

2006

INFORME ANUAL

Grupo Catalana Occidente, S.A.
y Sociedades Dependientes

Grupo  CATALANA
OCCIDENTE



EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE	1
SÍNTESIS DEL EJERCICIO Y DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	2
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	5
EVOLUCIÓN COMERCIAL	
Ingresos	6
Composición de la Cartera	6
Distribución Territorial	7
Red de Distribución – Agentes	7
RESULTADO DEL EJERCICIO	
Resultado del Ejercicio	9
Evolución del Resultado Consolidado y Atribuido	9
Propuesta de Distribución del Resultado	10
Retribución al Accionista	10
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	
Seguros Generales	11
Multirriesgos	12
Automóviles	13
Diversos	14
Reaseguro	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	20
Variación Patrimonio Neto	21
Acciones Propias	21
Provisiones Técnicas y Cobertura	21
Margen de Solvencia	22
Inversiones y Fondos Administrados	22
Sociedades Participadas	23
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	
Aportación del Grupo a la Sociedad	25
Los Clientes	25
Los Empleados del Grupo	26
Política Cultural y Medioambiental	27
Desarrollo Tecnológico e inversión en nuevas tecnologías	27
CONTROL INTERNO: Sistemas de Control de Riesgos	28
PERSPECTIVAS PARA EL 2007: Estrategia y Objetivos	29
NORMATIVA Y LEGISLACIÓN	30
DATOS BURSÁTILES	32
AUDITORÍA	33
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	

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 Grupo Catalana Occidente S.A., que administra y gestiona directa o indirectamente la totalidad de las participaciones de las distintas sociedades que forman el Grupo.

En el siguiente cuadro se reflejan las distintas sociedades que configuran el perímetro de consolidación del Grupo Consolidado Catalana Occidente con indicación de la participación total que el Grupo tiene en cada una de ellas y de la actividad que realizan.

Desde enero de 2006 se viene incorporando, por puesta en equivalencia, la sociedad Atradius NV. En base a la disponibilidad de la información contable de esta compañía, el Grupo integra sus resultados con un trimestre de decalaje; en consecuencia, al cierre del ejercicio 2006 se están integrando los resultados del cuarto trimestre de 2005 y de los tres primeros trimestres del 2006 de Atradius NV.

Atradius NV es el segundo operador mundial del ramo de Crédito, con un volumen de facturación, al cierre del ejercicio 2006, de 1.100 millones de euros y con presencia en 40 países. El Grupo Catalana Occidente, que tenía hasta el mes de mayo una participación del 24,98%, ha aumentado su participación en Atradius NV a través de las distintas sociedades que lo componen, hasta el 49,99% (el 28,26 a través de Seguros Catalana Occidente y el 21,73 a través de Crédito y Caución). Adicionalmente, el Grupo ha aumentado su participación en la sociedad Crédito y Caución hasta el 43,18%, pasando a ser el primer accionista de la citada sociedad.

Asimismo, también se ha incrementado la participación en las sociedades Nortehispana e Inpisa Dos, pasando, respectivamente, de un 99,52% a un 99,78% y de un 20,82% a un 24,53%.

Por otra parte, y como culminación del proceso de integración iniciado años atrás, el pasado día 29 de junio las juntas generales de accionistas de Seguros Catalana Occidente y de Lepanto acordaron la fusión de ambas sociedades, mediante la absorción de Lepanto por Seguros Catalana Occidente, habiéndose hecho efectiva dicha fusión el 29 de diciembre de 2006, si bien con efectos contables desde el día 1 de enero del 2006.

Por último, con fecha 11 de julio tuvo efecto el desdoblamiento de acciones acordado por la Junta General de Accionistas, de cinco acciones nuevas por cada una de las antiguas, pasándose de un total de 24 millones de acciones de 1,5 euros de valor nominal cada una de ellas, a 120 millones de acciones de 0,3 euros de valor nominal, dividiéndose por cinco la cotización como consecuencia de lo anterior.

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%	
Nortehispana 99,78%	S. Orbita 99,72%	Seguros Bilbao Fondos 99,72%	
Catoc Vida 79,20%	Bilbao Vida 99,72%	Bilbao Hipotecaria 99,72%	
Cosalud 100%	Bilbao Telemark 99,72%		
Crédito y Caución 43,18%	Co Capital Ag. Valores 100%		
Seguros Bilbao 99,72%			
Atradius NV 49,99%	Asitur Asistencia 28,58%	Hercasol Sicav 33,56%	Baqueira Beret 49,49%
	Calboquer 20,00%	Inpisa Dos Sicav 24,53%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS

■ Sociedades consolidadas por integración global

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

SÍNTESIS DEL EJERCICIO Y DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

El ejercicio 2006 ha sido uno de los mejores ejercicios para el Grupo. Los resultados consolidados y los atribuidos a la Sociedad Dominante han alcanzado la cifra de 250 millones y 191 millones de euros, con un crecimiento del 42,2% y 39,1%, respectivamente, sobre los ya buenos resultados alcanzados en el ejercicio 2005.

El resultado técnico se ha mantenido en cifras similares a las del año anterior, como consecuencia de la buena marcha del negocio y de unos excelentes ratios combinados en cada uno de los ramos de Seguros Generales.

En este ejercicio se ha incorporado al perímetro de consolidación el Grupo Atradius NV, por el método de Puesta en Equivalencia, con el consiguiente impacto en el resultado financiero del Grupo, lo que justifica sobradamente el importante incremento registrado en el mismo.

El volumen total de ingresos se ha situado en los 2.419 millones de euros, con un incremento del 9,0%. De dicho importe 1.936 millones corresponden a primas facturadas, con un incremento del 4,0%; 138 millones a aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión, con un incremento del 43,0%; y 345 millones a rendimiento de las inversiones, con un 31,6% de incremento.

En cuanto a la cotización de las acciones, el 2006 ha sido también un buen ejercicio en el que partimos, al inicio del ejercicio, de los 14,72 euros por acción (*), para alcanzar al cierre del ejercicio los 27,45 euros por acción, con una revalorización en el año de 12,73 euros, lo que representa una rentabilidad 86,5%.

Las expectativas y líneas de actuación para el 2007 siguen sin variar, en lo esencial, respecto de ejercicios anteriores y, en consecuencia, vamos a seguir trabajando para potenciar el crecimiento interno, a través del desarrollo de nuestra red de agentes, mantener los márgenes técnicos actuales, que seguimos considerando sumamente satisfactorios, y contener los gastos a través del aprovechamiento de las sinergias entre las distintas compañías del Grupo.

Por ello, y a expensas de la evolución de los mercados financieros, en el ejercicio 2007 prevemos mejorar los resultados alcanzados en el 2006, si bien va a depender principalmente del mantenimiento de los márgenes técnicos, en un entorno con repuntes de los ratios combinados, y de la contención de los gastos, en la medida en que se materialicen en ahorros de costes las sinergias entre las distintas compañías del Grupo.

(*) Cotización recalculada en base a 120.000.000 acciones.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS		NORMAS LOCALES ESPAÑOLAS				NIIF'S			
		2002	2003	2004	2005	2004	2005	2006	% Var. 05-06
A INGRESOS									
- POR PRIMAS	MM. €	1.298	1.300	1.730	1.862	1.730	1.862	1.936	4,0
- APORTACIONES A PLANES PENS. Y FONDOS INV.	MM. €	24	31	60	97	60	97	138	43,0
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	MM. €	1.322	1.331	1.790	1.959	1.790	1.959	2.074	5,9
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	MM. €	165	194	238	229	253	261	345	31,6
TOTAL INGRESOS	MM. €	1.487	1.525	2.028	2.188	2.043	2.220	2.419	9,0
B PATRIMONIO NETO									
- CAPITAL SOCIAL	MM. €	36	36	36	36	36	36	36	-
- RESERVAS PATRIMONIALES Y AJUSTES POR VALORACIÓN	MM. €	231	257	472	583	485	950	1.307	37,6
TOTAL PATRIMONIO NETO	MM. €	267	293	508	619	521	986	1.343	36,2
C PROVISIONES TÉCNICAS									
	MM. €	2.970	3.159	4.447	4.746	4.399	4.613	4.864	5,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PROVISIONES TÉCNICAS	MM. €	3.237	3.452	4.955	5.365	4.920	5.599	6.207	10,9
D PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO									
	MM. €	681	750	863	1.057	979	1.246	1.667	33,8
E TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS									
	MM. €	3.194	3.584	5.163	5.975	5.322	6.073	6.910	13,8
F RESULTADO CONSOLIDADO									
	MM. €	41,0	76,4	113,9	145,4	127,5	175,5	249,5	42,2
G RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS									
A SOCIOS EXTERNOS	MM. €	11,0	26,3	23,3	27,6	23,9	37,9	58,1	53,3
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	MM. €	30,0	50,1	90,6	117,8	103,6	137,6	191,4	39,1
H DATOS POR ACCIÓN									
BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	€	0,25	0,42	0,76	0,98	0,86	1,15	1,59	39,1
DIVIDENDO POR ACCIÓN	€	0,20	0,20	0,20	0,29	0,22	0,29	0,40	37,0
PAY-OUT	%	77,6	48,9	29,7	29,7	25,9	25,5	25,2	-1,2

En el cuadro de Datos más Significativos, se han incorporado los datos del 2004 al 2006 calculados en base a las NIIF's. Así mismo se han mantenido, en consonancia con los datos facilitados en ejercicios anteriores, las series históricas hasta el cierre del 2005, siguiendo con la operativa en Normas Locales Españolas.

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, 2005 y 2006. 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.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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

● Órganos delegados del Consejo de Administración

Comité de Auditoría

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

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

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

EVOLUCIÓN COMERCIAL

INGRESOS

El volumen total de ingresos del Grupo ha ascendido al cierre del ejercicio 2006 a 2.419,4 millones de euros, con un incremento del 9,0%.

Los ingresos correspondientes a primas de seguros han ascendido a 1.936,1 millones de euros. Conjuntamente con las aportaciones a Planes de Pensiones y a Fondos de Inversión, han alcanzado los 2.074,2 millones de euros, con un incremento del 5,9%

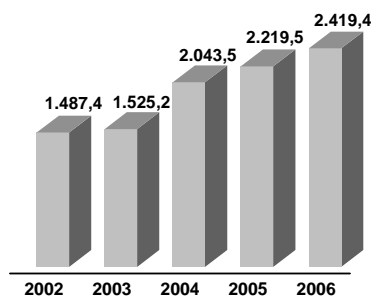
Dentro del capítulo de las primas, destaca la evolución del ramo de Autos que presenta un ligero decremento del 0,5%, en línea con lo previsto y que está mostrando, desde el inicio del segundo semestre, síntomas claros de recuperación.

El conjunto de primas de seguros, excluyendo al ramo de Autos, muestra un ritmo de crecimiento del 7,7%.

Por su parte, los ramos de Vida han crecido globalmente un 3,9%, si bien de forma desigual según se trate de Vida Individual, que presenta un crecimiento del 6,1%, y Colectivo, con un decremento del 25,8%, debido a una operación significativa de prima única realizada en el ejercicio anterior.

Las aportaciones a los Planes de Pensiones y a Fondos de Inversión han alcanzado la cifra de 138,1 millones de euros, con un incremento respecto del ejercicio anterior del 43,0%.

(cifras en millones de euros)								
Ramos	2002	2003	2004	2005	2006	Dif. 06-05	% Inc. 06-05	
Multirriesgos	196,9	214,1	292,4	324,2	346,9	22,7	7,0	
Diversos	418,4	466,9	559,0	601,1	635,5	34,4	5,7	
Autos	361,1	347,4	461,9	448,2	445,9	-2,3	-0,5	
TOTAL SEGUROS GENERALES	976,4	1.028,4	1.313,3	1.373,5	1.428,3	54,8	3,9	
VIDA	321,7	271,7	416,6	488,7	507,8	19,1	3,9	
TOTAL PRIMAS	1.298,1	1.300,1	1.729,9	1.862,2	1.936,1	73,9	4,0	
Aportaciones Planes Pens. y Fondos Inv.	24,2	30,8	60,4	96,6	138,1	41,5	43,0	
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.322,3	1.330,9	1.790,3	1.958,8	2.074,2	115,4	5,9	
Rendimiento de las inversiones	165,1	(1) 194,3	(1) 253,2	260,7	345,2	84,5	32,4	
TOTAL INGRESOS	1.487,4	1.525,2	2.043,5	2.219,5	2.419,4	199,9	9,0	

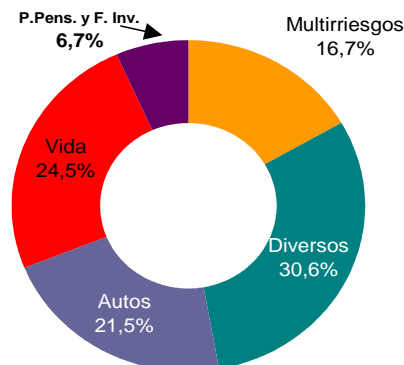


(1) Datos expresados en Normas Locales Españolas

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Consecuentemente con la evolución del negocio, la composición por ramos se ha visto ligeramente modificada. Así el conjunto de ramos de Vida más Planes de Pensiones y Fondos de Inversión incrementa su participación hasta el 31,2%, frente al 29,9% del ejercicio anterior; Multirriesgos y Diversos, prácticamente repiten; y Automóviles retrocede desde 22,9% en el 2005 al 21,5% al cierre del 2006.

Ramos	2002	2003	2004	2005	2006
Multirriesgos	14,9	16,1	16,3	16,6	16,7
Diversos	31,6	35,2	31,2	30,6	30,6
Autos	27,3	26,1	25,8	22,9	21,5
Vida	24,4	20,4	23,3	24,9	24,5
Planes de Pens. y Fondos Inv.	1,8	2,3	3,4	5,0	6,7
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0



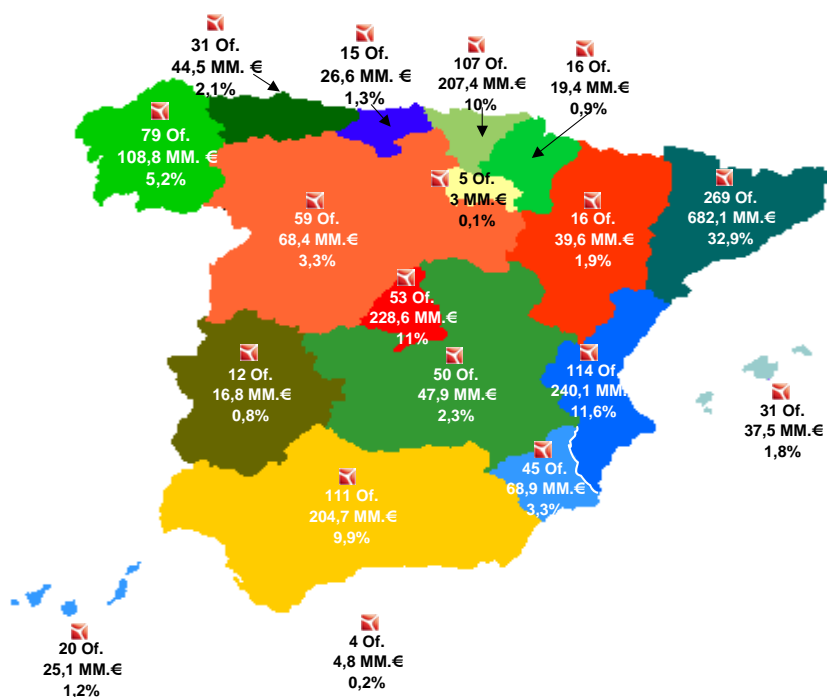
DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL

El Grupo Catalana Occidente dispone de una amplia cobertura del territorio nacional, con un total de 1.037 oficinas al cierre del ejercicio 2006.

Es importante destacar que durante este ejercicio, en el que se ha procedido a la integración del negocio de Lepanto en Seguros Catalana Occidente, tanto su red de distribución agencial como los efectivos comerciales de supervisión de la red se han incorporado a la organización de Seguros Catalana Occidente. En este sentido, al cierre del 2006 se ha procedido a dar de baja 14 oficinas de Lepanto por entender, en función de su ubicación, que estaban duplicadas respecto de las de Seguros Catalana Occidente.

En este contexto, en el siguiente mapa, se muestra la distribución del número de oficinas, las primas facturadas y la cuota que representa el volumen de negocio para cada comunidad autónoma respecto del total nacional.

Destaca la importante presencia del Grupo en las cornisas mediterránea y cantábrica, consecuente, la primera, con la principal área de desarrollo histórico del Grupo y la segunda, con el mayor volumen en dicha zona que supuso la incorporación al Grupo de Seguros Bilbao.



RED DE DISTRIBUCIÓN – AGENTES

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

Como en ejercicios anteriores, la actividad se ha dirigido simultáneamente a incrementar el número de agentes y a mejorar su productividad en la acción de venta.

Por otra parte, la formación, la utilización de las mejores prácticas de venta contrastadas por nuestra propia red, la mejora, de nuestros productos, su competitividad en el binomio precio/prestaciones y la aplicación sistemática de las mas novedosas tecnologías, nos permite impulsar cada año el nivel de productividad de la red agencial.

Adicionalmente, el Grupo distribuye a través de otros canales de distribución, también agenciales, o asimilables como son los agentes tradicionales y los corredores. También dispone de pequeñas redes de distribución muy adaptadas a productos, a áreas geográficas o a segmentos de mercado específicos.

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	2006
		Nº AGENTES	Nº AGENTES	Nº AGENTES
Agentes Exclusivos	Con oficina	680	691	712
	Sin oficina	1.170	1.245	1.374
		1.850	1.936	2.086
Corredores		3.022	2.835	2.138
Tradicionales		3.000	2.997	3.207
Redes Específicas		2.952	3.075	3.104
Resto de agentes a tiempo parcial		9.190	9.183	10.328
TOTAL AGENTES		20.014	20.026	20.863

RESULTADO DEL EJERCICIO Y PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN

RESULTADO DEL EJERCICIO

El Resultado después de Impuestos del Grupo Consolidado Catalana Occidente ha ascendido al cierre del ejercicio 2006 a 249,5 millones de euros, con un incremento, respecto de los 175,5 registrados en el 2005, del 42,2%.

El Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante se ha situado en 191,4 millones de euros, con un 39,1% de incremento frente a los 137,6 millones de euros del ejercicio anterior.

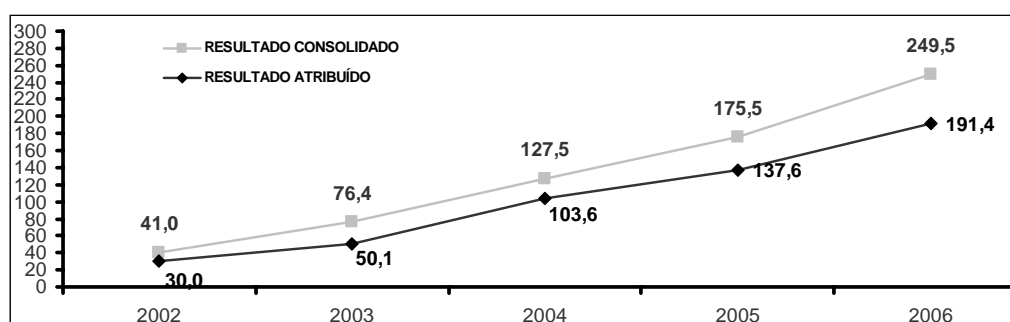
Estos importantes incrementos de resultados, que por segundo año consecutivo registra el Grupo, vienen determinados tanto por el buen comportamiento de los Resultados Técnicos, con excelentes ratios combinados, como por la buena marcha de los Resultados Financieros, y muy especialmente por la aportación a resultados de las inversiones en compañías aseguradoras incorporadas al perímetro de consolidación en los últimos años.

