos de las inversiones

El detalle de los ingresos y gastos financieros del ejercicio 2005 por naturaleza y en función de los segmentos definidos es el siguiente:

Ingresos netos de las inversiones	Miles de Euros			
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otros	Total
Ingresos de las inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	6.471	11.550	527	18.548
Ingresos de las inversiones financieras	48.052	121.138	13.312	182.502
Beneficios por ventas de inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	299	747	-	1.046
Beneficios por ventas de activos financieros	3.736	6.485	5.031	15.252
Pérdidas por ventas de inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	(2)	(151)	-	(153)
Pérdidas por ventas de activos financieros	(7.172)	(1.278)	(330)	(8.780)
Gastos de gestión de las inversiones y activos financieros	(9.102)	(2.832)	(3.199)	(15.133)
Gastos de gestión de las inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	(1.881)	(3.857)	(221)	(5.959)
Amortizaciones y variaciones de las pérdidas de valor de las inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	(1.860)	(2.304)	(1.200)	(5.364)
Total	38.541	129.498	13.920	181.959

o) Información atendiendo a los segmentos secundarios

Ingresos por primas imputadas al negocio directo

Las operaciones del Grupo se reparten a lo largo de toda la geografía nacional. La distribución territorial del negocio directo, durante el ejercicio 2005 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	Primas imputadas del seguro directo	Porcentaje de participación
ANDALUCIA	170.957	9,18%
ARAGÓN	25.191	1,35%
ASTURIAS	39.144	2,10%
BALEARS	46.084	2,47%
CANARIAS	22.449	1,21%
CANTABRIA	22.341	1,20%
CASTILLA LA MANCHA	43.363	2,33%
CASTILLA LEÓN	62.771	3,37%
CATALUNYA	606.825	32,58%
EUSKADI	194.258	10,43%
EXTREMADURA	20.834	1,12%
GALICIA	97.816	5,25%
LA RIOJA	1.987	0,11%
MADRID	205.351	11,03%
MURCIA	61.176	3,29%
NAVARRA	32.342	1,74%
PAIS VALENCIÀ	205.499	11,04%
CEUTA Y MELILLA	3.816	0,20%
TOTAL	1.862.204	100%

Activos según la localización geográfica

Atendiendo a la localización de los diferentes centros de servicios donde se realiza la gestión del negocio asegurador y complementario del Grupo, los activos asignados geográficamente son los siguientes:

	Catalunya	País Vasco	Madrid	Resto	Total
Total Activos	3.879.033	1.277.942	999.516	-	6.156.491

Adquisiciones de inmovilizado material y activos inmateriales

	Catalunya	País Vasco	Madrid	Resto	Total
Adquisiciones inmovilizado material					
— Inmuebles de uso propio	547	72	-	-	619
— Otro inmovilizado material	4.875	1.204	3.133	-	9.212
Adquisiciones inversiones inmobiliarias	4	9.756	2.546	-	12.306
Adquisiciones de 'Otros activos intangibles'	4.815	98	3.025	-	7.938

p) Estado de cobertura de provisiones técnicas

El resumen del estado de cobertura consolidado de las provisiones técnicas a 31 de diciembre de 2005, elaborado de acuerdo con los criterios locales españoles establecidos en el ROOSP y tomando en consideración los saldos de las provisiones técnicas a cubrir re-expresados según NIIF así como los bienes afectos a cobertura valorados de acuerdo con los criterios de valoración establecidos en la Nota 4, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	VIDA	NO VIDA
Total provisiones a cubrir	2.909.558	1.467.689
Total bienes afectos a la cobertura	3.345.881	2.385.836
Superávit / (Déficit)	436.323	918.147

q) Estado del margen de solvencia

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

A continuación se detalla el resumen del margen de solvencia consolidado a 31 de diciembre de 2005 calculado con los criterios locales españoles y re-expresados según NIIF:

	Miles de Euros
Total patrimonio propio no comprometido	1.245.800
Cuantía mínima del margen de solvencia	321.483
Resultado del margen de solvencia	924.317