En el siguiente cuadro se detallan los principales conceptos de la Cuenta de Resultados de forma comparativa con los dos ejercicios precedentes.

(cifras en millones de euros)				
CUENTA DE RESULTADOS	2004	2005	2006	% Incr.
Primas	1.729,9	1.862,2	1.936,2	4,0
Primas adquiridas	1.720,7	1.853,8	1.915,0	3,3
Coste técnico	1.394,6	1.427,1	1.482,1	3,9
RESULTADO TÉCNICO	326,1	426,7	432,9	1,5
% s/ Primas adquiridas	19,0%	23,0%	22,6%	
Gastos	239,9	256,2	264,1	3,1
% s/ Primas adquiridas	13,9%	13,8%	13,8%	
RESULTADO TÉCNICO DESPUÉS DE GASTOS	86,2	170,5	168,8	-1,0
% s/ Primas adquiridas	5,0%	9,2%	8,8%	
RESULTADO FINANCIERO (*)	75,0	62,4	135,5	117,3
% s/ Primas adquiridas	4,2%	4,0%	7,1%	
RESULTADO a/IMPUESTOS	161,2	232,9	304,3	30,7
% s/ Primas adquiridas	9,4%	12,6%	15,9%	
Impuesto Sociedades	33,7	57,4	54,8	-4,4
% s/ Primas adquiridas	2,0%	3,1%	2,9%	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	127,5	175,5	249,5	42,2
% s/ Primas adquiridas	7,4%	9,5%	13,0%	
RESULTADO ATRIBUIDO	103,6	137,6	191,4	39,1

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

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO CONSOLIDADO Y ATRIBUIDO (*)



(*) Los resultados de los años 2002 y 2003 están expresados según Normas Locales Españolas. Los correspondientes a 2004 y posteriores están expresados en NIIF's.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El Beneficio Neto Individual de la sociedad Grupo Catalana Occidente S.A. ha ascendido a 64,9 millones de euros.

Se propone a la Junta General el siguiente reparto:

A dividendos	48.000.000
A reservas	16.878.991
<hr/>	
Total	64.878.991

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Grupo Catalana Occidente S.A. ha distribuido, en los meses de julio y octubre del 2006 y febrero del 2007, un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 de 0,076 euros por acción, por un importe total en conjunto de 27.360.000 euros.

El Consejo de Administración ha acordado distribuir, en el mes de mayo, un dividendo a cuenta por un importe de 0,172 euros por acción, por un importe total de 20.640.000 euros.

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

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

		Dividendos Pagados	% Incr.
Julio 2006	1º Dividendo a cuenta Resultados 2006	0,076 €	35,7%
Octubre 2006	2º Dividendo a cuenta Resultados 2006	0,076 €	
Febrero 2007	3º Dividendo a cuenta Resultados 2006	0,076 €	
Mayo 2007	4º Dividendo a cuenta Resultados 2006	0,172 €	38,7%
TOTAL		0,400 €	37,0%
DIVIDENDO TOTAL		48.000.000 €	

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

SEGUROS GENERALES

En este ejercicio 2006 se han formalizado 523.495 pólizas nuevas de Seguros Generales por un importe de 204 millones de euros, habiéndose alcanzado la cifra de 3.594.608 pólizas en cartera, 101.737 pólizas más que en el ejercicio anterior.

En lo que respecta a los Resultados Técnico Financieros se ha alcanzado la cifra de 226,3 millones de euros, con un incremento del 5,5% respecto al ejercicio anterior. El mantenimiento de los Resultados Técnicos, el moderado crecimiento de los Gastos Generales y el incremento de los Resultados Financieros, debidos básicamente a la mejora de la rentabilidad de los activos, son las principales características de la evolución del negocio de Seguros Generales.

En este ejercicio 2006, la sociedad Seguros Catalana Occidente ha introducido, para el cálculo de la Provisión de Siniestros Pendientes, una nueva metodología basada en métodos estocásticos que, en una primera fase, se ha aplicado al ramo de Responsabilidad Civil General exclusivamente y que consiste en la generación de un número elevado de posibles escenarios (15.000) y el establecimiento de la "Mejor Estimación". La elección del ramo de Responsabilidad Civil General se ha fundamentado en que es el ramo con "colas de siniestralidad" de mayor duración (de 10 a 15 años) y, por tanto, la de mayor probabilidad de desviación. La introducción de esta nueva metodología, puesta en marcha con el asesoramiento de una prestigiosa firma de consultoría actuarial, nos permite testear la bondad de los sistemas actualmente en vigor, a la vez que introducir estas nuevas técnicas, por otra parte imprescindibles para poner en marcha los requerimientos de Solvencia II.

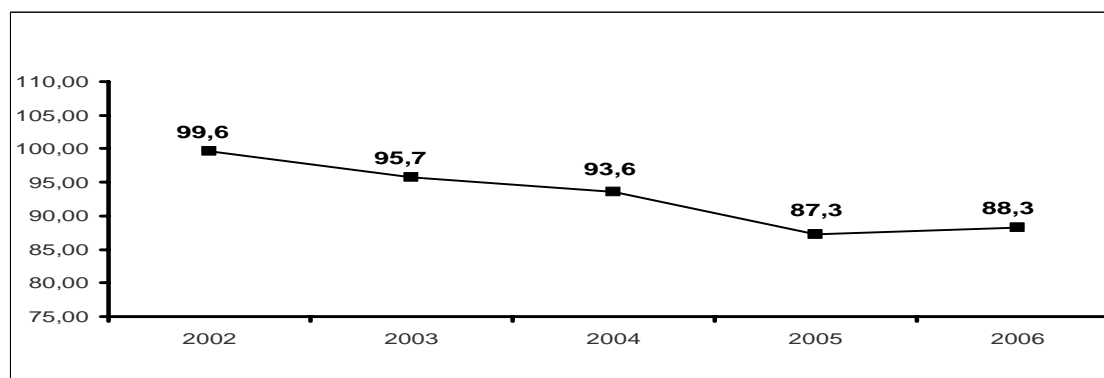
En los siguientes cuadros se puede observar el detalle de los distintos conceptos que forman la cuenta de resultados, comparativamente con los ejercicios anteriores, así como la evolución del ratio combinado (que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y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

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2004	2005	2006	% Incr.
Primas adquiridas	1.304,8	1.366,7	1.408,1	3,0
% sobre Primas adquiridas	100%	100%	100%	
Resultado Técnico	285,8	390,3	387,6	-0,7
% s/ Primas adquiridas	21,9%	28,6%	27,5%	
Gastos (*)	202,4	216,4	223,0	3,1
% sobre Primas adquiridas	15,5%	15,8%	15,8%	
Resultado Técnico después de gastos	83,4	173,9	164,6	-5,4
% sobre Primas adquiridas	6,4%	12,7%	11,7%	
Resultado Financiero	48,2	40,6	61,7	52,1
% sobre Primas adquiridas	3,7%	3,0%	4,4%	
Resultado Técnico Financiero	131,6	214,5	226,3	5,5
% sobre Primas adquiridas	10,1%	15,7%	16,1%	

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

Evolución del Ratio Combinado



MULTIRRIESGOS

El conjunto de productos que se incluyen en este epígrafe son: Familia Hogar, Comercios, Comunidades, Oficinas y Pyme.

Durante este ejercicio ha experimentado una favorable evolución, presentando en conjunto una reducción del Ratio Combinado que se ha situado en el 90,2% de las primas adquiridas, frente al 92,5% del ejercicio 2005, con una reducción de 2,3 puntos.

La progresión del Ratio Combinado evidencia la buena marcha y la estabilidad en el comportamiento siniestral y de costes de este conjunto de productos. El nivel alcanzado del orden del 90%, nos coloca en inmejorables condiciones para potenciar el crecimiento de este conjunto de ramos.

El Resultado Técnico Financiero se ha situado en 44,5 millones de euros, con un incremento del 46,9% frente a los 30,3 millones del ejercicio 2005.

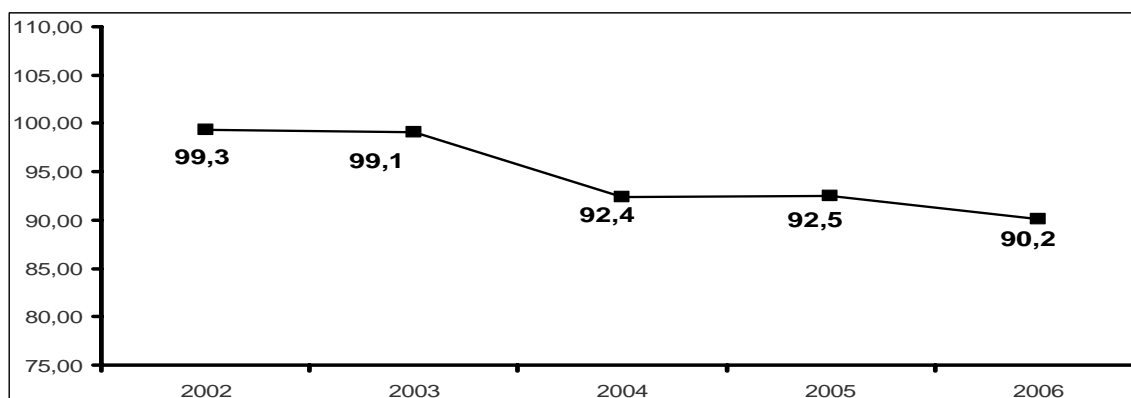
En los siguientes cuadros puede apreciarse la evolución de las principales magnitudes de este grupo de ramos.

		2004	2005	2006	% Incr.
Pólizas vendidas		173.252	175.520	179.706	2,4
Pólizas en cartera		1.298.319	1.329.562	1.359.586	2,3
Primas vendidas	MM. €	44	47	52	9,9
Primas facturadas	MM. €	292	324	347	7,0
Número de siniestros		309.166	317.183	329.960	4,0
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)		24,1	24,1	24,5	1,7
Coste medio de los siniestros	Euros	468,2	528,8	516,5	-2,3
Importe total de las Provisiones Técnicas	MM. €	251	276	292	5,8
% Coste técnico	%	55,3	56,9	54,1	-4,8
% Comisiones	%	20,2	19,8	20,6	3,8
% Gastos Generales	%	16,9	15,8	15,5	-2,0
% Total = Ratio Combinado	%	92,4	92,5	90,2	-2,5

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2004	2005	2006	% Incr.
Primas adquiridas	284,4	313,4	336,3	7,3
% sobre Primas adquiridas	100%	100%	100%	
Resultado Técnico	69,0	73,2	85,2	16,4
% sobre Primas adquiridas	24,2%	23,4%	25,3%	
Gastos	47,3	49,6	52,1	5,0
% sobre Primas adquiridas	16,6%	15,8%	15,5%	
Resultado Técnico después de gastos	21,7	23,6	33,1	40,6
% sobre Primas adquiridas	7,6%	7,5%	9,8%	
Resultado Financiero	7,6	6,7	11,4	69,2
% sobre Primas adquiridas	2,7%	2,1%	3,4%	
Resultado Técnico Financiero	29,3	30,3	44,5	46,9
% sobre Primas adquiridas	10,3%	9,6%	13,2%	

Evolución del Ratio Combinado



AUTOMÓVILES

Como ya se ha indicado anteriormente, el ramo de Automóviles ha presentado una dispar evolución a lo largo de este ejercicio.

Al cierre del ejercicio 2006 presenta, con una facturación de 446 millones de euros, un ligero decremento del 0,5% respecto del 2005.

No obstante lo anterior, las ventas han evolucionado muy favorablemente, como puede apreciarse en el cuadro siguiente, habiéndose conseguido ya desde el mes de marzo líquidos positivos en número de pólizas. La facturación, aunque con un cierto decalaje, también está presentando crecimientos mensuales a lo largo del segundo semestre que se han visto compensados con los decrementos que registramos durante el primer semestre.

El ratio combinado se ha incrementado situándose en el 94,5%. El repunte de 4,9 puntos del ratio combinado se explica, por una parte, por el efecto que tiene en los ratios el hecho de que el volumen de facturación sea prácticamente el mismo que en el ejercicio anterior, mientras que, por otra parte, los costes (siniestralidad y gastos) hayan crecido moderadamente, tanto por la inflación como por el mayor número de siniestros al tener un mayor parque de vehículos asegurados.

El resultado técnico financiero se ha situado en 47 millones de euros frente a los 64,9 obtenidos en el ejercicio 2005.

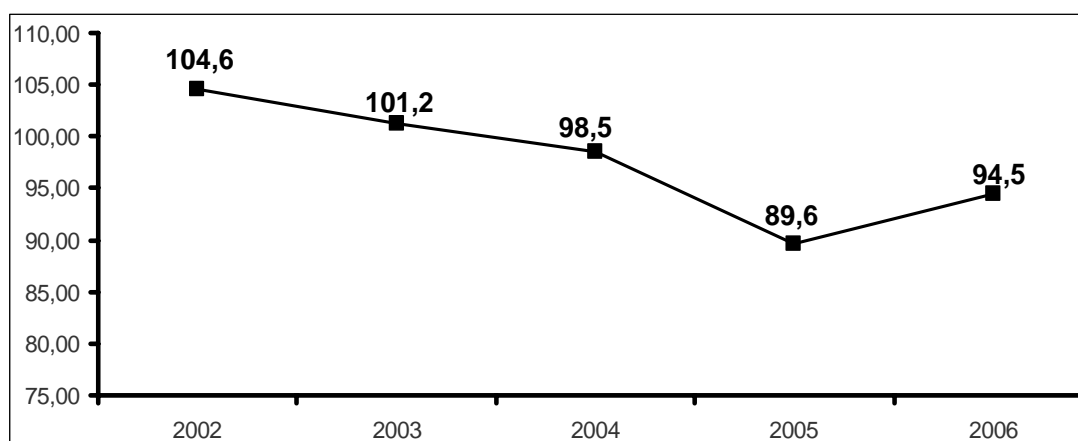
En los siguientes cuadros puede apreciarse la evolución de las principales magnitudes de este grupo de ramos.

		2004	2005	2006	% Incr.
Pólizas vendidas		159.453	187.206	212.492	13,5
Pólizas en cartera		1.154.138	1.136.173	1.155.295	1,7
Primas vendidas	MM. €	80	82	90	9,8
Primas facturadas	MM. €	462	448	446	-0,5
Número de siniestros		261.320	249.874	244.864	-2,0
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)		22,2	21,8	22,5	3,2
Coste medio de los siniestros	Euros	1.218,6	1.077,7	1.054,4	-2,2
Importe total de las provisiones técnicas	MM. €	649	621	605	-2,6
% Coste técnico	%	69,5	59,3	62,2	4,8
% Comisiones	%	12,0	12,2	13,2	8,4
% Gastos Generales	%	17,0	18,1	19,1	5,4
% Total = Ratio Combinado	%	98,5	89,6	94,5	5,4

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2004	2005	2006	% Incr.
Primas adquiridas	472,5	460,5	447,2	-2,9
% sobre Primas adquiridas	100%	100%	100%	
Resultado Técnico	87,1	131,2	110,0	-16,2
% sobre Primas adquiridas	18,4%	28,5%	24,6%	
Gastos	80,0	83,5	85,3	2,1
% sobre Primas adquiridas	16,9%	18,1%	19,1%	
Resultado Técnico después de gastos	7,1	47,7	24,7	-48,3
% sobre Primas adquiridas	1,5%	10,4%	5,5%	
Resultado Financiero	23,0	17,2	22,3	29,5
% sobre Primas adquiridas	4,9%	3,8%	5,0%	
Resultado Técnico Financiero	30,1	64,9	47,0	-27,6
% sobre Primas adquiridas	6,4%	14,2%	10,5%	

Evolución del Ratio Combinado



DIVERSOS

Dentro de este capítulo englobamos un conjunto muy amplio de ramos, de entre los cuales los más relevantes, dado su volumen de facturación, son: Crédito y Caución, Accidentes, Responsabilidad Civil, Decesos y Salud, con una facturación global de 635 millones de euros.

Este conjunto de ramos ha presentado una evolución favorable, aunque se ha visto afectado por el menor ritmo de crecimiento registrado este año en el ramo de Crédito, lo que explica, que en su conjunto, el crecimiento se haya situado en un 5,7%

El ratio combinado sigue siendo con diferencia el más bajo de seguros generales y prácticamente se ha mantenido al mismo nivel del ejercicio 2005, habiéndose situado en el 82,9% de las primas adquiridas.

Por su parte, el Resultado Técnico Financiero ha ascendido a 134,8 millones de euros con un incremento respecto de los 119,3 del ejercicio anterior del 13,0%.

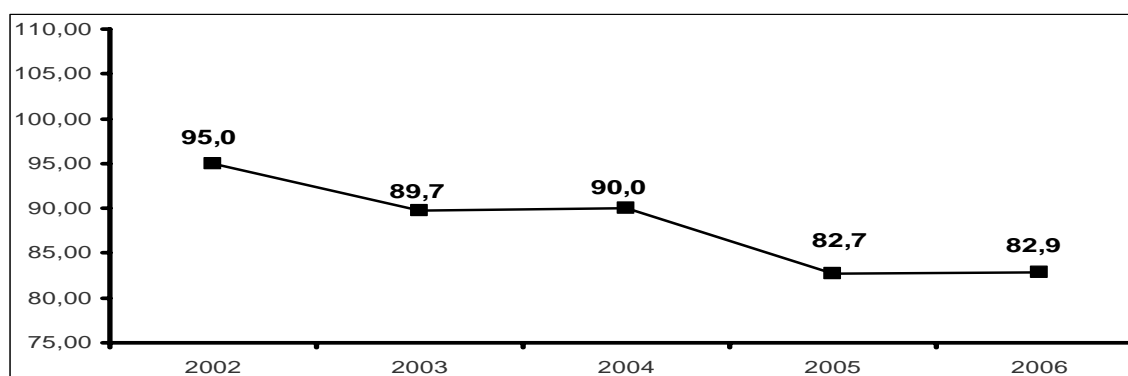
En los siguientes cuadros puede apreciarse la evolución de las principales magnitudes de este grupo de ramos.

		2004	2005	2006	% Incr.
Pólizas vendidas		110.191	116.149	131.297	13,0
Pólizas en cartera		999.007	1.027.136	1.079.727	5,1
Primas vendidas	MM. €	53	58	62	7,0
Primas facturadas	MM. €	559	602	635	5,7
Número de siniestros		127.288	136.344	149.400	9,6
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)		13,1	13,5	14,2	5,2
Coste medio de los siniestros	Euros	2.161,8	2.235,7	2.172,6	-2,8
Importe total de las provisiones técnicas	MM. €	862	750	820	9,3
% Coste técnico	%	63,9	55,9	56,2	0,6
% Comisiones	%	12,4	12,8	13,0	1,7
% Gastos Generales	%	13,7	14,0	13,7	-2,3
% Total = Ratio Combinado	%	90,0	82,7	82,9	0,3

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2004	2005	2006	% Incr.
Primas adquiridas	547,9	593,0	624,6	5,3
% sobre Primas adquiridas	100%	100%	100%	
Resultado Técnico	129,7	185,9	192,4	3,5
% sobre Primas adquiridas	23,7%	31,4%	30,8%	
Gastos	75,1	83,2	85,6	2,9
% sobre Primas adquiridas	13,7%	14,0%	13,7%	
Resultado Técnico después de Gastos	54,6	102,7	106,7	4,0
% sobre Primas adquiridas	10,0%	17,3%	17,1%	
Resultado Financiero	17,6	16,6	28,1	69,3
% sobre Primas adquiridas	3,2%	2,8%	4,5%	
Resultado Técnico Financiero	72,2	119,3	134,8	13,0
% sobre Primas adquiridas	13,2%	20,1%	21,6%	

Evolución del Ratio Combinado



REASEGURO

Las primas cedidas al reaseguro han ascendido a 219,3 millones de euros, lo que representa una ligera reducción del 2,7% respecto del ejercicio 2005.