A 31 de diciembre de 2005, las entidades aseguradoras presentan individualmente superávits en su Margen de Solvencia, ascendiendo los superávits a nivel consolidado a 924.317 miles de euros, que representan a su vez el 387,52% del patrimonio no comprometido sobre el mínimo exigible.

r) Detalles de partes relacionadas

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

El detalle de las principales transacciones efectuadas en el ejercicio 2005, se indica a continuación:

Concepto	Miles de Euros				
	Ingresos	Gastos	Saldos de balance		
			Créditos	Deudas	Provisiones técnicas
Reaseguro cedido por Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros a las sociedades:					
Depsa S.A. de Seguros y Reaseguros	8.552	9.801	-	1.592	16.377
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	639	2.057	26	-	291
Reaseguro cedido por Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros a la sociedad:					
Depsa S.A. de Seguros y Reaseguros	414	882	-	348	-
Reaseguro aceptado por Seguros Catalana Occidente de las sociedades:					
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	10.419	9.662	2.175	915	4.579
Pólizas colectivas suscritas por Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros con Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	68	28	-	-	494
Pólizas colectivas suscritas por Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	32	59	-	-	876
Pólizas colectivas suscritas por Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	24	56	-	-	1.009
Pólizas colectivas suscritas por Nortehispana, de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	9	101	-	-	1.219
Pólizas colectivas suscritas por Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	1.884	552	-	-	21.174
Pólizas colectivas suscritas por Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	6	-	-	-	717
Pólizas colectivas suscritas por Cosalud, S.A. de Seguros con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	-	-	-	81
Pólizas colectivas suscritas por Compañía Española de Crédito y Caución, S.A. con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.553	379	-	-	10.483
Pólizas colectivas suscritas por Baqueira Beret, S.A. con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	528	-	-	517
Tributación en régimen de consolidación fiscal con Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima (ejercicio 2005):					
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	-	-	490	-	-
Cosalud, S.A. de Seguros	-	-	1.691	-	-
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	-	-	644	-	-
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	-	-	1.718	-	-
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros	-	-	3	-	-
Salerno 94, S.A.	-	-	147	-	-
Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	-	-	612	-	-
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	-	-	20	-	-
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	-	-	-	5.125	-
Otras operaciones corrientes:					
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Grupo Catalana Occidente, S.A.	-	268	-	3	-
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Prepersa de Peritación de Seguros y Prevención, A..I.E.	-	3.088	85	-	-
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Tecniseguros, S.A.	69	1.475	-	57	-

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

s) Otra información (incluye retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y retribuciones a los auditores).

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

Los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad dominante han percibido durante el ejercicio 2005, de las sociedades dependientes, las siguientes cantidades por los conceptos que se especifican en el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Dietas y atenciones estatutarias	3.395
Sueldos y salarios	855
Primas de seguros y aportaciones a Planes de Pensiones	166
	4.416

Al 31 de diciembre de 2005 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

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

Administrador	Sociedad en la que participa y/ o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
José Mª 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	-	-
	Consortio Compensación de Seguros	Consejero	-	-
	Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	Presidente	-	-
	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Presidente	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Presidente	-	-
	Catoc Vida, S.A. de Seguros	Representante Administrador Único	-	-
	Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante Administrador Único	-	-
	Prepersa Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E.	Representante Administrador Único	-	-
	Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	Representante Administrador Unico (*)	-	-

Administrador	Sociedad en la que participa y/ o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
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	-	-
	Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	Consejero Secretario	-	-
	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero Secretario	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero Secretario	-	-
Enrique Giró Godó	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Mariano Bach Portabella	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Federico Halpern Blasco	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Jorge Enrich Izard	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
José Valero Feliu	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
New Grange Holding España, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Olandor, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Gestión de Activos y Valores, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Villasa, S.A.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Serusan, S.A.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-

(*) Cesado en el mes de septiembre de 2005

(**) 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 desempeño de cargos y funciones que ostentan los representantes físicos de los administradores mostrados en el cuadro superior, que son personas jurídicas, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Grupo Catalana Occidente, S.A.:

Administrador	Representante 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	Banc Internacional d'Andorra, S.A.	Representante del Consejero	-	-
Serusan, S.A.	Jesús Serra Farré	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Presidente	-	-
		Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante del Consejero	-	-
Villasa, S.A.	Javier Villavecchia de Delás	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
		Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante del Consejero	-	-

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

Durante el ejercicio 2005, los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las diferentes sociedades que componen el "Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes" por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas a él, han ascendido a 624 miles de euros (IVA incluido). Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de diferentes sociedades del Grupo han ascendido a 403 miles de euros miles de euros. Por otro lado, los honorarios facturados por el auditor principal o por otras entidades vinculadas a él por otros servicios relacionados han ascendido a 18 miles de euros (IVA incluido). La totalidad de los honorarios pagados al auditor principal constituyen un porcentaje inferior al 1% de su volumen de negocio.

Otra información relevante

Inspecciones en curso

Con fecha 5 de mayo de 2005, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones notificó a la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros una inspección limitada al análisis de la provisión para prestaciones de los productos de no vida a 31 de diciembre de 2004, al análisis de los riesgos asumidos en los ramos No Vida y su formulación técnica, a la cobertura a través del reaseguro de los anteriores riesgos, a las operaciones realizadas en el ramo de Vida, y a cualesquiera otros extremos que en el transcurso de la visita se estimasen oportuno examinar. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicha inspección se encuentra todavía en curso, no esperándose que de la misma se deriven impactos patrimoniales significativos para la mencionada sociedad.

Hechos posteriores

Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros

Con fecha 24 de noviembre de 2005 el Consejo de Administración de la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros decidió, de acuerdo con lo previsto en el artículo 100.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, solicitar al Consejo de Administración de Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, 'Lepanto') la convocatoria de una Junta General Extraordinaria de Accionistas al objeto de deliberar y resolver sobre una propuesta de reducción de capital mediante amortización de la totalidad de las acciones propiedad de los accionistas distintos de Seguros Catalana Occidente así como sobre diversas modificaciones estatutarias directamente relacionadas con dicha operación de reducción de capital.

Dado el porcentaje del 99,73% que dispone la primera de Lepanto y el reducido número de acciones que siguen en propiedad de terceros, la finalidad de esta operación es reorganizar la Sociedad para lograr la plena integración de Lepanto en el Grupo Catalana Occidente, a la vez que, una oportunidad de liquidez para los accionistas minoritarios establecida, según el Informe justificativo elaborado y aprobado, en 120 Euros por acción de Lepanto.

La reducción propuesta del capital social se estableció en 47.880,47 Euros, con cargo a reservas libres, con el objetivo de devolver las aportaciones a razón de los anteriores 120 Euros por acción, mediante la amortización de 3.292 acciones. Cualquier reducción de capital de este tipo exige, de acuerdo con los artículos 164.3 y 148 de la Ley de Sociedades Anónimas, la aprobación de la reducción de capital, además de por la Junta General de Accionistas, por la mayoría de los accionistas afectados que asistan a la misma en atención a lo previsto en el artículo 103 de la anterior Ley.

Con fecha 29 de diciembre de 2005 el Consejo de Administración de Lepanto acordó convocar Junta Extraordinaria de Accionistas, la cual se ha celebrado el 10 de febrero de 2006 y en la misma se han adoptado los referidos acuerdos de reducción de capital con efecto a la misma fecha.

Atradius NV

En diciembre de 2005, Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. suscribieron acuerdos con otros accionistas de Atradius NV para adquirir un 25,01% adicional del capital social de esta última, por un precio de 17,33 Euros por acción, con lo que la participación total conjunta de Seguros Catalana Occidente y Crédito y Caución pasaría a ser del 49,99%. La ejecución de dichos acuerdos está pendiente del cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, en particular de la obtención de determinadas autorizaciones administrativas.

Así mismo, las compañías del Grupo, Seguros Catalana Occidente y Crédito y Caución, han suscrito, el 16 de febrero de 2006, un contrato por el que la primera vende a la segunda su actual participación del 12,96% en Atradius NV, también al precio de 17,33 Euros por acción (incrementado, bajo determinadas circunstancias, en los correspondientes intereses), estando igualmente pendiente su ejecución del cumplimiento de condiciones suspensivas similares a las establecidas en los acuerdos mencionados en el párrafo anterior. En dicho contrato, Seguros Catalana Occidente se obliga a transmitir a Crédito y Caución los derechos y obligaciones asumidos por Seguros Catalana Occidente en virtud de los acuerdos referidos en el párrafo anterior o, en su caso, las acciones de Atradius NV adquiridas en virtud de dichos acuerdos.