Esto contrasta con el incremento del negocio del 4% y pone claramente de manifiesto nuestra política de incrementar la retención de negocio, lo que viene realizándose en los últimos años como consecuencia de 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	2006	% Incr.
Primas cedidas	MM. €	226,1	225,4	219,3	-2,7
Incremento de provisión prima no consumida	MM. €	-6,2	-0,1	-4,2	
Comisiones	MM. €	69,2	67,4	70,4	4,5
Coste de la cesión	MM. €	163,1	158,1	153,1	-3,2
Siniestralidad	%	121,0	121,1	128,9	6,4
Coste Total del Reaseguro	MM. €	42,1	37,0	24,2	-34,6

VIDA, PLANES DE PENSIONES Y FONDOS DE INVERSIÓN

Facturación y Resultados

Dentro de este epígrafe se incluyen todos los productos de Vida, sean con riesgo financiero a cargo del Grupo o con riesgo financiero a cargo del cliente. También y por similitud con el negocio de Vida, incluimos dentro de este capítulo los Planes de Pensiones y los Fondos de Inversión.

Globalmente el negocio de este conjunto de productos se ha incrementado en un 10,2%, habiéndose alcanzado un volumen de facturación de 646 millones de euros de los cuales 508 millones son primas y 138 millones aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión.

El Resultado Técnico Financiero ha ascendido a 20,5 millones de euros, con un incremento del 21,6% respecto del ejercicio 2005.

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

		2004	2005	2006	% Incr.
Pólizas vendidas, Planes de Pensiones y Fondos Inv.		95.391	103.142	109.919	6,6
Pólizas en cartera		435.985	437.562	457.700	4,6
Primas vendidas, aportaciones Planes Pens. y Fondos Inv.	MM. €	246	317	386	21,8
Primas facturadas	MM. €	417	488	508	4,1
Número de siniestros		53.332	63.145	65.591	3,9
Volumen fondos gestionados en:					
Provisiones matemáticas y siniestros pendientes	MM. €	2.542,4	2.667,0	2.775,0	4,0
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	MM. €	285,8	361,0	474,0	31,3

(cifras en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2004	2005	2006	% Incr.
Primas adquiridas	415,9	486,9	506,9	4,1
% sobre Primas adquiridas	100,0%	100,0%	100,0%	
Resultado Técnico	40,3	36,3	45,3	24,6
% sobre Primas adquiridas	9,7%	7,5%	8,9%	
Gastos	37,4	39,7	41,0	3,2
% sobre Primas adquiridas	9,0%	8,2%	8,1%	
Resultado Técnico después de gastos	2,9	-3,4	4,3	-
% sobre Primas adquiridas	0,7	-0,7	0,8	
Resultado Financiero	21,5	20,3	16,2	-20,0
% sobre Primas adquiridas	5,2%	4,2%	3,2%	
Resultado Técnico Financiero	24,4	16,9	20,5	21,6
% sobre Primas adquiridas	5,9%	3,5%	4,0%	

GASTOS GENERALES Y COMISIONES

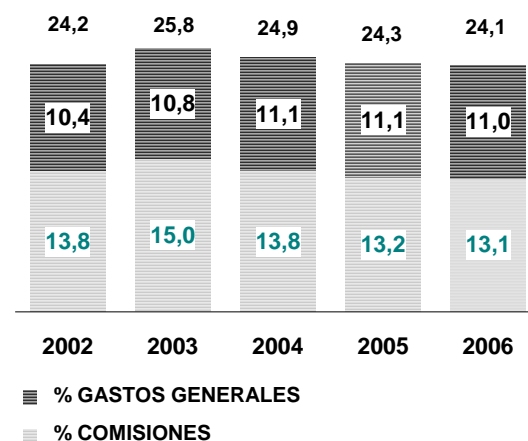
El volumen total de los Gastos Generales y Comisiones ha ascendido a 499,1 millones de euros, con un incremento respecto del ejercicio anterior del 5% y cuyo detalle y evolución histórica se refleja en los siguientes cuadros.

El ratio de eficacia del gasto, que mide la relación entre el gasto total y el volumen de negocio, se ha situado en el 24,1% y ha mejorado en 0,2 puntos, debido tanto al comportamiento de las primas como al incremento del gasto como consecuencia del esfuerzo en desarrollo de la red que se ha realizado en este ejercicio.

GASTOS POR NATURALEZA

(cifras en millones de euros)

	2002	2003	2004	2005	2006
Comisiones (*)	138,0	144,3	198,7	215,4	227,9
% sobre volumen de negocio	10,4	10,8	11,1	11,1	11,0
Gastos Generales (*)	182,0	199,1	246,9	259,8	271,2
% sobre volumen de negocio	13,8	15,0	13,8	13,2	13,1
Total Gastos	320,0	343,4	445,6	475,2	499,1
% sobre volumen de negocio	24,2	25,8	24,9	24,3	24,1



(*) Las cantidades que se indican no incluyen el efecto de comisiones y gastos activados.

SALDOS DE AGENTES Y RECIBOS PENDIENTES

Al cierre del ejercicio 2006, los saldos por recibos pendientes en poder de los agentes han ascendido a 60 millones de euros, representando el 3,1% de las primas.

Dentro del capítulo de saldos se incluye el importe correspondiente a los recibos ya facturados y que todavía no se han puesto al cobro, correspondientes a los pagos fraccionados de los distintos contratos de seguro 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)				
	2002	2003	2004	2005	2006
Saldos recibos pendientes (emitidos y no emitidos)	85,0	79,0	110,0	110,2	113,7
% s/ total primas	6,5	6,1	6,4	5,9	5,9
Saldos recibos emitidos (puestos al cobro)	52,0	47,0	59,0	59,2	60,5
% s/ total primas	4,0	3,6	3,4	3,2	3,1

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	2006	% Incr.
Total Rendimiento Ordinario Neto	193,6	219,4	289,1	31,8
Dotación provisión por depreciación inversiones	15,3 (*)	-0,7	1,2	-
Amortización y ajustes de plusvalías de consolidación	-1,9	-1,2	-2,3	-
Beneficios / pérdidas por realizaciones	-1,7	5,6	16,5	194,6
MARGEN FINANCIERO	205,3	223,1	304,5	36,5
Intereses atribuidos a los asegurados	123,7	148,3	157,6	6,3
RESULTADO FINANCIERO	81,6	74,8	146,9	96,4

(*) La aplicación de las NIIF's en los ejercicios (2004, 2005 y 2006) 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.

Es de destacar el importante incremento del Resultado Financiero registrado en este ejercicio.

El rendimiento ordinario neto ha evolucionado favorablemente, en especial debido al repunte de los tipos de interés. No obstante, lo que más ha afectado a la buena marcha del Resultado Financiero ha sido el importante volumen de Resultados aportados por las Sociedades Filiales del Grupo. En este ejercicio se ha incluido por primera vez los Resultados del Grupo Atradius por el método de Puesta en Equivalencia, aplicando en cada momento los coeficientes de participación en el capital de dicho Grupo con un trimestre de decalaje, esto es integrando los resultados correspondientes al 4º trimestre del 2005 y al 1º, 2º y 3er. trimestre del 2006.

De estos ingresos el Grupo Catalana Occidente ha acreditado a los asegurados del ramo de Vida, en las provisiones matemáticas de cada uno de los clientes, y de acuerdo con las condiciones de los contratos, los intereses correspondientes por una parte de 157,63 millones de euros, lo que representa el 54,5% del rendimiento ordinario neto.

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

BALANCE

La evolución del Balance y de las principales partidas de Activo y Pasivo que lo componen se muestran a modo de resumen en el siguiente cuadro. Para su correcta interpretación, debe recordarse que en la aplicación de las NIIF's, el Grupo Consolidado Catalana Occidente optó por mantener todas sus inversiones en inmuebles a su valor de "coste amortizado" en lugar de a su valor de mercado, situación ésta que refleja el siguiente Balance.

(cifras en millones de euros)			
Balance de Situación	2004	2005	2006
ACTIVO			
Activos Inmateriales e Inmovilizado	371,6	376,4	393,1
Inversiones	4.190,7	5.088,8	5.673,9
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	302,4	292,8	296,6
Activos por Impuestos Diferidos	24,3	24,3	14,1
Créditos	252,5	258,7	297,6
Ajustes y Otros	118,4	115,5	106,6
TOTAL ACTIVO	5.259,9	6.156,5	6.781,9
PASIVO			
Patrimonio Neto	521,2	985,6	1.343,2
Provisiones Técnicas	4.398,7	4.613,1	4.863,8
Otras Provisiones	63,1	70,8	78,4
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	57,7	56,1	52,3
Pasivos por Impuestos Diferidos	2,6	188,1	194,0
Deudas	203,4	229,6	236,9
Ajustes y Otros	13,2	13,2	13,3
TOTAL PASIVO	5.259,9	6.156,5	6.781,9

VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

El Patrimonio Neto del Grupo Consolidado Catalana Occidente asciende al cierre del ejercicio a 1.344,1 millones de euros, habiéndose incrementado durante el ejercicio 2006 en 358,5 millones.

(cifras en millones de euros)	
PATRIMONIO NETO a 31/12/2005	985,6
(+) Resultados Consolidados del ejercicio 2006	249,5
(+) Dividendos pagados	-39,8
(+) Movimiento acciones propias +/- resultado	-4,2
(+) Variación en los Ajustes por Valoración (plusvalías)	47,6
(+) Variación reserva por pensiones	-4,2
(+) Cambios valoración participación en filiales	108,7
TOTAL movimientos del año	357,6
TOTAL PATRIMONIO NETO a 31/12/2006	1.343,2

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio, la sociedad dependiente Salerno 94 S.A. ha adquirido 289.765 acciones y vendido 103.170 acciones de Grupo Catalana Occidente, habiéndose incrementado el volumen de su inversión en 5.145.457 euros y habiéndose procedido, en consecuencia, a dotar por el mismo importe la reserva indisponible recogida en el artículo 79 del texto refundido de la ley de Sociedades Anónimas.

Al cierre del ejercicio el Grupo posee el 1,60% de autocartera.

Conforme a lo que establecen las 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

Las Normas Internacionales de Información Financiera no definen ningún criterio en relación con las Provisiones Técnicas y su Cobertura.

El Grupo Consolidado Catalana Occidente con el fin de mantener una continuidad con la información que se facilitaba con anterioridad a la aplicación de las NIIF's, ha elaborado la siguiente información sobre Provisiones Técnicas y Cobertura utilizando la metodología establecida en las Normas Locales Españolas, pero cumplimentándola con los importes que se desprenden de los datos consolidados bajo NIIF's.

Con este proceder, el Grupo tiene adquiridos unos compromisos con terceros, cuantificados bajo el epígrafe de Provisiones Técnicas y corregidos por otros compromisos deudores y acreedores, por valor de 4.634,3 millones de euros.

Los activos aptos han ascendido al cierre del 2006, a 6.222,0 millones de euros, representando este el valor de mercado de los mismos de acuerdo con los criterios establecidos para su valoración.

De ello se deduce que el Grupo dispone de un exceso de activos para hacer frente a sus pasivos de 1.587,7 millones de euros, habiéndose incrementado en 232,5 respecto del exceso existente al cierre del ejercicio 2005.

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.

	(cifras en millones de euros)		
	2004	2005	2006
Provisiones técnicas a materializar	4.161,0	4.377,2	4.635,0
Activos aptos	4.990,0	5.731,7	6.222,0
Exceso de cobertura	829,0	1.354,5	1.587,0

MARGEN DE SOLVENCIA

Al igual que en el anterior apartado, las NIIF's no definen ningún criterio que permita establecer el capital mínimo necesario para el desarrollo de la actividad calculado en función de los riesgos asumidos.

En tanto no se formalice el proyecto "Solvencia II" y se disponga de una nueva metodología para su cálculo, el Grupo ha aplicado la metodología establecida en el actual Reglamento de Seguros, incorporando los datos de acuerdo con las NIIF's.

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del Margen de Solvencia Consolidado de los últimos tres ejercicios.

	(cifras en millones de euros)		
	2004	2005	2006
Patrimonio propio no comprometido	979,4	1.245,8	1.666,7
Cuantía mínima del margen de solvencia	327,5	321,5	337,5
Exceso del margen de solvencia	651,9	924,3	1.329,2
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	299,1	387,5	493,8

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS

La Inversión Global del Grupo se ha situado en los **6.004 millones de euros**, con un incremento de 11,1% respecto del ejercicio 2005. Incluyendo las correspondientes a los Planes de Pensiones, a los Fondos de Inversión y a las Plusvalías no contabilizadas de los inmuebles, el total de fondos administrados asciende a **6.910 millones de euros**, con un incremento del 13,8%.

Debe tenerse en cuenta que las NIIF 32 y 39 de Valoración de Activos no fueron 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 la primera aplicación de las NIIF's, optó 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, 2005 y 2006, las plusvalías de inmuebles no contabilizadas ascendían a 258, 310 y 432 millones de euros, respectivamente.

Inversión Global y su distribución

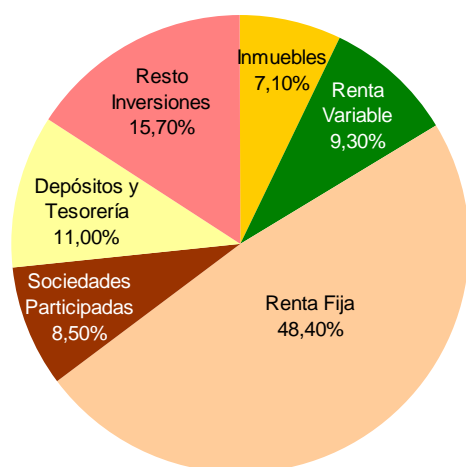
(cifras en millones de euros)

	2004	2005	2006
Inmovilizado material	265,1	271,1	283,9
Inversiones inmobiliarias	174,9	182,3	177,5
Inversiones financieras			
A vencimiento	-	-	-
Disponibles para la venta	3.097,0	3.462,1	3.593,9
De negociación	159,1	199,0	198,4
Resto inversiones financieras	43,8	254,3	549,8
Total inversiones financieras	3.299,9	3.915,4	4.342,1
Inversiones por cuenta tomadores vida que asumen el riesgo de la inversión	260,6	299,8	371,0
Tesorería	495,4	733,9	828,9
TOTAL INVERSIONES E INMOVIL. MATERIAL	4.495,9	5.402,5	6.003,4
Plusvalías no contabilizadas	540,0 (1)	310,5 (2)	432,0 (2)
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	286,0	361,0	473,6
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	5.321,9	6.074,0	6.909,0

(1) Inmobiliarias y financieras

(2) Inmobiliarias

Distribución de las inversiones por tipología 2006



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.

(cifras en millones de euros)

Sociedades Dependientes Consolidadas por "Integración Global"

Sociedades	Participación	Actividad	Recursos Propios	Coste Inversión	Ingresos	% Incr.	Resultados		% Incr.
							2005	2006	
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	100,00%	Seguros de Vida y No Vida	442,9	94,0	1.326,1	13,6	(*) 137,5	127,0	-7,6
Depsa Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	100,00%	Seguros de Defensa	6,2	0,3	23,9	3,9	2,3	2,7	18,1
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	99,78%	Seguros de Decesos	42,4	29,3	89,8	10,8	6,8	6,9	1,7
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	79,20%	Seguros Vida	21,6	13,2	16,5	-6,3	1,1	1,2	11,0
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	100,00%	Seguros Salud	7,3	8,2	17,3	7,3	3,2	2,7	-17,3
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caucción, S.A.	43,18%	Seguros de Crédito y Caucción	722,8	172,9	455,7	7,7	64,0	75,6	18,1
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	100,00%	Agencia de Seguros	0,1	0,1	2,7	14,7	0,0	0,0	33,3
Prepersa, Peritación y Prevención de Seguros, A.I.E.	100,00%	Peritación	0,4	0,1	3,4	7,1	0,0	0,0	-
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	100,00%	Sociedad de Inversión	25,1	14,3	5,5	77,3	1,3	2,1	68,6
Catoc, SICAV, S.A.	84,09%	Sociedad de Inversión	73,4	22,7	6,8	248,5	-6,4	6,8	-
Salerno 94 S.A.	100,00%	Gestión de Inversiones	20,6	11,6	2,3	17,2	1,4	1,7	18,9
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	99,72%	Seguros de Vida y No Vida	201,7	257,4	533,5	8,4	36,5	45,5	24,9
C.O. CAPITAL Agencia de Valores, S.A.	100,00%	Agencia de Valores	0,7	0,3	0,9	543,5	0,0	0,3	791,9
S.Orbita Sociedad de Agencia de Seguros S.A.	99,72%	Agencia de Seguros	1,3	1,2	18,8	8,3	0,0	0,0	-
Seguros Bilbao Fondos S.G.I.I.C.	99,72%	Gestora de fondos de inversión mobiliaria	2,3	0,4	4,8	22,1	2,2	2,8	26,5
Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A.	99,72%	Agencia de Seguros	0,0	0,1	1,5	24,5	0,0	0,0	-
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.	99,72%	Préstamos y crédito hipotecario	5,2	4,5	0,7	4,9	0,0	0,1	372,4
Bilbao Telemark, S.L.	99,72%	Venta al pormenor de seguros	0,0	0,0	0,9	140,9	0,0	0,0	-

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

Sociedades	Participación	Actividad	Recursos Propios	Coste Inversión	Ingresos	% Incr.	Resultados		% Incr.
							2005	2006	
Baqueira Beret, S.A.	49,49%	Estación de Esquí	41,3	8,1	50,2	-0,4	5,0	4,0	-20,6
Hercasol, S.A. Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.	33,56%	Sociedad de Inversión	16,5	3,5	3,1	95,9	0,6	1,0	19,4
Inpisa Dos SICAV S.A.	24,53%	Sociedad de Inversión	42,4	5,4	8,5	73,8	2,7	4,2	53,9
Asitur Asistencia	28,53%	Asistencia y reparaciones	8,7	0,7	105,7	22,0	0,7	0,8	2,7
Calboquer, S.L.	20,00%	Asesoramiento médico	0,4	0,0	1,8	11,7	0,3	0,3	2,1
Atradius N.V.	49,99%	Seguros de crédito	693,8	415,2	1.247,5	-0,3	100,3	116,2	15,9

Los datos de Baqueira Beret corresponden a sus ejercicios terminados en junio del 2006 y junio del 2005.

Los resultados que se indican para los ejercicios 2006 y 2005 se han recalculado en base a criterios NIIF's y no coinciden, por tanto, con los expresados por cada sociedad en sus respectivos informes anuales, elaborados en Normas Locales Españolas.

(*) A efectos comparativos el resultado del ejercicio 2005 incluye el correspondiente a la sociedad fusionada Lepanto.

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

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	2006
Clientes, terceros perjudicados y proveedores por siniestros	965	1.052	1.142
Administraciones Públicas	234	235	239
Agentes	209	215	228
Empleados	110	123	141
Accionistas	25	29	44

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 sus clientes y agentes.

Para ello, contamos con diversos procedimientos, desde reuniones con clientes significativos 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 2006, los distintos Departamentos de Atención al Cliente del Grupo han intervenido en 1.415 reclamaciones, admitiendo a trámite 1.354, de las que 366 (27%) se han solucionado atendiendo parcial o totalmente a las peticiones del reclamante, 875 (64,6%) se han desestimado y en 32 casos (2,4%) se ha llegado a un acuerdo entre las partes, (81 casos están pendientes a 31/12/2006).

En cuanto al Defensor del Cliente y del Partícipe, durante el ejercicio 2006 ha intervenido en 360 reclamaciones (100 menos que en el ejercicio anterior), admitiendo a trámite 259, de las que 73 (28,2%) se han solucionado atendiendo parcial o totalmente a las peticiones del reclamante, en 132 (51%) se ha desestimado la reclamación y en 7 casos (2,7%) se ha llegado a un acuerdo entre las partes. (47 casos están pendientes a 31/12/2006)

Cabe destacar, por segundo año consecutivo, el descenso registrado en el número de reclamaciones recibidas en el conjunto de las dos instancias y a lo que no son ajenas las acciones de prevención y de mejora de la calidad en el servicio que se vienen implantando en el Grupo de forma ininterrumpida.

LOS EMPLEADOS DEL GRUPO

● Empleados

El total de personas empleadas en las distintas sociedades del Grupo asciende, a 31 de diciembre de 2006, a 2.836.

El detalle por grandes grupos de categorías es el siguiente:

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Directivos	63	64	63	85	81	79
Jefes y Titulados	507	502	518	629	635	628
Administrativos y Comerciales	1.649	1.620	1.608	2.084	2.067	2.096
Subalternos	46	59	57	32	41	33
TOTAL	2.265	2.245	2.246	2.830	2.824	2.836

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

	2004	2005	2006
En Oficinas Centrales	904	835	856
En Centros de Suscripción	125	121	118
En Centros de Siniestros	438	490	478
En Centro Administrativo Contable y Atención Telefónica	107	135	143
En el Territorio	1.256	1.243	1.241
TOTAL	2.830	2.824	2.836

Otros datos de interés se muestran en el siguiente cuadro:

	2004	2005	2006
% Número de empleadas - Mujeres, s/total	38,4%	38,9%	39,5%
% Número de empleados - Hombres, s/total	61,6%	61,1%	60,5%
% Empleados a jornada partida	90,8%	90,8%	91,4%
% Empleados con horario flexible	66,8%	64,5%	64,3%

● Formación del Personal

Como en años anteriores, queremos destacar la significativa dedicación a la formación que realizan los empleados del Grupo.

Los datos más significativos de la actividad desarrollada durante el 2006 son los siguientes:

Nº de cursos impartidos a los empleados	567
Presenciales	83%
On-line	17%
Según su contenido:	
Productos y procesos internos	44%
Habilidades directivas, RRHH e idiomas	19%
Economía, finanzas y temas legales	8%
Informática y ofimática	17%
Comercial, marketing y atención al cliente	10%
Prevención riesgos laborales	2%
Nº horas de formación totales	64.880
Nº horas de formación media por empleado y año	24,7
Participantes	6.610

POLÍTICA CULTURAL Y MEDIOAMBIENTAL

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

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 fuentes de energía "limpias".

DESARROLLO TECNOLÓGICO E INVERSIÓN EN NUEVAS TECNOLOGÍAS

Como en ejercicios anteriores, el Grupo ha continuado apostando por la renovación y adaptación permanente de sus sistemas. En este ejercicio, se ha seguido prestando especial atención a las áreas comercial, de suscripción y siniestros y a los sistemas de información.

Por otra parte, el Grupo sigue trabajando intensamente en la homogeneización de los procesos de negocio de sus sociedades participadas, en especial homogeneizando equipos informáticos, procesos de negocio más relevantes, sistemas de información, redes externas, proveedores y logística, etc, con el fin de conseguir una utilización más eficiente de los recursos y una reducción de gastos, para ser más competitivos, prestar un mejor servicio a nuestros clientes y mejorar nuestra rentabilidad.

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.

Está constituido por:

- Un entorno de normas y procedimientos que afecta a toda la organización.
- Unos procedimientos de control interno, con los debidos niveles de autorizaciones, y una adecuada segregación de funciones, establecidos para las distintas áreas del negocio.
- 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 niveles de riesgo.

Este sistema permite efectuar razonablemente un adecuado CONTROL DE RIESGOS, y está dirigido para dar cobertura en su momento a los planteamientos de SOLVENCIA II. Al tal efecto los riesgos se han dividido en los tres grupos 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 y/o provisiones técnicas.
- Contratación de las necesarias coberturas de reaseguro, siguiendo una política que permita un incremento del negocio retenido, en la medida que la dimensión y la solvencia lo permitan. Las cesiones se efectúan en Compañías con ratings de solvencia de nivel alto y con la necesaria capacidad financiera y de gestión.
- Política y acciones adecuadas 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 del “investment grade” requiere aprobación expresa), y seguimiento de los riesgos de concentración de las carteras gestionadas.
- Supervisión directa del departamento de riesgos.

● Riesgos operacionales

Son riesgos de distintas características, que se han dividido en 5 grandes grupos, que se comentan por separado:

- **Riesgos del entorno general.** Engloba los riesgos legales, tecnológicos, de reputación 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 de carácter general del área de informática, completada con una auditoría especializada en evitar intrusiones. El Grupo también cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio, disponiendo de un “Centro de Backup”. Para asegurar su funcionamiento en este año se ha efectuado un simulacro.
- **Riesgos en recursos humanos.** Existen planes de emergencia y de evacuación de edificios y se realizan periódicamente auditorías de los riesgos laborales.
- **Riesgos del entorno comercial.** Se incluyen los riesgos de prácticas comerciales y sistemas de ventas. El control se efectúa por los responsables comerciales y los departamentos de control y 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 de la organización y en forma especial por los departamentos de control y auditoría interna.

PERSPECTIVAS PARA EL 2007: 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 2007, 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 2007 se centran en los siguientes aspectos:

- 1.- Consolidar en el ejercicio 2007 la mejora en la capacidad de captación y desarrollo de nuevos agentes conseguida en el ejercicio 2006.
- 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. Vamos a prestar especial atención a la mejora de los resultados en términos económicos de cada línea de producto.
- 4.- Por último, seguir conteniendo 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 ahorro 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 Fersa Energías Renovables S.A.

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 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 beneficios futuros 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 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 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 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.

CAMBIOS INTRODUCIDOS EN LAS NIIF's

A lo largo del ejercicio 2006, se han introducido cambios y reinterpretaciones de NIIF's anteriormente publicadas de entre las que cabe destacar las siguientes:

NIC 19: Modificación criterios reconocimiento de las Retribuciones a los Empleados

NIC 39: Reconocimiento y valoración de determinados instrumentos financieros

IFRS 4: Interpretación Contratos de Seguro (Crédito)

IFRS 7: Información a revelar. Sustituye a la NIC 32

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 Y COBERTURA DE RESERVAS

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

El Grupo ha optado por facilitar ambos, el margen de solvencia y la cobertura de las provisiones técnicas, usando la metodología según lo establecido en la normativa local española y calculando los valores económicos determinados según los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF).

DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)

Inicial	14,72	1/01/2006
Mínima	14,72	1/01/2006
Máxima	27,85	28/12/2006
Cierre ejercicio	27,45	31/12/2006
Media	22,02	Ejercicio 2006

RATIOS BURSÁTILES

PER (cotiz. 31/12/2006 / beneficio atribuido por acción)	17,2	31/12/2006
Rentabilidad (Dividendo 2006 / precio, %)	1,5%	31/12/2006
Rentabilidad (Dividendo 2006 / cotización media)	1,9%	Ejercicio 2006
Pay-Out (Dividendo 2006 / beneficio atribuido 2006, %)	25,2%	Ejercicio 2006

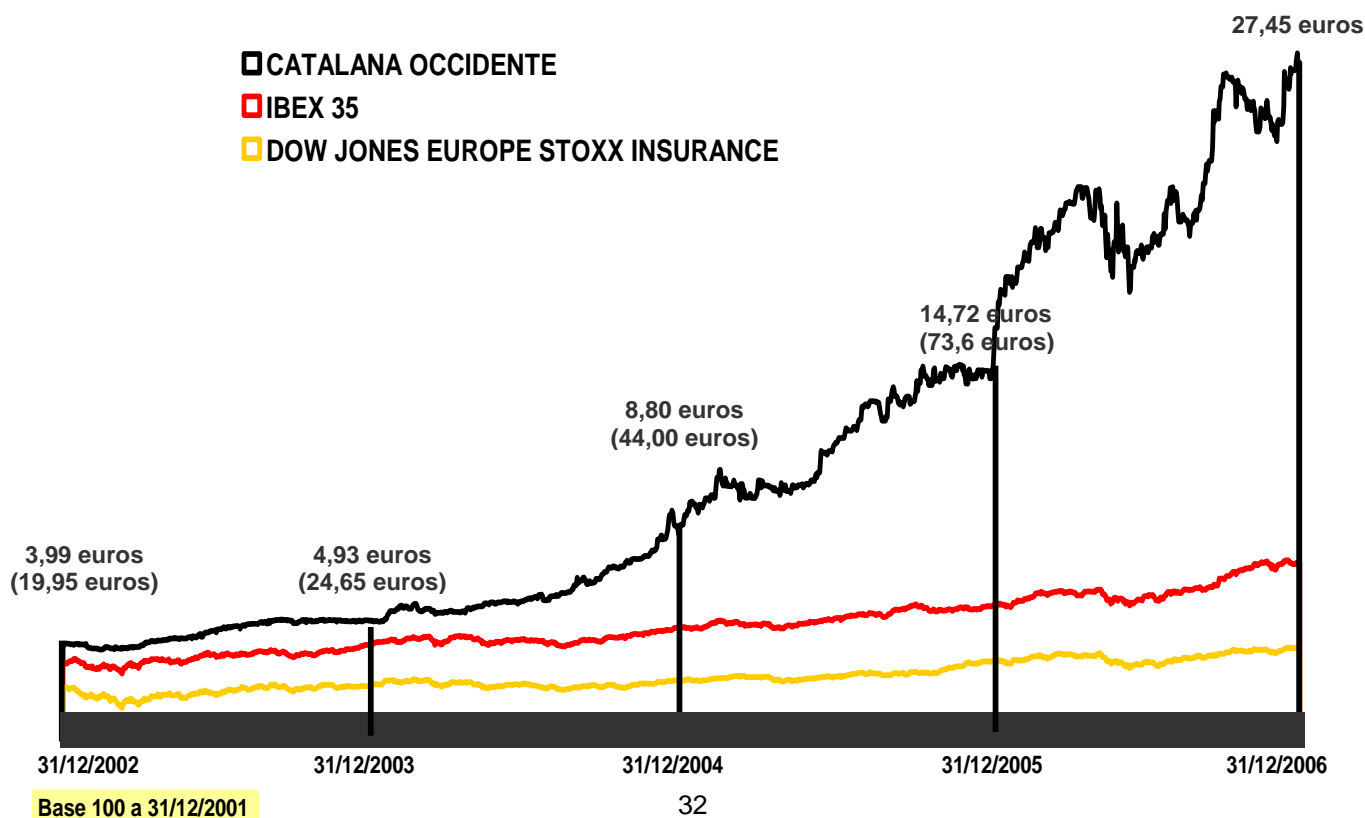
ÍNDICES DE RENTABILIDAD

ROE (Beneficios atribuidos 2006/ fondos propios medios 2006, %)	23,6%	Ejercicio 2006
ROE (Beneficios atribuidos 2006 / fondos propios 12/2006, %)	21,2%	31/12/2006

OTROS DATOS (en euros)

Nº acciones	120.000.000	31/12/2006
Valor nominal de la acción	0,3	31/12/2006
Contratación media diaria (nº acciones)	118.820	01/01/2006 - 31/12/2006
Contratación media diaria (miles euros)	2.550.475	01/01/2006 - 31/12/2006
Dividendo por acción	0,4	31/12/2006

- 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 25 de mayo de 2006, se acordó entre otros la prórroga, como auditores de la Sociedad Individual y del Grupo Consolidado, de "DELOITTE, S.L.", para el ejercicio 2006.

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. 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 2006, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Cifras en Miles de Euros)

A C T I V O	31.12.2005 (*)		31.12.2006	
A) ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 6.a)		142.727		148.841
I. Fondo de comercio de consolidación		121.876		121.876
II. Otros activos intangibles		20.851		26.965
B) INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6.b)		233.703		244.282
I. Inmuebles de uso propio		198.439		210.001
II. Otro inmovilizado material		35.264		34.281
C) INVERSIONES		4.054.794		4.473.945
I. Inversiones inmobiliarias (Nota 6.b)		139.375		131.813
II. Inversiones financieras: (Nota 6.c y 6.g)		-		-
1. Inversiones financieras a vencimientc		-		-
2. Inversiones financieras disponibles para la venta		3.462.120		3.593.852
Renta variable	422.940		560.588	
Renta fija	2.693.953		2.634.628	
Otros activos	345.227		398.636	
Provisiones (a deducir)	-		-	
3. Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado:		198.963		198.445
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 6.d)		208.373		507.720
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		941		515
V. Otras inversiones (préstamos y cuentas a cobrar) (Nota 6.c)		45.022		41.600
D) INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN (Nota 6.e)		299.787		371.017
E) PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCN. (Nota 6.l)		292.879		296.626
F) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 6.h)		24.386		14.004
G) CRÉDITOS		258.790		297.692
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro (Nota 6.f)		125.360		128.140
II. Créditos por operaciones de reaseguro (Nota 6.f)		4.136		5.578
III. Créditos fiscales (Nota 6.h)		3.234		14.553
IV. Créditos sociales y otros (Nota 6.i)		126.060		149.421
H) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		733.920		828.912
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		115.505		106.604
I. Primas devengadas y no emitidas	16.587			17.173
II. Comisiones y otros gastos de adquisición	98.918			89.431
J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		-		-
TOTAL A C T I V O		6.156.491		6.781.923

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.d) de la Memoria.

Las Notas 1 a 6 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		31.12.2005 (*)	31.12.2006
A) PATRIMONIO NETO		985.591	1.343.218
I. Capital social desembolsado		36.000	36.000
II. Reservas		357.085	473.603
III. <i>Menos</i> : Acciones propias		7.089	12.234
IV. Reservas por ajustes de valoración y diferencias de conversión		197.637	236.412
V. Reservas por pensiones			-4.202
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados ejercicio anteriores pendientes de aplicación			
2. Resultados del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		137.591	191.389
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	175.503		249.515
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	37.912		58.126
3. <i>Menos</i> : Dividendos a cuenta			18.240
Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (Nota 6.j)		721.224	902.728
Intereses minoritarios (Nota 6.k)		264.367	440.490
C) PROVISIONES TÉCNICAS (Nota 6.l)		4.313.283	4.492.762
I. Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso		536.038	553.906
II. Provisiones de seguros de vida (Nota 6.n)		2.622.525	2.723.055
III. Provisiones para prestaciones		1.137.656	1.196.682
IV. Provisiones para participación en beneficios y para extornos		6.508	7.096
V. Otras provisiones técnicas		10.556	12.023
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES (Nota 6.e)		299.787	371.017
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 6.m)		70.788	78.427
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURO CEDIDO Y RETROC.		56.057	52.282
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 6.h)		188.172	194.026
H) DEUDAS		229.595	236.881
I. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro (Nota 6.f)		39.040	40.584
II. Deudas por operaciones de reaseguro (Nota 6.f)		15.498	9.820
III. Deudas fiscales (Nota 6.h)		50.895	58.610
IV. Otras deudas (Nota 6.i)		124.162	127.867
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		13.218	13.310
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.156.491	6.781.923

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.d) de la Memoria.

Las Notas 1 a 6 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Cifras en Miles de Euros)

	Ejercicio 2005 (*)	Ejercicio 2006
I. Primas emitidas del negocio directo	1.862.204	1.936.157
Primas emitidas del reaseguro aceptado	5.404	5.331
II. Primas imputadas netas de reaseguro	1.633.769	1.695.836
III. Otros ingresos netos de gastos	4.563	14.208
IV. Sinistralidad del ejercicio neta de reaseguro	1.023.507	1.103.728
V. Variación de otras provisiones técnicas	225.816	198.941
VI. Gastos de explotación netos	377.570	406.270
VII. Ingresos netos de las inversiones	181.959	221.013
VIII. Resultado de participaciones en capital minoritarias (asociadas)	3.339	53.770
IX. Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	36.123	28.463
X. Resultado ordinario (Nota 6.n)	232.860	304.351
XI. Resultados obtenidos de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	-
XII. Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	232.860	304.351
XIII. Impuestos sobre beneficios de operaciones continuadas (Nota 6.h)	57.357	54.836
XIV. Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	175.503	249.515
XV. Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-	-
XIII. Resultado del ejercicio	175.503	249.515
Resultado atribuido a socios externos (Nota 6.k)	37.912	58.126
Resultado atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (Nota 6.j)	137.591	191.389
Beneficio básico y diluido por acción (**)	1,1641 (***)	1,6196

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.d) de la Memoria.
(**) Calculado tomando como base las 120.000 acciones una vez deducidas las acciones propias.
(***) El beneficio básico y diluido por acción ha sido reexpresado atendiendo al desdoblamiento de las acciones. Ver Nota 6.j) de la Memoria.
Las Notas 1 a 6 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE 2006

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	SEGMENTO NO VIDA EJERCICIO 2006	SEGMENTO VIDA EJERCICIO 2006	SEGMENTO OTROS EJERCICIO 2006	TOTAL EJERCICIO 2006
A) ACTIVOS INTANGIBLES	74.540	40.131	34.170	148.841
I. Fondo de comercio	74.540	40.131	7.205	121.876
II. Otros activos intangibles			26.965	26.965
B) INMOVILIZADO MATERIAL	150.138	47.637	46.507	244.282
I. Inmuebles de uso propio	150.138	47.637	12.226	210.001
II. Otro inmovilizado material			34.281	34.281
C) INVERSIONES	1.507.592	2.423.558	542.795	4.473.945
I. Inversiones inmobiliarias	51.775	78.293	1.744	131.812
II. Inversiones financieras				0
1. Inversiones financieras a vencimiento				0
2. Inversiones financieras disponibles para la venta	1.436.725	2.127.520	29.607	3.593.852
3. Inversiones financieras de negociación	0	198.445	0	198.445
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	18.622	19.255	469.844	507.721
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	470	45	0	515
V. Otras inversiones	0		41.600	41.600
D) INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO	0	371.017	0	371.017
E) PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCN.	291.874	4.752	0	296.626
F) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	14.004	14.004
G) CRÉDITOS	82.754	1.560	213.378	297.692
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	82.754	1.560	43.826	128.140
II. Créditos por operaciones de reaseguro	0	0	5.578	5.578
III. Créditos fiscales	0	0	14.553	14.553
IV. Créditos sociales y otros	0	0	149.421	149.421
H) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	523.534	686.155	-380.777	828.912
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	101.855	2.685	2.064	106.604
TOTAL A C T I V O	2.732.287	3.577.495	472.141	6.781.923

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGMENTO NO VIDA EJERCICIO 2006	SEGMENTO VIDA EJERCICIO 2006	SEGMENTO OTROS EJERCICIO 2006	TOTAL EJERCICIO 2006
A) PATRIMONIO NETO	931.022	383.221	28.975	1.343.218
I. Capital suscrito	18.000	18.000	0	36.000
II. Reservas	236.801	236.802	0	473.603
III. Menos: Acciones propias	-6.117	-6.117	0	-12.234
IV. Reservas por ajustes de valoración	118.206	118.206	0	236.412
V. Reservas por pensiones	0	-4.202	0	-4.202
VI. Resultados retenidos				
1. Resultados del ejercicio	185.492	16.808	47.215	249.515
2. Resultados del ejercicio atribuible a socios externos	-57.803	-323	0	-58.126
3. Menos: Dividendos a cuenta			-18.240	-18.240
Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante	494.579	379.174	28.975	902.728
Intereses minoritarios	436.443	4.047	0	440.490
B) PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0
C) PROVISIONES TÉCNICAS	1.717.345	2.774.411	1.006	4.492.762
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES DE LA INVERSIÓN	0	371.017	0	371.017
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0	46.770	31.657	78.427
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURO CEDIDO Y RETROC.	51.011	1.271	0	52.282
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	194.026	194.026
H) DEUDAS	19.653	751	216.477	236.881
I. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	19.653	751	20.180	40.584
II. Deudas por operaciones de reaseguro	0	0	9.820	9.820
III. Deudas fiscales	0	0	58.610	58.610
IV. Otras deudas	0	0	127.867	127.867
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	13.256	54	0	13.310
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.732.287	3.577.495	472.141	6.781.923