Igualmente, en la misma fecha de 16 de febrero de 2006, la sociedad Crédito y Caución ha acordado una ampliación de capital que implicará un desembolso para sus accionistas, incluyendo capital y prima de emisión, de 236,43 Millones de Euros. Dicha ampliación de capital se encuentra en período de suscripción y desembolso por los accionistas de Crédito y Caución.

ANEXOS

Anexo I: Relación de entidades dependientes a 31 de diciembre de 2005

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	% Derechos de voto			Información financiera resumida						
		Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital social	Reservas Patrimoniales	Otras reservas NIIF	Resultado ejercicio NIIF	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Ingresos ordinarios
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (A)	Seguros y reaseguros	100%	-	100%	2.984.279	18.030	91.254	126.262	113.311	851.803	-
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. y Sociedades Dependientes Paseo de la Castellana, 4 (Madrid) (B)	Seguros de crédito y caución	39,35%	-	39,35%	1.011.529	18.030	187.359	121.466	64.041 (1)	203.287	-
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Seguros de vida	79,20%	-	79,20%	102.618	16.694	962	2.518	1.083	12.447	-
Salerno 94, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Inversiones financieras	100%	-	100%	19.115	721	16.848 (2)	799	600	-	1.924
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros Paseo de Gracia, 2 (Barcelona) (C)	Seguros de salud	100%	-	100%	25.568	2.104	4.575	1.140	3.208	14.950	-
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Gran Vía de les Corts Catalanes, 645 (Barcelona) (C)	Seguros de defensa jurídica	100%	-	100%	38.319	3.005	1.789	1.678	2.256	20.754	-
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya) (A)	Seguros y otras actividades complementarias	-	99,71%	99,71%	1.253.838	28.009	56.976	52.469	36.534 (3)	400.330	-
Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros Pau Claris, 132 (Barcelona) (C)	Seguros y reaseguros	-	99,73%	99,73%	195.506	18.034	981	2.427	2.763	52.577	-
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A. Pau Claris, 132 (Barcelona) (C)	Seguros y reaseguros	-	99,52%	99,52%	144.953	18.030	9.735	-902	6.767	73.525	-
CATOC, SICAV, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Inversiones financieras	-	84,09%	84,09%	50.069	8.286	38.213	15.315	-8.194	-	1.965
PREPERSA de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Prevención y peritación	-	100%	100%	929	60	360	-	-	-	3.213
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Agencia de seguros	-	100%	100%	304	60	79	-	3	2.312	-
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Agencia de valores	-	100%	100%	390	300	-	-	-	-	147
Inversiones Menéndez Pelayo SICAV, S.A. Avda. Diagonal, 399 (Barcelona) (D)	Inversiones financieras	-	100% (*)	100% (*)	59.554	57.792	-42.058	3.968	1.274	-	3.099

(*) Para la determinación de este porcentaje 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.

(1) La sociedad matriz ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 2.795 miles de euros.

(2) Incluye unas reservas de 7.089 miles de euros para acciones de la Sociedad mantenidas por dicha compañía en sus inmovilizaciones financieras.

(3) La sociedad matriz ha repartido un dividendo a cuenta de 29.819 miles de euros.

(A) Sociedad auditada por Deloitte, S.L.

(B) Sociedad auditada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

(C) Sociedad auditada por DQ Auditores.

(D) Sociedad auditada por AudiHispana.

Determinada información financiera indicada de las anteriores sociedades incluídas en el perímetro de la consolidación (activo total, capital social, reservas patrimoniales, primas imputadas netas de reaseguro e ingresos ordinarios), se ha obtenido de sus correspondientes cuentas anuales individuales o consolidadas auditadas del ejercicio 2005, cerradas el 31 de diciembre de dicho año.

La información restante (otras reservas NIIF y resultado del ejercicio NIIF) se ha obtenido a partir de la información elaborada por cada sociedad adaptada a las nuevas normas NIIF-UE.