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE 2005

(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. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	18.339	17.045	172.989	208.373
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	890	51	-	941
V. 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) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	184.136	569.514	-19.730	733.920
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	110.663	2.535	2.307	115.505
TOTAL ACTIVO	2.406.383	3.322.630	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	-	-	-	-
1. Resultados del ejercicio	161.652	12.710	1.141	175.503
2. Resultados del ejercicio atribuible a socios externos	-37.612	-300	-	-37.912
3. Menos: Dividendos a cuenta	-	-	-	-
Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante	415.856	304.227	1.141	721.224
Intereses minoritarios	260.148	4.219	-	264.367
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	1.646.706	2.666.577	-	4.313.283
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES DE LA INVERSIÓN	-	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
I. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	16.447	-	22.593	39.040
II. Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	15.498	15.498
III. Deudas fiscales	-	-	50.895	50.895
IV. 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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA POR SEGMENTOS

(Cifras en Miles de Euros)

	Ejercicio 2005 (*)	Ejercicio 2006
SEGUROS NO VIDA		
Primas emitidas del negocio directo	1.373.507	1.428.324
Primas emitidas del reaseguro aceptado	5.201	5.153
Primas imputadas netas de reaseguro	1.151.624	1.193.522
Otros ingresos técnicos netos de gastos	19.895	26.665
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	671.847	706.694
Variación de otras provisiones técnicas	373	1.557
Gastos de explotación netos	324.393	345.861
Resultado Técnico Seguros No Vida	174.906	166.075
Ingresos netos de las inversiones	38.541	58.614
Resultado de participaciones minoritarias	1.035	1.576
Margen financiero Seguros No Vida	39.576	60.190
Resultado técnico- financiero de Seguros No Vida	214.482	226.265
Resultado del negocio de no Vida	214.482	226.265
SEGUROS VIDA		
Primas emitidas del negocio directo	488.697	507.833
Primas emitidas del reaseguro aceptado	203	178
Primas imputadas netas de reaseguro	482.145	502.314
Otros ingresos técnicos netos de gastos	-2.882	406
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	351.660	397.034
Variación de otras provisiones técnicas	225.443	197.384
Gastos de explotación netos	53.177	60.409
Ingresos netos de las inversiones	129.498	143.356
Resultado de participaciones minoritarias	2.261	791
Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones	36.123	28.463
Resultado técnico- financiero de Seguros Vida	16.865	20.503
Resultado del negocio de Vida	16.865	20.503
OTRAS ACTIVIDADES		
Ingresos por otras actividades	6.619	3.654
Gastos de otras actividades	19.069	16.517
Ingresos netos de las inversiones	13.920	19.043
Resultado de participaciones minoritarias	43	51.403
Resultado de explotación de otras actividades	1.513	57.583
Resultado de otras actividades	1.513	57.583
Resultado antes de impuestos	232.860	304.351
Impuestos sobre beneficios	57.357	54.836
Resultado del ejercicio	175.503	249.515
Resultado atribuido a socios externos	37.912	58.126
Resultado atribuido a los accionistas de la sociedad dominante	137.591	191.389

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos en todos aquellos epígrafes que sea aplicable. Ver Nota 2.d) de la Memoria.

Las Notas 1 a 6 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(Grupo Catalana Occidente)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Cifras en Miles de Euros)

	Capital Social desembolsado	Reservas								Total Reservas	(Acciones Propias)	Ingresos y Gastos reconocidos				Dividendos a cuenta del resultado ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
		Prima de emisión y Diferencias por el ajuste del capital a euros	Reservas de revalorización	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			Ajustes al Patrimonio por valoración y Diferencias de cambio	Reserva de pensiones - Pérdidas y ganancias actuariales	Resultado del ejercicio atribuido a la Dominante	Total Ingresos y Gastos reconocidos			
Saldos a 1 de enero de 2005 reexpresados (NIC 39, NIC 32 y NIIF 4)	36.000	1.594	39.795	7.212	23.392	230.770	9.864	7.166	63.568	383.361	-7.166	115.666	-	-	115.666	-	230.607	758.468
Reclasificación reservas de la matriz del Grupo	-	-	-	-	75.859	-75.859	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-
Distribución de reservas voluntarias	-	-	-	-	-29.280	-	-	-	-	-29.280	-	-	-	-	0	-	-	-29.280
Resultado neto negociación acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	799	799	-	-	-	-	0	-	-	799
Variación en acciones propias	-	-	-	-	77	-	-	-77	-	-	77	-	-	-	0	-	-	77
Variación en los ajustes por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.971	-	-	81.971	-	-	81.971
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137.591	137.591	-	37.912	175.503
Asignación de la participación de los minoritarios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-16.072	-16.072
Otros cambios en los minoritarios según NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	11.920	11.920
Ajustes por cambios en el perímetro de consolidación y valoración inversiones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	3.087	-	-	3.087	-	-	-	-	0	-	-	3.087
Ajustes por cambios en el perímetro de consolidación y otros	-	-	-	-	-	-882	-	-	-	-882	-	-	-	-	0	-	-	-882
Saldos al 31 de diciembre de 2005	36.000	1.594	39.795	7.212	70.048	154.029	12.951	7.089	64.367	357.085	-7.089	197.637	-	137.591	335.228	-	264.367	985.591
Distribución del resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	3.383	96.108	2.673	-	20.547	122.711	-	-	-	-137.591	-137.591	14.880	-	-
Dividendos a cuenta (pagados)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-33.120	-	-33.120
Distribución de reservas voluntarias	-	-	-	-	-6.720	-	-	-	-	-6.720	-	-	-	-	-	-	-	-6.720
Resultado neto negociación acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	883	883	-	-	-	-	-	-	-	883
Variación en acciones propias	-	-	-	-	-5.145	-	-	5.145	-	0	-5.145	-	-	-	-	-	-	-5.145
Reclasificaciones entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	4.291	4.291	-	-4.291	-	-	-4.291	-	-	-
Variación en los ajustes por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.881	-	-	33.881	-	3.991	37.872
Incremento de los ajustes de valoración (plusvalías) por reducción tipos impositivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.029	-	-	6.029	-	509	6.538
Incremento de los ajustes de valoración (plusvalías) por inversiones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.156	-	-	3.156	-	-	3.156
Variación en las reservas por pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-913	-	-	-	-	-913
Variación en las reservas por pensiones (inversiones puestas en equivalencia)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.289	-	-	-	-	-3.289
Cambios en el perímetro de consolidación y valoración inversiones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	4.219	-	-	4.219	-	-	-	-	-	-	-	4.219
Cambios en el perímetro de consolidación y otros	-	-	-	-	-	-14.491	-	-	5.625	-8.866	-	-	-	-	-	-	113.497	104.631
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	191.389	191.389	-	58.126	249.515
Saldos al 31 de diciembre de 2006	36.000	1.594	39.795	7.212	61.566	235.646	19.843	12.234	95.713	473.603	-12.234	236.412	-4.202	0	232.210	-18.240	382.364	1.343.218

Las Notas 1 a 6 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2006.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(Cifras en Miles de Euros)

	Ejercicio 2005 (*)		Ejercicio 2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Flujos de efectivo de las actividades de explotación				
Actividad aseguradora				
Primas cobradas	1.862.204	-	1.936.157	-
Prestaciones y gastos pagados	-	1.092.109	-	1.186.236
Pagos de comisiones y otras retribuciones a mediadores	-	215.385	-	227.910
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	136.846	-	135.323
Pagos por otros gastos de explotación	-	68.138	-	86.643
Remesas recibidas de los coaseguradores	1.109	-	-	-
Remesas efectuadas a los coaseguradores	-	135	-	-
Remesas recibidas de los reaseguradores	182.798	-	186.590	-
Remesas efectuadas a los reaseguradores	-	225.367	-	219.312
Remesas efectuadas a los cedentes	-	6.550	-	1.132
Remesas recibidas de los cedentes	5.404	-	5.331	-
Otras actividades de explotación				
Ingresos por otras actividades	6.618	-	3.654	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	-	-	5.901
Gastos por otras actividades	-	19.069	-	10.616
Pago o devolución cuota Impuesto sobre Sociedades	3.136	23.941	-	54.836
Incremento / decremento en los activos de explotación	13.467	-	-	37.461
Incremento / decremento en los pasivos de explotación	12.882	-	7.287	-
	2.087.618	1.787.540	2.139.019	1.965.370
Flujos netos de efectivo por actividades de explotación	300.078		173.649	
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Adquisición de inmovilizado	-	17.150	-	21.024
Enajenaciones de inmovilizado	1.189	-	150	-
Adquisición de inmuebles	-	12.925	-	2.395
Inversión en obras y construcciones	-	3.252	-	9.198
Enajenaciones de inmuebles	3.293	-	3.662	-
Ingresos inversiones materiales	18.548	-	19.807	-
Ingresos financieros por intereses recibidos	172.662	-	237.693	-
Ingresos financieros por dividendos percibidos	10.582	-	19.644	-
Otros ingresos financieros	2.521	-	2.671	-
Realizaciones financieras netas	2.622	-	23.447	-
Gastos de inversiones materiales	-	5.959	-	6.387
Gastos financieros por intereses satisfechos	-	-	-	-
Otros gastos financieros	-	15.133	-	19.461
Inversión en empresas grupo, asociadas y participadas	-	56.394	-	279.307
Otras inversiones financieras	228.738	362.413	1.678.373	1.688.226
Dividendos percibidos de empresas grupo, asociadas y participadas	2.199	-	1.734	-
Realizaciones financieras no ordinarias	3.849	-	-	-
	446.203	473.226	1.987.181	2.025.998
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	-27.023	-	-38.817	
Flujos de efectivo de las actividades de financiación				
Dividendos pagados a los accionistas	-	34.508	-	39.840
Compra-venta de acciones propias	-	-	-	-
		34.508		39.840
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	-	34.508	-	39.840
Variación de efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio	238.547		94.992	
EVOLUCION DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO DURANTE EL EJERCICIO				
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del ejercicio	495.373		733.920	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	733.920		828.912	
Variación de tesorería durante el ejercicio	238.547		94.992	

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos en todos aquellos epígrafes que sea aplicable. Ver Nota 2.d) de la Memoria.

Las Notas 1 a 6 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de tesorería consolidado correspondientes al ejercicio 2006.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas elaboradas bajo NIIF's correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, 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 2006

De acuerdo con la normativa vigente sobre el contenido de las cuentas anuales consolidadas, esta Memoria completa, amplía y comenta el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos – cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo (de ahora en adelante, 'los estados financieros consolidados'), y forma con ellos una unidad, con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Catalana Occidente a 31 de diciembre de 2006, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio anual acabado en esta fecha.

1. Información general sobre la sociedad dominante y su actividad

a) Constitución, duración y domicilio

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.

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

b) Objeto social, marco legal y ramos en que opera

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.

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", "Catalana Occidente Empleo 2, 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 los fondos gestionados de todas estas entidades asciende a 366.310 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2006 (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 2006 a 4.886 Miles de Euros (3.856 Miles de Euros en el ejercicio 2005) y figuran registrados en la cuenta de pérdida y ganancias de los segmentos de 'Vida – Otros ingresos técnicos netos de gastos' y 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.

c) Estructura interna y sistemas de distribución

Las sociedades dependientes Depsa, Sociedad Anónima 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 una 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 asegurador Grupo Catalana Occidente (en adelante, 'el Grupo') 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 estos dos últimos en las oficinas centrales de Sant Cugat.

El Grupo dispone de una estructura territorial compuesta por 1.037 oficinas, que cubren la totalidad del territorio nacional.

Para dar un asesoramiento personal, cercano y de calidad a sus clientes, Grupo Catalana Occidente distribuye sus productos a través de su amplia red territorial constituida principalmente mediante agentes profesionales, con dedicación exclusiva y a tiempo total. Asimismo también utiliza el canal de corredores, agentes a tiempo parcial y otras redes específicas. El número total de agentes con los que opera el Grupo al 31 de diciembre de 2006 asciende a 20.863.

En relación a los canales de mediación, de acuerdo con la entrada en vigor con fecha 19 de julio de 2006 de la Ley 26/2006 de mediación de seguros y reaseguros privados, y en virtud de la aplicación de lo establecido en su Disposición adicional segunda, todos los contratos de Agencia en vigor, tienen a todos los efectos la consideración de contratos de agencia de seguros en exclusiva.

En el último semestre del ejercicio 2006 se ha procedido a redactar nuevos modelos de contratos de mediación, es decir, contrato de agente exclusivo, contrato de agente vinculado y carta de condiciones de corredor, además de los anexos correspondientes, requeridos según la modalidad contractual. Asimismo, Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A., de la cual depende la red de consultores de Vida, se ha configurado como sociedad de agencia exclusiva de Catoc Vida, S.A. de Seguros, con autorización individual para promover seguros de Cosalud, S.A. de Seguros. Mediante un convenio de cesión de red de distribución entre Catoc Vida, S.A. de Seguros y Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, Tecniseguros puede comercializar productos de Seguros Catalana Occidente. De forma similar, Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. opera con S. Órbita, Sociedad Agencia de Seguros, S.A. a modo de agencia exclusiva, habiéndose adaptado los contratos de la primera a los nuevos modelos establecidos por el Grupo.

d) Otra información

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Con fecha 11 de julio del 2006 tuvo efecto el desdoblamiento de acciones acordado por la Junta General de Accionistas, entregándose a los accionistas cinco acciones nuevas por cada una de las que poseían y pasando de un total de 24 millones de acciones, de 1,5 euros de valor nominal cada una de ellas, a 120 millones de acciones, de 0,3 euros de valor nominal (Véase Nota 6.j). La valoración bursátil al 31 de diciembre de 2006 era de 27,45 euros por acción.

2. Bases de presentación

a) Normativa contable: Normas Internacionales de Información Financiera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2006, que se formulan por el Consejo de Administración de la sociedad dominante del Grupo el 29 de marzo de 2007, han sido elaboradas y se presentan de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002.

Las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, '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.

Los estados financieros consolidados del Grupo se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la sociedad dominante y por el resto de entidades integradas en el Grupo e incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones para homogenizar los principios y los criterios seguidos por las sociedades integradas con los de Grupo Catalana Occidente.

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 2006, 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 25 de mayo de 2006 la Junta General de Accionistas del Grupo aprobó las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 elaboradas conforme a las NIIF.

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 la elaboración de los estados financieros se han utilizado, en ciertas ocasiones, juicios y estimaciones realizados por la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por los Administradores, que hacen referencia, entre otros, al valor razonable de determinados activos y pasivos, las pérdidas por deterioro, la vida útil de los activos materiales e intangibles, la valoración de los fondos de comercio de consolidación, las hipótesis actuariales para el cálculo de los compromisos post-ocupaciones, las hipótesis empleadas en el cálculo del test de idoneidad de pasivos, las hipótesis empleadas para asignar parte de las plusvalías no realizadas de las carteras de inversiones financieras asignadas como 'disponible para la venta' y como 'a valor razonable con cambios en resultados' como mayor importe de las provisiones de seguros de vida, y el patrimonio y los resultados de las sociedades integradas por el método de la participación.

Las estimaciones afectan tanto a los importes registrados en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio como el estado de ingresos y gastos reconocidos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los estados financieros consolidados.

c) Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2006

Todos los cambios en las políticas contables se han realizado de conformidad con las disposiciones transitorias de las respectivas normas. Todas las normas adoptadas por el Grupo exigen la aplicación retroactiva.

De conformidad con su fecha de entrada en vigor, al 1 de enero de 2006, el Grupo ha adoptado las siguientes NIIF y enmiendas relevantes para su operativa:

- Modificaciones a la NIC 39 – *Instrumentos Financieros: reconocimiento y valoración* y NIIF 4 – *Contratos de seguros: Contratos de garantía financiera*

Un contrato de garantía financiera es un contrato que exige que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al tenedor por la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumple su obligación de pago, de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda. El Grupo emite este tipo de contratos a modo de contratos de seguro de crédito, básicamente, a través de la sociedad del Grupo Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caucción, S.A. y de la sociedad asociada Atradius NV.

Dado que el Grupo hizo explícito en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 que consideraba a dichos contratos como contratos de seguro y ha usado desde la primera aplicación de la NIIF 4 sus principios contables a tales contratos, la Alta Dirección ha decidido continuar aplicando la NIIF 4 a estos contratos, de acuerdo con la posibilidad de elección prevista en la norma, por lo que no ha tenido efectos en las cuentas anuales del Grupo.

- Modificación de la NIC 19 – *Retribuciones a los empleados*

El Grupo ha decidido aplicar estas enmiendas que permiten el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales, en el ejercicio en el que ocurren, fuera de la cuenta de resultados, a través del estado de ingresos y gastos reconocidos.

En relación al anterior tratamiento de las pérdidas y ganancias actuariales, el Grupo aplicó la exención prevista en la NIIF 1 en su balance de transición, reconociendo todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición para todos los planes y pólizas suscritas que les era de aplicación, no acogiendo a la posibilidad de diferir las pérdidas y ganancias actuariales que se determinasen en fechas posteriores (*método del corredor*). En base a este tratamiento, no basado en el diferimiento, la aplicación de las nuevas enmiendas en los estados financieros consolidados no ha tenido efectos significativos.

Además, el Grupo ha adoptado anticipadamente la Norma IFRS 7: *instrumentos financieros – información a revelar*, con efectos a 1 de enero de 2006. Esta norma requiere que se suministre información que permita evaluar la relevancia de los instrumentos financieros en la situación y en el rendimiento del Grupo así como el alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que el Grupo está expuesto a 31 de diciembre de 2006. Esta información se proporciona en la Nota 4.

El Grupo no ha adoptado anticipadamente el resto de normas aprobadas por la Unión Europea y que permiten una aplicación anticipada al 1 de enero de 2007, entre ellas, las modificaciones de la NIC 1, norma internacional que regula la presentación de los estados financieros, respecto la información que debe revelarse sobre el capital del Grupo (básicamente, información referida a los objetivos, las políticas y los procesos seguidos por el Grupo para gestionar dicho capital).

La Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas estima que no existirán impactos significativos, derivados de las normas no aplicadas anticipadamente, en los estados financieros consolidados del Grupo.

d) Comparación de la información

Los estados financieros consolidados del ejercicio 2006 se presentan de forma comparativa con los del ejercicio precedente, conforme a los requisitos establecidos por la NIC 1 – *Presentación de Estados Financieros*.

e) Principios 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 2006, 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 español. La sociedad dominante 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 propias cuentas consolidadas.

e.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.

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 43,18%, siendo el primer accionista de dicha compañía a 31 de diciembre de 2006.

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. Esta sociedad se constituyó en 1962, está domiciliada en el Puerto de Navacerrada, Cercedilla, Madrid, al 31 de diciembre de 2006 su capital suscrito es de 5 Miles de Euros y el valor razonable de esta inversión, clasificada en la cartera 'Inversiones financieras disponibles para la venta – Renta variable' es de 5 Miles de Euros a la misma fecha.

Adicionalmente, el Grupo ha excluido de la consolidación las participaciones que dispone 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, que consiste en la agregación de los activos, pasivos y patrimonio neto, ingresos y gastos, de naturaleza similar, que figuran en sus cuentas anuales individuales debidamente homogenizadas para adaptarse a las normas NIIF. El valor en libros de las participaciones, directas e indirectas, en el capital de las entidades dependientes se elimina con la fracción del patrimonio neto de las entidades dependientes que aquéllas representen. El resto de saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas se elimina en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presentan en los subepígrafos de 'Intereses Minoritarios' del balance de Situación consolidado y de 'Resultado imputable a socios minoritarios' respectivamente.

Los estados financieros individuales de la sociedad dominante 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. En el caso de las sociedades dependientes que dejan de ser dependientes, los resultados se incorporan hasta la fecha en que deja de ser entidad dependiente del Grupo.

La Nota 5 de la Memoria facilita información sobre las adquisiciones, fusiones y ventas más significativas producidas durante el ejercicio 2006.

e.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.

En el Anexo II se proporciona información relevante sobre estas entidades.

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	Miles de Euros				
				Saldos a 31 de diciembre de 2006				
				Balance consolidado del Grupo				
				Coste de adquisición	Valor razonable (*)	Ajustes por valoración	Capital suscrito	Dividendos abonados ejercicio 2006
SIRESA BARCELONINA, S.A.	25,00%	1997	c/ Córcega, 225, Barcelona	786	977	191	781	138
SIRESA CAROLUS MAGNUS, S.A.	25,00%	1998	c/ Córcega, 225, Barcelona	650	736	86	650	82
SIRESA CULLEREDO, S.A.	25,00%	1997	c/ Córcega, 225, Barcelona	228	189	-39	228	-
SIRESA TARRAGONINA, S.A.	25,00%	1997	c/ Córcega, 225, Barcelona	90	126	36	74	22
SIRESA DUODECIMA CERVANTINA, S.A.	25,00%	1998	c/ Córcega, 225, Barcelona	600	601	1	600	-
SIRESA EUROPEA, S.A.	25,00%	1999	c/ Córcega, 225, Barcelona	195	265	70	195	53
SIRESA GIRONINA, S.A.	25,00%	1999	c/ Córcega, 225, Barcelona	258	261	3	197	36
SIRESA GRANADINA, S.A.	25,00%	2002	c/ Córcega, 225, Barcelona	451	534	83	451	75
SIRESA NOROESTE, S.A.	25,00%	2002	c/ Córcega, 225, Barcelona	554	474	-80	398	64
SIRESA NORTE, S.A.	25,00%	2004	c/ Córcega, 225, Barcelona	500	500	-	500	-
SIRESA UNIVERSITAS, S.A.	27,78%	2005	c/ Córcega, 225, Barcelona	725	725	-	725	-
SIRESA STUDIUM, S.A.	25,00%	2006	c/ Córcega, 225, Barcelona	150	150	-	150	-

(*) El valor razonable se ha determinado conforme los estados financieros de estas sociedades referidos a 30 de septiembre de 2006.

En el ejercicio 2006 no se han producido variaciones significativas en las participaciones detalladas en el cuadro superior respecto el ejercicio anterior.

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, una vez considerados los dividendos y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de

transacciones con una entidad asociada, las pérdidas y ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

La porción que corresponde al Grupo en las explotaciones en interrupción definitiva (actividades interrumpidas) se revelan de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la que le corresponde en los cambios que las sociedades asociadas han reconocido directamente en el patrimonio neto se reconocen también directamente en el patrimonio neto del Grupo, detallándose en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Al aplicar el método de la participación (puesta en equivalencia), se utilizan los estados financieros disponibles más recientes de la entidad asociada. 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 el caso de Atradius NV, cuya fecha de presentación de sus estados financieros es la misma que del Grupo, este último ha procedido a integrar en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 los resultados de su inversión en dicha participada con un trimestre de decalaje, considerando el resultado obtenido durante el periodo de tiempo transcurrido entre el 1 de octubre de 2005 y el 31 de septiembre de 2006. Para el resto de las entidades asociadas, en ningún caso la diferencia entre la fecha de presentación del Grupo y la de éstas es mayor de tres meses.

Si una entidad asociada aplica políticas contables diferentes que las adoptadas por el Grupo, 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.

En la Nota 5 de la Memoria se informa sobre las adquisiciones más significativas, del ejercicio 2006, en entidades asociadas, los aumentos de la participación en el capital de entidades que ya tenían la condición de asociadas al inicio del ejercicio, así como información sobre las ventas de participaciones.

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 la Memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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.

La información por segmentos se estructura en función del control, el seguimiento y la gestión interna de la actividad aseguradora y los resultados del Grupo, y se construye, en función de los diferentes ramos y subramos de seguro operados por el Grupo, influenciados por la estructura y organización del mismo.

El Grupo ha definido 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 en función de las comunidades autónomas definidas en el territorio español.

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, pudiéndose desglosar en los subsegmentos de Multirriesgos, Automóviles, Crédito y Caución, y Diversos. Ambos segmentos principales 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 propiamente aseguradora.

Cada una de las entidades aseguradoras que dependen, directa o indirectamente, del Grupo pueden operar en uno o más ramos, asociados a un único segmento principal o a más de uno, según la definición de ramos prevista por la DGSFP. Véase la Nota 1 de la Memoria para obtener un detalle de los diferentes ramos específicos en que el Grupo tiene autorización administrativa para operar.

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.

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 intra-grupo 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.

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

Asignación de Activos y Pasivos a los segmentos principales

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) en función de la asignación realizada para dichas inversiones en el 'Libro de Inversiones' de cada sociedad dependiente que dispone la plena propiedad y los derechos sobre la misma. En este caso, las pérdidas y ganancias derivadas de tales inversiones se han incluido dentro del resultado ordinario del mismo segmento en cuestión.

Los pasivos de cada segmento incluyen la proporción de los pasivos correspondientes a la explotación del 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.

Asignación de Ingresos y Gastos a los segmentos y subsegmentos principales

Los ingresos y gastos técnicos derivados de la práctica de operaciones de seguro se asignan directamente a los segmentos de Vida y No Vida, respectivamente y en el caso de este último, a sus diferentes subsegmentos, según la naturaleza de la operación de que deriven.

Los ingresos y gastos financieros se asignan a los segmentos de Vida y No Vida en función de la asignación previa realizada para los activos que los generan que se refleja en el 'Libro de Inversiones' de cada entidad aseguradora. Un mismo instrumento financiero puede estar asignado, al mismo tiempo, a diferentes segmentos. En el caso en que dentro de las carteras asociadas a los segmentos de Vida, No Vida o Otras Actividades quede incluida una participación en otra sociedad dependiente no aseguradora, se ha consolidado línea a línea su cuenta de resultados individual en el segmento en cuestión, respetando la asignación realizada en el 'Libro de Inversiones'. La participación del Grupo en el resultado de las entidades 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 representaba la misma, de forma respectiva. Los ingresos y gastos de los instrumentos financieros en que se materializan los fondos propios, así como de otros instrumentos financieros no relacionados directamente con la práctica de operaciones de seguro, se imputan al segmento de Otras Actividades.

Los anteriores ingresos y gastos financieros se asignan a los diferentes subsegmentos de No Vida, básicamente, en función de las provisiones técnicas constituidas para cada uno de los ramos ponderados.

El segmento de Otras Actividades comprende los ingresos y gastos que aún derivados de las operaciones realizadas en los segmentos de Vida y No Vida no deben incluirse en los anteriores ramos técnicos.

Para el resto de ingresos y gastos no técnico-financieros que se encuentran relacionadas directa o indirectamente con los diferentes segmentos, se han asignado a los mismos directamente en función del segmento que los ha originado o sobre una base razonable de reparto, con el segmento en cuestión. En este último caso, 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 por las mismas. 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', figurando el resto de gastos generales bajo el concepto de 'Gastos de explotación netos'.

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 españoles, a la DGSFP.

3. Principios y políticas contables significativas y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración relevantes para el Grupo:

a) Activos Intangibles

Tienen la consideración de activos intangibles los activos no monetarios identificables, que no tienen apariencia física y que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o se han desarrollado internamente por alguna sociedad del Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles que siendo identificables, existiendo beneficios económicos futuros y un control sobre el activo intangible 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 propio 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 incurre.

El Grupo valora los activos intangibles inicialmente por su coste de adquisición o producción manteniendo este modelo de coste en las valoraciones posteriores, menos la correspondiente amortización acumulada, si es el caso, y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, según proceda. 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 valora si la vida útil de los activos intangibles es finita o indefinida y, si es finita, evalúa la duración que constituye su vida útil.

a.1) Fondo de Comercio de consolidación

El epígrafe 'Fondo de comercio de consolidación' recoge las diferencias positivas de consolidación con origen en la adquisición de las participaciones en el capital de las entidades dependientes por la diferencia entre el coste de adquisición de la combinación de negocios y la participación adquirida en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y que no es asignable a elementos patrimoniales o activos intangibles concretos.

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.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esta fecha se mantienen por su valor neto contable registrado a 31 de diciembre de 2003 bajo la anterior normativa contable local española. En ambos casos, 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 así lo aconsejan.

De acuerdo con los requisitos establecidos en la NIC 36 – *Deterioro del valor de los activos* y a los efectos de detectar una posible pérdida de valor, la Alta Dirección del Grupo analiza y evalúa las estimaciones y proyecciones disponibles de las diferentes sociedades dependientes, determinando si las previsiones de ingresos y de flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados. Dichas estimaciones y proyecciones se basan en la siguiente metodología, 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 determina 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 el caso de que se produjera una pérdida por deterioro del valor de los fondos de comercio, ésta se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que manifiesta, no pudiéndose revertir en los ejercicios posteriores.

Los fondos de comercio relacionados con las compañías asociadas se incluyen, a efectos únicos de presentación, dentro del importe en libros de la inversión. A los efectos de determinar una posible pérdida de valor, el Grupo:

- Calcula el valor actual de la parte que le corresponde de los flujos de efectivo que se espera sean generados por la sociedad participada, los cuales incluyen los flujos futuros de efectivo estimados para las actividades ordinarias de la misma y los importes resultantes de la enajenación final o disposición por otra vía de la inversión, o bien,
- Actualiza los flujos futuros de efectivo estimados que se esperan recibir como dividendos de la inversión y como importes de la enajenación final o disposición por otra vía de la misma.

En el caso del fondo de comercio relativo a la entidad asociada Atradius NV (véase Nota 6.d), el Grupo se encuentra en proceso de asignar el exceso pagado sobre los fondos propios de dicha compañía en función, básicamente, de las plusvalías latentes y los activos inmateriales pendientes de valoración que surgen en dicha inversión.

a.2) Otros Activos Intangibles

A continuación se describen las políticas contables específicas aplicadas al resto de los principales activos intangibles:

Gastos de adquisición de cartera

Los saldos de este subepígrafe del balance corresponden, básicamente, al diferencial 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 de consolidación, dado que el Grupo espera que dicho activo intangible contribuirá a la obtención de ingresos futuros para el mismo de forma ilimitada.

Aplicaciones informáticas:

En este subepígrafe se incluyen, básicamente, gastos amortizables relacionados con el desarrollo de los sistemas informáticos y de los canales electrónicos.

Las licencias de los programas informáticos adquiridos se valoran por el importe satisfecho por su propiedad o derecho de uso, junto con los costes incurridos para poner en uso el programa concreto, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios y se registran como aplicaciones informáticas adquiridas en su totalidad a terceros. Bajo este mismo concepto se registran los costes de terceros que colaboran en el desarrollo de aplicaciones informáticas para el Grupo. En el caso de estas aplicaciones generadas internamente, el Grupo no activa ni los gastos laborales de los equipos de desarrollo de dichas aplicaciones ni la parte correspondiente de los gastos indirectos pertinentes. Los desembolsos realizados en la fase de investigación de los proyectos internos también se registran como gasto del ejercicio en que se devengan.

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 del balance todos los inmuebles de uso propio, los ocupados por empresas del Grupo y aquellos que están en proceso de construcción o desarrollo para su uso futuro como inversiones inmobiliarias; todos ellos, poseídos en pleno dominio. 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 de estos activos se realiza a su coste de adquisición o construcción, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, pero en ningún caso por debajo de su valor residual. 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 incurren.

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.

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

Elementos del Inmovilizado Material	Vida útil estimada
Inmuebles	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

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda. El valor contable reconocido para un activo se reduce inmediatamente hasta su importe recuperable si el valor contable del activo es mayor que su importe recuperable estimado. Las ganancias y pérdidas por realización se calculan comparando las cantidades obtenidas con los valores contables reconocidos.

c) Inversiones

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

Los inmuebles que se tienen para obtener plusvalías o para obtener rendimientos a largo plazo del alquiler de los mismos y que no ocupan empresas del Grupo se clasifican como inversiones inmobiliarias.

Adicionalmente, bajo este subepígrafe también se presentan los terrenos en propiedad para un uso futuro no determinado y los edificios actualmente desocupados.

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.

Las inversiones inmobiliarias incluyen terrenos y edificios poseídos en pleno dominio. Se contabilizan al coste de adquisición o construcción, menos cualquier amortización acumulada posterior y posteriores pérdidas por deterioro acumuladas, si es el caso, pero en ningún caso por debajo de su valor residual. El coste de adquisición comprende el precio de compra junto con cualquier desembolso directamente atribuible (costes de transacción asociados). En el caso de inversiones inmobiliarias construidas por el propio Grupo el coste de adquisición 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 del deterioro, los sistemas de amortización y las vidas útiles establecidas para las inversiones inmobiliarias son similares a los aplicados a los inmuebles de uso propio (Ver Nota 3.b) presentada anteriormente).

El valor razonable, tanto de las inversiones inmobiliarias como de los inmuebles de uso propio, que se indica en la Nota 6.b) de la Memoria, 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 financieros

Reconocimiento

Los activos financieros se reconocen, con carácter general, en la fecha de liquidación de los mismos.

De acuerdo con la NIC 39 – *Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración* el Grupo designa los instrumentos financieros en el momento de su adquisición o generación como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, como disponibles para la venta o bien como préstamos y cuentas a cobrar.

Clasificación de los activos financieros

En la Nota 6.c) de la Memoria se muestran los saldos de los activos financieros en vigor a 31 de diciembre de 2006 y de 2005, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

- Activos financieros al valor razonable con cambios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (*cartera 'CVRR'*):

Son activos 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 todos aquellos instrumentos financieros que disponen de un derivado asociado o implícito, junto con las inversiones en renta fija cotizada y no cotizada, parte de los depósitos a largo plazo, y la totalidad de los préstamos no hipotecarios que se corresponden con primas de externalización financiadas.

Para aquellos instrumentos financieros que no se dispone de una cotización de mercado o un valor de mercado en firme de la contraparte, el Grupo procede a su estimación a través de la actualización de los flujos asociados a dichos activos financieros, utilizando una curva de interés de mercado (ver apartado siguiente).

- Préstamos y cuentas a cobrar (*cartera 'PyCC'*):

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo.

El Grupo clasifica en esta categoría la mayor parte de los préstamos hipotecarios, los préstamos no hipotecarios, los anticipos sobre pólizas así como otros activos financieros sin publicación de precios.

- Activos financieros disponibles para la venta (*cartera 'DPV'*):

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

Con carácter general, bajo esta categoría quedan incluidos la totalidad de los activos financieros de renta variable, aquella parte de la renta fija cotizada y no cotizada que no está asignada de forma específica al cubrimiento de los compromisos con los asegurados, así como las participaciones en los fondos de inversión, parte de los depósitos a largo plazo y otras inversiones financieras con publicación de precios.

Las inversiones en compañías asociadas se presentan bajo el subepígrafe específico del balance de 'Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación'. Asimismo, las cuentas a cobrar derivadas de los depósitos requeridos en el negocio del reaseguro aceptado se presentan bajo el subepígrafe específico del balance de 'Depósitos constituidos por reaseguro aceptado'. Adicionalmente, existen otras cuentas a cobrar que son presentadas en el balance atendiendo a su diferente naturaleza, como es el caso de los créditos por operaciones de seguro directo, reaseguro y coaseguro, y los créditos fiscales, sociales y otros. Algunas de estas partidas quedan excluidas del alcance de la NIC 39 y son tratadas de forma específica por otras normas NIIF.

Durante el ejercicio 2006, y el inmediato anterior, ningún instrumento financiero se ha asignado a la cartera de 'Inversiones mantenidas hasta el vencimiento'. Tampoco se ha producido ninguna reclasificación significativa respecto a la asignación inicial realizada.

Reconocimiento y Valoración de los activos financieros

Al reconocer inicialmente un activo financiero, el Grupo lo valora por su valor razonable, ajustado (en el caso de un activo 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.

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, ésta 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 revisión por deterioro del valor.

Deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa en cada fecha del balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, considerando aquellas situaciones que de forma individual o conjunta con otras manifiestan dicha evidencia.

Con carácter general, el Grupo considera como evidencia de un posible deterioro de valor el descenso prolongado del valor de mercado de los títulos de renta variable o renta fija, individualmente considerado, por debajo del 80% de su coste o coste amortizado durante un periodo de más de 6 meses. Adicionalmente, también se considera evidencia de deterioro los casos en que las minusvalías latentes relativas a un determinado título son irreversibles. Para esta última situación, se analizan individualmente las pérdidas no realizadas que suponen entre un 10% y un 20% del coste.

Para los títulos de renta fija y asimilables, el Grupo también considera como indicio de pérdida el hecho que su rating sea inferior o igual a BBB- o aquellos casos en que el pago de los intereses se retrasa por un periodo superior a los 3 meses.

En los casos en que, siguiendo los criterios anteriores, puede existir deterioro de valor, el Grupo analiza la situación para cuantificar en su caso, si existiese, la pérdida a reflejar. En este sentido, 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 o tomadores por los recibos emitidos pendientes de cobro y los recibos pendientes de emitir. En este caso la pérdida de valor se determina en función de 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 de seguro 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 (renta variable), no se revierten a través del resultado del ejercicio. Sin embargo, las reversiones asociadas a los instrumentos de deuda sí que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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, que no forme parte de una operación de cobertura, se reconoce de la siguiente forma:

- La pérdida o ganancia en un activo financiero a valor razonable con cambios en resultados, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio bajo el subepígrafe de 'Plusvalías y Minusvalías no realizadas de las inversiones' del segmento de Vida.
- La pérdida o ganancia en un activo disponible para la venta, se reconoce directamente en el patrimonio neto bajo la línea de 'Ajustes por valoración' 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 registra 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 apartado I) de la presente Nota). 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 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.

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 posteriormente en función de su valor de realización. 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'.

La totalidad de los instrumentos de renta variable, renta fija y de otro tipo que disponen de cotización oficial se designan y clasifican en la cartera 'a valor razonable con reexpresión en resultados'. Únicamente aquellos activos financieros sin publicación de precios (letras del tesoro, depósitos con entidades de crédito a corto plazo,...) y otros activos afectos al negocio se asignan a la cartera de préstamos y cuentas a cobrar.

A efectos de presentación, todas las inversiones y saldos afectos a este negocio se presentan en el epígrafe del balance 'Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión', de forma acorde con los pasivos por dichos contratos de seguro que se presentan bajo el epígrafe de 'Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando los tomadores asumen el riesgo de la inversión'.

d) Pasivos financieros

Los pasivos financieros son aquellas obligaciones contractuales del Grupo a entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o, de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que son potencialmente desfavorables para el Grupo.

Dado que los pasivos financieros no incluyen las obligaciones que tiene constituidas el Grupo a las diferentes fechas de balance y que se derivan o se encuentran asociadas a los contratos de seguro formalizados, los pasivos financieros no representan partidas de carácter significativo para el Grupo.

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. Véase apartado I) de la presente Nota.

Cuando un 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.

e) Tesorería

Este epígrafe del balance está compuesto por el efectivo, integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, así como los equivalentes de efectivo.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con un vencimiento inferior a tres meses.

f) Activos y pasivos no corrientes mantenidos para su venta

Los activos mantenidos para su venta, en su caso, se valoran con carácter general al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorando los costes estimados de la venta, entiendo estos últimos como aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos los costes, en su caso, financieros y el gasto por el impuesto de sociedades.

Los activos no corrientes que se clasifican como mantenidos para la venta no se amortizan.

Las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si se produce una reversión de la pérdida, ésta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

g) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera distintas al Euro, que es la 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.

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) 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 españoles, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes; entendiéndolas 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 NIIF 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, en el caso de activación, 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.