Anexo II: Relación de entidades asociadas a 31 de diciembre de 2005

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	% Derechos de voto			Información financiera resumida						
		Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital social	Reservas Patrimoniales	Otras reservas NIIF	Resultado ejercicio NIIF	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Ingresos ordinarios
Baqueira Beret, S.A. y Sociedades Dependientes Salardú, Valle de Arán (Lérida)	Estación de esquí	-	49,49%	49,49%	59.376	9.415	27.710	-	4.568	-	60.698
Hercasol, S.A. SICAV Avenida Diagonal, 399 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	33,52% (*)	33,52% (*)	13.350	6.103	5.733	1.149	830	-	1.572
Calboquer S.L. Villaroel, 177-179 08936 Barcelona	Orientación Médica, Social, Psicológica, y Jurídica	-	20%	20%	618	60	73	-	333 (1)	-	1.644
Asitur Asistencia, S.A. Avenida Encuartes, 21 Tres Cantos, Madrid	Asistencia	-	28,53%	28,53%	16.185	2.945	4.559	-	673	-	86.443
Atradius NV y Sociedades Dependientes Keizersgracht 271-287 1016 ED Ámsterdam (Holanda)	Seguros y Reaseguros	-	24,98%	24,98%	2.826.948	56.600	415.479	-	50.047	675.560	-
INPISA Dos SICAV, S.A. Manuel Arnús, 31 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	20,82% (*)	20,82% (*)	51.736	9.924	26.663	6.482	2.714	-	4.833

(*) 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.

(1) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 143 miles de euros.

Determinada información financiera indicada de las anteriores sociedades incluídas en el perímetro de la consolidación (activo total, capital social, reservas patrimoniales, primas imputadas netas de reaseguro e ingresos ordinarios), se ha obtenido de sus correspondientes cuentas anuales auditadas del ejercicio 2005, cerradas el 31 de diciembre de dicho año, excepto en el caso de Baqueira Beret, S.A. cuyas cuentas anuales auditadas se corresponden con el cierre de 30 de junio de 2005 y en el caso de Atradius NV, cuyas cuentas anuales auditadas se corresponden con el cierre de 31 de diciembre de 2004 elaboradas bajo criterios NIIF-UE.

En el caso de Baqueira Beret, S.A. y sus sociedades dependientes, cuyo ejercicio finaliza el 30 de junio, se han considerado en el cuadro superior los ajustes oportunos para que sus datos patrimoniales anteriormente reflejados sean los consolidados con las sociedades dependientes en las que Baqueira Beret, S.A. posee el 100% de sus capitales sociales al 31 de diciembre de 2005.

La información restante (otras reservas NIIF y resultado del ejercicio NIIF) se ha obtenido a partir de la información elaborada por cada sociedad adaptada a las nuevas normas NIIF-UE.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes, que forman el Grupo Asegurador Catalana Occidente, (véanse Anexos I y II de la memoria consolidada) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2005 de las Sociedades Dependientes consolidadas por integración global descritas en el Anexo I de la memoria consolidada. Los activos y primas imputadas de las Sociedades Dependientes no auditadas por nosotros representan, respectivamente, un 28% y un 32%, aproximadamente, de las correspondientes cifras consolidadas. Dichas cuentas anuales han sido auditadas por los auditores indicados en el citado Anexo y nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a las mencionadas participaciones, únicamente en los informes de los otros auditores.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en las notas 8 y 9 de la memoria adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 4 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

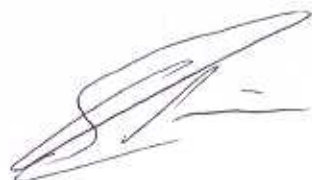
Según se indica en la nota 2, el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros así como la NIIF 4 relativa a contratos de seguros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados del Grupo Asegurador Catalana Occidente al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo 3, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros y restante información correspondiente al ejercicio anterior que, como se ha indicado en el párrafo 2, se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Antonio Pérez

4 de abril de 2006

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Memoria exercient:

DELOITTE, S.L.

Any 2006 Núm. CC.004139
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....