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

El Grupo reconoce 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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos que se presentan en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2006 han sido reestimados atendiendo a los nuevos tipos de gravamen y al plazo en el cual el Grupo espera recuperar o liquidar los mismos. Las diferencias con los tipos anteriores han sido registradas con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando el cambio ha estado relacionado con partidas previamente cargadas u abonadas contra el patrimonio neto del Grupo (esta excepción sería aplicable a la regularización de los impuestos diferidos derivados de las plusvalías latentes, netas de minusvalías y de la asignación a los tomadores, de los activos financieros clasificados en la cartera 'disponible para la venta').

En el caso de diferencias temporales imponibles derivadas de inversiones en empresas del Grupo (que no consolidan fiscalmente) y asociadas, 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.

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

El Grupo aplica los requerimientos establecidos en la NIIF 4 – *Contratos de Seguro* a todos los activos y pasivos de sus estados financieros consolidados que se derivan de contratos de seguro, de acuerdo con la definición prevista en la propia norma.

Clasificación de la cartera de contratos

El Grupo evalúa y clasifica 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 son calificados como 'contratos de seguro', incluyendo los contratos de garantía financiera, emitidos por el Grupo en forma de contrato de seguro, de acuerdo con la excepción prevista en las enmiendas publicadas con fecha 27 de enero de 2006.

El Grupo no procede a separar ningún componente de depósito asociado a los contratos de seguro, siendo tal disociación de carácter voluntario para el mismo. 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 o, en caso contrario, su valoración forma parte del valor del pasivo de seguro.

Valoración de los activos y pasivos derivados de contratos de seguro y reaseguro

La NIIF 4 restringe los cambios en las políticas contables seguidas en los contratos de seguro. Siguiendo esta norma, el Grupo mantiene las normas de valoración establecidas para los activos y pasivos derivados

de contratos de seguro bajo los principios contables y normas de valoración establecidos en España para tales contratos, excepto por la realización de los siguientes ajustes, que son de carácter obligatorio para todas las entidades aseguradoras:

- Elimina las provisiones de estabilización que las entidades aseguradoras dependientes 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').

En el caso del Grupo el mayor importe de esta provisión de estabilización se centra en 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 retención devengadas en los últimos 5 ejercicios.

La sociedad participada Atradius NV, con domicilio de la sociedad matriz en Holanda, a pesar de operar en el mismo ramo de crédito, no tiene la obligación de constituir este tipo de provisión.

- Lleva a cabo la prueba de adecuación de los pasivos prevista en la NIIF 4, con el objetivo de garantizar la suficiencia de los pasivos contractuales. En este sentido, el Grupo compara 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 de acuerdo con los cálculos realizados a 31 de diciembre de 2006, y 2005 no ha sido necesario incrementar los pasivos de contratos de seguro constituidos a dichas fechas.

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 registra 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 las mismas o a través de la aplicación de un tipo de interés técnico superior al tipo de interés del mercado.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por el Grupo en relación a las provisiones técnicas:

Para primas no consumidas y riesgos en curso

La provisión para primas no consumidas constituye la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que debe imputarse al período comprendido entre el 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 calcula y dota, en su caso, conforme al cálculo establecido reglamentariamente en el ROOSP, 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.

Para el ramo de automóviles, el cálculo de la provisión para riesgos en curso se efectúa tomando en consideración el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades aseguradoras dependientes.

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 las sociedades aseguradoras dependientes sobre el de las primas que debe satisfacer el tomador del seguro, son 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.

El Grupo también valora las opciones a favor de los asegurados cuando pueden elegir al vencimiento de la póliza, principalmente en seguros mixtos y de jubilación para los cuales no existe actualmente nueva producción, entre un capital o una renta cuyo tipo de interés está prefijado desde el momento de contratación de la póliza. Asimismo, en aquellas modalidades de contratos de seguro en que se garantiza un tipo de interés superior al especificado en el artículo 33.1 del ROOSP, a 3 o 6 meses y básicamente en seguros tipo Universal Life, el Grupo calcula la provisión matemática utilizando el tipo de interés máximo publicado anualmente por la DGSFP en lugar del tipo de interés garantizado.

De prestaciones

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. El Grupo calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

En el caso de siniestros asociados al ramo de Vida, esta provisión se calcula individualmente para los siniestros pendientes de liquidación o pago y en función de la experiencia, según lo indicado en el Reglamento, para los siniestros pendientes de declaración.

Para los siniestros de No Vida pendientes de liquidación o pago, el importe total se calcula en base al análisis individualizado de cada expediente (en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio), salvo en el ramo de responsabilidad civil general de la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros ha comunicado a la 'DGSFP' con fecha 29 de enero de 2007 la utilización de métodos estadísticos globales para el cálculo de la provisión de prestaciones de siniestros pendientes de liquidación o pago y de siniestros pendientes de declaración del ramo de responsabilidad civil general, con fecha de efecto contable el 31 de diciembre de 2006. Esta provisión se ha calculado conforme a la mejor estimación ('best estimate') proporcionada por los cálculos actuariales basados tanto en técnicas deterministas como estocásticas generalmente aceptadas. A efectos de la deducibilidad fiscal de esta provisión de prestaciones calculada mediante métodos estadísticos, Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros ha efectuado los cálculos y ha seguido los requisitos establecidos por la Disposición Adicional Tercera del ROOSP.

De acuerdo con el artículo 43 del ROOSP, la anterior sociedad dependiente debe simultanear durante un periodo mínimo de cinco años la utilización de los métodos estadísticos con el método de valoración individual de los siniestros, constituyéndose como importe de la provisión el mayor de los resultados obtenidos. El incremento de la provisión de prestaciones, pendientes de liquidación o pago, conforme este nuevo cálculo ha sido de 13.434 miles de euros.

En cuanto a la provisión para siniestros de No Vida pendientes de declaración, y excepto por el ramo de responsabilidad civil general que ha sido comentado, se calcula en base a la experiencia de cada sociedad dependiente del Grupo, tomando en consideración los costes medios y siniestros pendientes de declaración de los tres últimos años.

Para ambos segmentos de Vida y No Vida y de forma independiente al método de valoración empleado, el Grupo 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 de los siniestros. Dicha estimación se efectúa conforme a lo establecido en el artículo 42 del Reglamento, teniendo en cuenta la relación porcentual existente entre los gastos internos imputables a las prestaciones y las prestaciones pagadas, aplicada sobre la provisión de prestaciones de cada ramo, una vez considerada la reclasificación de gastos naturaleza-destino explicada en la nota 2.g).

El Grupo, atendiendo a la normativa española actualmente vigente, no procede a descontar la provisión para prestaciones.

Provisiones para participación en beneficios y para extornos

Esta provisión incluye el importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios todavía no asignados a la fecha de cierre. No recoge el efecto de asignar parte de las plusvalías latentes de la cartera de inversiones a favor de los tomadores de seguro, el cual se incluye junto con las 'Provisiones de seguros de vida'.

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. Véase Nota 4.c.3. de la Memoria.

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 de los contratos de seguro.

Adicionalmente debe tenerse en cuenta que en el epígrafe del balance 'Ajustes por periodificación' del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el periodo con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en el epígrafe 'Ajustes por periodificación' del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar a ejercicios siguientes de acuerdo con el periodo de cobertura de las pólizas cedidas.

Las comisiones y los gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan en ningún caso, contabilizándose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

j) Acciones propias

El saldo negativo del epígrafe 'Fondos Propios – Acciones propias' del balance 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 'Otras reservas por cambios en criterios contables – Resultados acciones propias'.

En la Nota 6.j) de la Memoria se muestra un resumen comparativo de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del periodo.

k) Provisiones para riesgos y gastos

Los estados financieros consolidados 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 dichos estados financieros.

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.

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.

Un compromiso por pensiones de aportación definida es un plan de pensiones de acuerdo con el cual el Grupo paga aportaciones fijas a una entidad independiente, sin que tenga obligación legal o implícita alguna de pagar nuevas aportaciones si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con su servicio en el periodo en curso y en periodos anteriores.

Un compromiso por pensiones de prestación definida es un plan de pensiones que fija el importe de las prestaciones por pensiones que un empleado recibirá cuando se jubile, en función de uno o varios factores, como la edad, los años de servicio y su retribución. El Grupo y, en determinados casos, los empleados que participan financian el plan de prestación definida y el Grupo tiene una obligación legal o implícita de pagar nuevas aportaciones si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con su servicio en el periodo en curso y en periodos anteriores.

El pasivo reconocido en el balance respecto de planes de pensiones de prestación definida es el valor actual de la obligación de prestación definida a la fecha del balance, menos el valor razonable de los activos del plan que cumplan determinados requisitos, junto con ajustes para tener en cuenta variaciones actuariales no reconocidas y costes de servicio pasados. El reconocimiento de activos que surgen como consecuencia de la sobrefinanciación del plan de prestación definida está restringido a la capacidad de usar el superávit para generar futuros beneficios.

Los actuarios del Grupo calculan anualmente la obligación de prestación definida utilizando el método denominado "unidad de cálculo proyectada". El valor actual de la obligación de prestación definida se calcula descontando las salidas de efectivo futuras estimadas utilizando tipos de interés de bonos corporativos de elevada calidad crediticia denominados en Euros, moneda en la que se pagarán las prestaciones, y que tienen vencimientos residuales similares a los plazos de las obligaciones relacionadas.

Las primas de los contratos de seguros y las aportaciones a los planes de pensiones se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren en cada una de las sociedades del Grupo.

A partir del 1 de enero de 2006, y de acuerdo con la posibilidad contemplada por las enmiendas a la NIC 19 – *Beneficios a los empleados*, el Grupo reconoce todas las pérdidas y ganancias actuariales de todos los planes y pólizas suscritas que son de prestación definida fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias. Estas pérdidas y ganancias actuariales vienen determinadas por el valor de las obligaciones y el valor razonable de los activos del plan. A estos efectos dichas pérdidas y ganancias se reflejan en el estado de ingresos y gastos reconocidos – cambios en el patrimonio neto consolidado a través del concepto específico de ‘Reserva de pensiones - Pérdidas y ganancias actuariales’.

Con anterioridad a dicha fecha, las pérdidas y ganancias actuariales se reconocían a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

El Grupo contabiliza los ingresos y gastos 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.

A continuación se resumen los criterios más significativos empleados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

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.

Las primas del segmento de No Vida y de los contratos anuales renovables de Vida se reconocen como ingreso a lo largo del periodo de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de estas primas se realiza mediante la constitución de la provisión para primas no consumidas. Las primas del segmento de Vida que son a largo plazo, tanto a prima única como a prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

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.

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

1.2) Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método de interés efectivo, con independencia del flujo monetario o financiero que se deriva de los activos financieros. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

1.3) 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.

1.4) Comisiones

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones se registran a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo en que se presta el servicio asociado, excepto las que responden a un acto particular o singular que se devengan en el momento en que se producen.

4. Gestión de riesgos

La gestión global de riesgos es fundamental para el negocio de cualquier grupo asegurador. En Grupo Catalana Occidente esta gestión global de los riesgos tiene como principal objetivo proporcionar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de la eficacia y eficiencia de las operaciones en el Grupo, la fiabilidad de la información financiera así como el cumplimiento de las leyes y normas aplicables.

De acuerdo con la evolución de los sistemas de gestión de riesgos en las áreas financiera y aseguradora, y de forma especial con las nuevas aportaciones de Solvencia II, el Grupo está desarrollando un análisis de riesgos que se apoya tanto en el sistema organizativo y de control interno como en apoyos externos en aquellas áreas que se precisa.

Los riesgos en que se incurre como consecuencia de la propia actividad del Grupo se clasifican en tres grandes grupos: riesgos técnicos o derivados de la actividad aseguradora, riesgos financieros y riesgos operacionales.

- Los riesgos técnicos o propios del negocio asegurador incluyen aquellos riesgos específicos de la actividad aseguradora. A estos efectos debe notarse que El Grupo desarrolla una política de diversificación del negocio, tanto entre los ramos de seguros generales como en los de vida.

De forma concreta, estos riesgos se pueden desglosar en riesgo de suscripción, riesgo de insuficiencia de primas y riesgo de insuficiencia de reservas generándose, básicamente, en el trámite de suscripción de las pólizas, en la gestión de los siniestros por desviaciones de costes o de frecuencias, en las variaciones en la provisión por las obligaciones futuras que las coberturas ofrecidas han generado y en las desviaciones de los gastos de gestión.

Entre las acciones emprendidas por el Grupo para su seguimiento y control destacan las siguientes:

- Existencia de normas técnicas adecuadas a la suscripción de pólizas,
 - Análisis de los productos a efectos de determinar la suficiencia de las primas y de las provisiones técnicas,
 - Análisis del rendimiento y los resultados de las pólizas, tomando las medidas precisas para evitar una elevada frecuencia de la siniestralidad, y
 - Contratación de las coberturas de reaseguro necesarias para cubrir desviaciones de siniestralidad, siguiendo una política que permita un incremento del negocio retenido, en la medida en que la dimensión y la solvencia lo permitan. En este sentido, las cesiones de reaseguro se dirigen a las reaseguradoras más importantes del mercado, con unos ratings adecuados en las que se pueden encontrar la solvencia, la capacidad financiera y de gestión, así como la continuidad en el negocio y servicio necesarios.
- Los riesgos financieros, son aquellos característicos del área financiera y se desglosan en riesgo de mercado, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y de gestión de activos y pasivos (matching).

El Grupo define la distribución de los activos financieros a las diferentes carteras gestionadas en función de sus características como son la rentabilidad exigida, el riesgo, la liquidez,...

En este sentido, el Departamento de Gestión de Activos y Pasivos realiza un análisis de los flujos derivados de estos activos financieros y los previstos o asociados con los compromisos con los asegurados, utilizándose una herramienta de gestión ALM que permite dar cumplimiento a la vez a la normativa de la DGSFP en las operaciones en que se aplican dichas técnicas de gestión. La información e informes que genera este Departamento son analizados periódicamente en los Comités de Inversiones financieras. Adicionalmente, el Grupo está mejorando los modelos utilizados para ello con el objetivo de incrementar la sofisticación de las mediciones realizadas.

Respecto el riesgo de crédito, este se analiza y monitoriza de forma regular. Cualquier inversión por debajo del nivel mínimo fijado por el Grupo (*investment grade*) requiere aprobación expresa.

Todos estos análisis y controles son supervisados y monitorizados por el Departamento de Riesgos, el cual lleva a cabo los desarrollos necesarios para la implantación de los requerimientos, que la nueva normativa nacional y comunitaria, está desarrollando en el ámbito de la gestión y control de riesgos de las inversiones.

- Los riesgos operacionales, recogen a los riesgos de distinto carácter, propios del entorno general y de la actividad empresarial, y que se desglosan en riesgos asociados al entorno general (de carácter legal, normativo, tecnológico, estratégico y reputacional), riesgos del entorno informático, riesgos en la gestión de los recursos humanos, riesgos en el entorno de ventas, y riesgos de fraudes, errores y valoraciones inadecuadas.

En relación con los riesgos del entorno general y a efectos de su mitigación, el Grupo dispone de sistemas propios en cada área que potencialmente puede verse afectada por ellos y cuando así se requiere, se solicita colaboración a consultores externos. En lo que a la calidad de servicio a los clientes se refiere, el Grupo dispone de un Departamento de Atención al Cliente y la figura del Defensor del Cliente, los cuales vienen actuando, tramitando y solventando las reclamaciones que les son remitidas, de acuerdo con el Reglamento que tiene el Grupo establecido en base a la normativa vigente.

En el caso de los riesgos del entorno informático, estos son cubiertos o tratados de diferente forma. Por un lado, el Grupo realiza revisiones específicas sobre aspectos concretos como pueden ser el cumplimiento con la Ley Orgánica de Protección de Datos o el control de intrusiones... y desde el punto de vista de los riesgos asociados a daños físicos, se dispone de un Plan de continuidad del negocio, bajo el cual se materializó la contratación de un Centro de backup que permitiría una rápida recuperación frente a desastres y problemas graves en el sistema informático. Con carácter anual se efectúa un simulacro, habiéndose constatado una adecuada recuperación de los sistemas en los tiempos previstos.

En los riesgos asociados a los recursos humanos, el Grupo cumple de forma adecuada con la legislación establecida en materia de prevención de riesgos laborales. Adicionalmente, se efectúan acciones precisas para garantizar la idoneidad de los puestos de trabajo para cada trabajador así como su salud laboral, destacando, en este sentido, el seguimiento continuo de la vigilancia de la salud de los trabajadores.

Los riesgos del entorno de ventas surgen especialmente como consecuencia de las prácticas comerciales y los sistemas de ventas empleados por el Grupo. En este caso el control se ejerce a través de la Dirección Comercial, el Departamento de Control y el de Auditoría Interna. El riesgo de satisfacción del cliente es evaluado por la propia Dirección Comercial.

Por último, los riesgos de fraudes, errores y valoraciones inadecuadas se controlan de forma descentralizada por cada Dirección de Departamento afectada y mediante la aplicación de sistemas de auditoría.

El conjunto de herramientas y técnicas de valoración, cuantificación y de seguimiento aplicadas por el Grupo se consideran adecuadas y acordes con los estándares y mejores prácticas para la gestión de riesgos en grupos aseguradores. De esta forma, en el ejercicio 2006 no se ha materializado ninguno de los anteriores riesgos de forma significativa, funcionando los sistemas establecidos para el control de riesgos de forma adecuada.

5. Adquisiciones, operaciones de fusión y ventas de participaciones en el capital de entidades dependientes y asociadas

Compañía Española de Crédito y Caución

Con fecha 16 de febrero de 2006, la Junta General Extraordinaria y Universal de la sociedad Compañía Española de Crédito y Caución, acordó la transmisión de 49.578 acciones que la propia sociedad tenía en autocartera a los accionistas existentes en dicho momento, en función de sus respectivas proporciones. También se decidió ampliar el capital social en 6.519 Miles de Euros, emitiéndose las acciones con una prima de emisión de 211,96 euros por acción. Al haber renunciado los antiguos accionistas al ejercicio del derecho de preferente suscripción de acciones, Grupo Catalana Occidente se ha convertido en el primer accionista de Crédito y Caución, con una participación del 43,18% de su capital social a 31 de diciembre de 2006, siendo el Consorcio de Compensación de Seguros el segundo mayor accionista con un porcentaje de participación del 41,18%.

La cantidad total desembolsada por las anteriores adquisiciones ha sido de 127.153 Miles de Euros, y el efecto en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2006 ha sido una reducción de las reservas de sociedades consolidadas globalmente por importe de 14.918 Miles de Euros, así como un incremento de los intereses minoritarios en 119.565 Miles de Euros.

Atradius NV

Al 31 de 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. tenían una participación del 12,96% y 12,02%, respectivamente, en Atradius NV.

En el ejercicio 2006 se han materializado unos acuerdos firmados en el mes de diciembre de 2005 por los que ambas compañías han adquirido unos porcentajes adicionales del 15,30% y 9,72%, respectivamente, de Atradius NV por lo que, a 31 de diciembre de 2006, el Grupo participa en Atradius NV en un 50%. El coste unitario de estas adquisiciones ha sido de 17,33 Euros por acción, representando un desembolso total por importe de 245.440 Miles de Euros, habiéndose minorado por un total de 3.200 miles de euros en concepto del reparto de reservas por prima de emisión acordado en la Junta General de Accionistas de Atradius NV, celebrada el 16 de mayo de 2006. Véase Nota 6, apartado d).

Asimismo, con fecha 16 de febrero de 2006 se suscribió un contrato por el que Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros vende a Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. su total participación en Atradius NV, salvo una acción, también al precio de 17,33 Euros por acción. Esta adquisición, que puede realizarse en una o varias fases, está pendiente de ejecutar a 31 de diciembre de 2006 dado que se encuentra condicionada a la obtención de las preceptivas autorizaciones administrativas, a la aprobación por la Junta General de Accionistas de Atradius NV así como al otorgamiento de la correspondiente escritura de transmisión de acciones.

Lepanto S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros

Durante el ejercicio 2006, y fruto de los acuerdos adoptados por los accionistas únicos de Seguros Catalana Occidente y de Lepanto, Sociedad Anónima, Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Lepanto) en el ejercicio de las competencias de las correspondientes Juntas Generales Extraordinarias, de 29 de junio de 2006, se ha procedido a la fusión de sendas sociedades por absorción de Lepanto, con el traspaso en bloque de su patrimonio social a Seguros Catalana Occidente. Dicha fusión se ha formalizado en Escritura Pública en 29 de diciembre de 2006 y ha quedado inscrita en el Registro Mercantil.

En base lo anterior, se ha procedido a la disolución sin liquidación de la sociedad absorbida (Lepanto). Las operaciones de la sociedad absorbida se han considerado realizadas por cuenta de la sociedad absorbente (Seguros Catalana Occidente) a partir de 1 de enero de 2006, siendo ésta por tanto, la fecha de efecto contable de la fusión. Dado que el capital social de la sociedad absorbida pertenece en su totalidad a Seguros Catalana Occidente, la fusión se ha efectuado siguiendo el artículo 250 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (TRLSA).

Esta fusión se enmarca en el proceso de reestructuración del Grupo y su objetivo es racionalizar la estructura corporativa de mismo, hecho que hace necesaria la concentración de las sociedades dependientes en una sola entidad jurídica, así como conseguir una reducción de costes, con el fortalecimiento patrimonial y aprovechamiento de sinergias que se derivan de ello.

La fusión descrita cumple con los principios establecidos en el Plan de Reestructuración Corporativa aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad dominante el 26 de abril de 2001 y que fue ratificado por dicho Consejo con fecha 27 de octubre de 2005.

Otras sociedades dependientes y asociadas

Durante el ejercicio 2006 se han producido modificaciones en los porcentajes de participación de las diferentes sociedades asociadas que disponen de cotización oficial en mercados de valores.

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.

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

a) Activos intangibles

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	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
Adiciones	-	10.005	-	2.206	12.211
Retiros	-	(2.790)	-	(271)	(3.061)
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	(5.986)	-	(37)	(6.023)
Retiros en la Amortización	-	2.788	-	199	2.987
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2006	121.876	33.290	9.854	2.242	45.386
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2006	-	(13.798)	(4.614)	(9)	(18.421)
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2006	121.876	19.492	5.240	2.233	26.965

A continuación se detalla la información más significativa relacionada con estos activos intangibles:

Fondo de Comercio

El desglose del saldo del subepígrafe 'Fondo de comercio' del balance de situación consolidado, en función de las sociedades que lo originaron, es el siguiente:

Sociedades	Miles de Euros	
	31-12-2005	31-12-2006
Consolidadas por integración global:		
Lepanto, S.A. Cía de Seguros y Reaseguros S.A. – Nortehispa de Seguros y Reaseguros, S.A. (*)	25.945	25.945
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Cosalud, S.A. de Seguros	1.494	1.494
Inv. Menéndez Pelayo SICAV, S.A.	39	39
Total Bruto	121.876	121.876
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	121.876	121.876

(*) Se corresponde con el fondo de comercio residual que fue determinado de forma conjunta, en el momento de la adquisición, para las sociedades Lepanto y Nortehispana. Al cierre del ejercicio 2006 la sociedad Lepanto ha sido absorbida por Seguros Catalana Occidente.

Durante el ejercicio 2006 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 y la Alta Dirección, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados. En base a lo anterior, no se ha registrado ninguna pérdida por deterioro de valor en el ejercicio 2006.

Otros activos intangibles no generados internamente

Todos estos activos intangibles disponen de una vida útil definida, de acuerdo con su naturaleza, y sus criterios de amortización han quedado detallados en las normas de valoración. Véase Nota 3.a.2) de la Memoria.

Al 31 de diciembre de 2006 existen activos intangibles en uso por un importe bruto de 3.696 Miles de Euros, aproximadamente, que se encuentran totalmente amortizados (2.125 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2005).

La amortización de los activos intangibles se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 bajo los siguientes subepígrafes y segmentos afectados (en Miles de Euros):

Destino de las Dotaciones con cargo a resultados – Ejercicio 2006	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otros	Total
Otros ingresos netos de gastos	141	38	-	179
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	836	188	-	1.024
Gastos de explotación netos	3.745	964	-	4.709
Ingresos netos de las inversiones	85	26	-	111
Total	4.807	1.216	-	6.023

En el ejercicio 2005 se asignaron 4.054 Miles de Euros al segmento de No Vida y 757 Miles de Euros al segmento de Vida.

En los dos últimos ejercicios, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida por deterioro para este tipo de activos intangibles, disponiendo de la plena titularidad sobre los mismos. A la vez, el Grupo no dispone de compromisos adicionales a los registrados en sus estados financieros consolidados para la adquisición de activos intangibles.

b) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de estos epígrafe y subepígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (en Miles de Euros):

	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 1 de enero de 2006	236.619	182.322
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2006	(36.080)	(42.400)
Pérdidas por deterioro	(2.100)	(547)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2006	198.439	139.375
Inversiones o Adiciones	1.946	449
Anticipos en curso	9.198	-
Reclasificaciones y trasposos	4.813	(4.813)
Ventas y Retiros	(2.163)	(479)
Amortización del ejercicio	(3.681)	(3.040)
Retiros de la Amortización	245	305
Pérdidas por deterioro	(63)	-
Retiros de las Pérdidas por deterioro	1.267	16
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2006	210.001	131.813

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2006:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 31 de diciembre de 2006	250.413	177.479
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2006	(39.516)	(45.135)
Pérdidas por deterioro	(896)	(531)

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo. Asimismo, el Grupo no tiene compromiso alguno para adquirir nuevos inmuebles.

Mientras el movimiento y el detalle correspondiente al ejercicio 2005 son los siguientes (en Miles de Euros):

	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 1 de enero de 2005	230.364	174.800
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2005	(32.715)	(39.345)
Pérdidas por deterioro	(1.307)	(478)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2005	196.342	134.977
Inversiones o Adiciones	619	12.306
Anticipos en curso	3.252	-
Reclasificaciones y traspasos	4.244	(4.244)
Ventas y Retiros	(1.860)	(539)
Amortización del ejercicio	(3.365)	(3.209)
Retiros de la Amortización	-	153
Pérdidas por deterioro	(793)	(115)
Retiros de las Pérdidas por deterioro	-	46
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2005	198.439	139.375

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2005:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 31 de diciembre de 2005	236.619	182.322
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2005	(36.080)	(42.400)
Pérdidas por deterioro	(2.100)	(547)

Durante el ejercicio 2006 no se ha producido ninguna reclasificación o traspaso entre los inmuebles clasificados como inversiones mobiliarias para uso de terceros y los inmuebles de uso propio, y viceversa, excepto por 4.813 Miles de Euros que se corresponden con inmuebles que siendo usados previamente por terceros han pasado a usarse por parte del Grupo.

Los inmuebles de uso propio situados en el extranjero ascienden a 2.225 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2006 (2.452 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2005). Asimismo, a la misma fecha existen inmuebles que se encuentran en curso de construcción cuyos desembolsos reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2006 ascienden a 14.640 Miles de Euros (5.442 Miles de Euros en el cierre anterior). Estos inmuebles se presentan junto con el resto de inmuebles de uso propio a las diferentes fechas de cierre.

En el ejercicio 2006, los ingresos derivados de las rentas procedentes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascienden a 19.808 Miles de Euros (16.297 Miles de Euros en el ejercicio 2005), mientras que los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascienden a 7.372 Miles de Euros (4.563 Miles de Euros aproximadamente en el cierre anterior) (incluyendo los conceptos de reparaciones y mantenimiento).

De forma complementaria, el Grupo ha incurrido en 3.433 Miles de Euros durante el ejercicio 2006 (1.978 Miles de Euros durante el ejercicio 2005) en concepto de gastos directos de explotación relacionados con inmuebles de uso propio los cuales no han generado ingreso alguno por alquiler durante ambos ejercicios.

Los anteriores 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 de los siguientes ramos:

Ingresos netos de las inversiones - Ejercicio 2006	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	Total
Ingresos por alquileres	6.627	12.595	585	19.807
Gastos asociados a inversiones inmobiliarias alquiladas	(1.370)	(5.687)	(317)	(7.374)
<i>De los cuales son dotaciones a la amortización</i>	(517)	(2.244)	(32)	(2.793)
<i>De los cuales son variaciones de las pérdidas de valor</i>	16	-	-	16
Gastos asociados a inversiones inmobiliarias no alquiladas	(1.040)	(888)	(385)	(2.313)
<i>De los cuales son dotaciones a la amortización</i>	(1.133)	(84)	(353)	(1.570)
<i>De los cuales son variaciones de las pérdidas de valor</i>	1.204	-	-	1.204
Total Neto	4.217	6.020	(117)	10.120

En el ejercicio 2005, los ingresos netos asociados a las inversiones materiales representaron 1.822 Miles de euros para el segmento de No Vida, 7.804 Miles de Euros para Vida y 130 Miles de Euros para el segmento de Otras actividades.

Durante el ejercicio 2006 se han obtenido beneficios por realización de inmuebles por importe de 2.280 Miles de Euros y 574 Miles de Euros procedentes de inmuebles de uso propio y uso de terceros de forma respectiva, y pérdidas por realización de 2 Miles de Euros. Ambos conceptos figuran registrados bajo el epígrafe de 'Ingresos netos de las inversiones' de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las sociedades consolidadas Grupo Catalana Occidente, S.A., Seguros Catalana Occidente S.A. 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., 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 a 31 de diciembre de 2006 de los inmuebles usados por el Grupo y de las inversiones inmobiliarias se resume a continuación (en Miles de Euros):

	Valor de mercado a 31-12-2006			
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	Total
Inmuebles de uso propio	230.717	81.514	18.899	331.130
Inversiones inmobiliarias uso terceros	155.859	282.812	4.003	442.674
Total	386.576	364.326	22.902	773.804

En el cierre del ejercicio anterior, el valor de mercado de las inversiones asignadas a los segmentos de No Vida, Vida y Otras actividades era de 329.111, 295.686 y 23.489 Miles de Euros de forma respectiva.

A 31 de diciembre de 2006 las tasaciones externas realizadas por expertos independientes disponen de una antigüedad máxima de 3 años, habiéndose actualizado hasta la fecha de cierre en función de la evolución estimada del mercado inmobiliario.

Inmovilizado material

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 2006 es el siguiente (en Miles de Euros):

	Mobiliario e Instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Mejoras en edificios propios	Otro inmovilizado material	Total
Coste a 1 de enero de 2006	51.946	1.542	15.675	20.738	1.579	91.480
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2006	(37.987)	(661)	(8.696)	(8.521)	(351)	(56.216)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2006	13.959	881	6.979	12.217	1.228	35.264
Inversiones o Adiciones	1.878	328	3.075	3.296	236	8.813
Anticipos en curso	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-	-	-	-
Ventas y Retiros	(3.369)	(246)	(4.226)	(2.407)	(474)	(10.722)
Amortización del ejercicio	(2.900)	(225)	(3.356)	(2.599)	(183)	(9.263)
Retiros de la Amortización	3.386	157	4.206	2.407	33	10.189
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Retiros de las Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2006	12.954	895	6.678	12.914	840	34.281

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2006:						
	Mobiliario e Instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Mejoras en edificios propios	Otro inmovilizado material	Total
Coste a 31 de diciembre de 2006	50.455	1.624	14.524	21.627	1.341	89.571
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2006	(37.501)	(729)	(7.846)	(8.713)	(501)	(55.290)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-

Mientras el movimiento y el detalle correspondiente al ejercicio 2005 son los siguientes (en Miles de Euros):

	Mobiliario e Instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Mejoras en edificios propios	Otro inmovilizado material	Total
Coste a 1 de enero de 2005	51.894	1.738	15.241	18.150	1.277	88.300
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2005	(36.603)	(787)	(7.891)	(7.066)	(318)	(52.665)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2005	15.291	951	7.350	11.084	959	35.635
Inversiones o Adiciones	3.349	271	3.207	1.899	485	9.211
Anticipos en curso	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones y traspasos	(1.602)	-	(4)	1.602	(183)	(187)
Ventas y Retiros	(1.695)	(467)	(2.769)	(913)	-	(5.844)
Amortización del ejercicio	(2.285)	(231)	(2.287)	(2.168)	(33)	(7.004)
Retiros de la Amortización	901	357	1.482	713	-	3.453
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Retiros de las Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2005	13.959	881	6.979	12.217	1.228	35.264

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2005:						
	Mobiliario e Instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Mejoras en edificios propios	Otro inmovilizado material	Total
Coste a 31 de diciembre de 2005	51.946	1.542	15.675	20.738	1.579	91.480
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2005	(37.987)	(661)	(8.696)	(8.521)	(351)	(56.216)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2006 existen activos materiales por un importe bruto de 29.114 Miles de Euros, aproximadamente, que se encuentran totalmente amortizados (26.548 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2005).

Durante el transcurso del ejercicio 2006 el Grupo no ha registrado ninguna pérdida de valor con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias y dispone de la plena titularidad sobre los mismos. A la vez, el Grupo no dispone de compromisos adicionales a los registrados en sus estados financieros consolidados para la adquisición de nuevos activos materiales.

c) Inversiones financieras

El detalle a 31 de diciembre de 2006 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 (en Miles de Euros):

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 31.12.2006
Renta variable	560.588	-	-	560.588
Renta fija	2.634.628	84.862	-	2.719.490
Otros activos financieros con publicación de precios	379.861	83.135	-	462.996
Préstamos hipotecarios	7.393	-	20.575	27.968
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	3.822	30.448	15.201	49.471
Otros activos financieros sin publicación de precios	7.560	-	5.824	13.384
Total bruto	3.593.852	198.445	41.600	3.833.897
Deterioro de valor	-	-	-	-
Total neto	3.593.852	198.445	41.600	3.833.897

La misma información referida al cierre a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente (en Miles de Euros):

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 se detalla a continuación (en Miles de Euros):

	DPV					CVRR			PyCC			Total
	Renta Variable	Renta Fija	Otros activos financieros con publicación de precios	Préstamos hipotecarios	Préstamos no hipotecarios y otros activos sin publicación de precios	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	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
Compras	286.755	1.352.268	3.255.234	-	-	13.062	13.052	-	187	1.409	13	4.921.980
Ventas y amortizaciones	(248.434)	(1.297.922)	(3.249.763)	(784)	-	(7.301)	(250)	(5.379)	-	(960)	(320)	(4.811.113)
Reclasificaciones y traspasos	-	5.348	(7.560)	-	11.311	(5.348)	-	-	-	-	(3.751)	-
Revalorizaciones contra reservas	99.327	(119.019)	44.848	52	71	-	-	-	-	-	-	25.279
Revalorizaciones contra resultados	-	-	-	-	-	(4.615)	(1.866)	(1.873)	-	-	-	(8.354)
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor contable neto a 31 de diciembre de 2006	560.588	2.634.628	379.861	7.393	11.382	84.862	83.135	30.448	20.575	15.201	5.824	3.833.897

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 suficientemente fiable.

Durante el transcurso del ejercicio 2006 se han dado de baja del patrimonio neto 30.397 y (7.500) 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. En el ejercicio 2005, por dichos conceptos se reconocieron respectivamente 15.252 y (8.772) Miles de Euros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las bajas de la cartera a 'Valor razonable con reexpresión en resultados' corresponden, básicamente, a vencimientos de primas financiadas que se muestran como préstamos no hipotecarios y a la periodificación financiera de los rendimientos implícitos de 'Renta Fija'.

Renta Variable

El desglose de los saldos de este subepígrafe a 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Cartera DPV	
	31-12-2005	31-12-2006
Acciones de sociedades españolas cotizadas	281.219	386.756
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	25.186	29.561
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	116.535	144.271
Total	422.940	560.588

Para las acciones de sociedades españolas no cotizadas su valor razonable se ha determinado utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas en el sector financiero.

Los dividendos devengados por el Grupo en el ejercicio 2006 han ascendido a 17.853 Miles de Euros (10.143 Miles de Euros en el ejercicio 2005). Asimismo, durante dicho periodo se han obtenido unos ingresos por recuperación de retenciones practicadas en origen por importe de 101 Miles de Euros.

Renta Fija

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

	Miles de Euros			
	31-12-2005		31-12-2006	
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Cartera DPV	Cartera CVRR
Deuda Pública española, Obligaciones y bonos del Estado	884.680	20.541	732.944	25.936
Deuda Pública extranjera	65.402	10.105	395.915	10.489
Emitidos por entidades financieras y otras entidades privadas	1.673.140	58.418	1.483.999	48.437
Otros valores de renta fija	70.731	-	21.770	-
Total	2.693.953	89.064	2.634.628	84.862

La tasa interna de rentabilidad media de la cartera existente a 31 de diciembre de 2006 es del 5,17%, con una duración media estimada de aproximadamente 5 años, mientras que a 31 de diciembre de 2005 era del 5,87% con una duración media estimada de aproximadamente 6 años.

Los rendimientos devengados por estos títulos de renta fija, diferentes a la variación de su valor razonable, básicamente por intereses y por la periodificación neta de las primas positivas y negativas, se registran en el epígrafe 'Ingresos netos de las inversiones' de la cuenta de pérdidas y ganancias, suponiendo un total de 105.561 Miles de Euros en el ejercicio 2006.

Los vencimientos de los títulos incluidos en este subepígrafe, según su cartera de asignación a 31 de diciembre de 2006 y de 2005 y tomando en consideración su valor razonable, son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de Euros					
	31-12-2005			31-12-2006		
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Total	Cartera DPV	Cartera CVRR	Total
2006	271.235	8.770	280.005	-	-	-
2007	161.878	1.864	163.742	194.505	1.816	196.321
2008	151.878	4.519	156.397	178.599	4.035	182.634
2009	366.920	4.394	371.314	403.096	3.958	407.054
2010	199.493	16.747	216.240	197.743	15.556	213.299
2011	116.167	11.205	127.372	139.847	15.660	155.507
2012	141.430	6.266	147.696	137.062	7.793	144.855
2013	202.447	9.636	212.083	195.959	8.703	204.662
2014	105.382	-	105.382	105.468	567	106.035
2015	156.783	2.351	159.134	134.878	2.250	137.128
2016	42.462	-	42.462	99.451	278	99.729
2017	86.568	-	86.568	99.459	270	99.729
2018	51.004	-	51.004	93.944	1.584	95.528
2019	45.351	-	45.351	46.810	428	47.238
2020	67.447	-	67.447	69.945	-	69.945
2021	11.396	-	11.396	31.148	-	31.148
2022	14.718	-	14.718	13.593	-	13.593
2023	35.471	-	35.471	57.282	-	57.282
2024	2.000	-	2.000	-	-	-
2025	24.554	-	24.554	19.004	-	19.004
2026	4.530	-	4.530	4.350	-	4.350
2027	5.589	-	5.589	5.458	-	5.458
2028	70.917	-	70.917	70.519	-	70.519
2029	207.471	-	207.471	192.163	-	192.163
2030	1.026	-	1.026	-	-	-
2031	-	-	-	-	-	-
2032	14.229	-	14.229	13.119	-	13.119
2033	3.707	-	3.707	3.691	-	3.691
2034	-	-	-	-	-	-
2035	17.598	-	17.598	14.411	-	14.411
2036	-	-	-	-	-	-
2037	-	-	-	-	-	-
2038	-	-	-	-	-	-
2039	55.080	-	55.080	57.685	-	57.685
2040	-	-	-	-	-	-
2041	-	511	511	-	484	484
2042	31.554	9.087	40.641	27.732	8.559	36.291
2043	17.049	13.714	30.763	17.199	12.921	30.120
2044	-	-	-	-	-	-
2045	9.030	-	9.030	10.508	-	10.508
2046	1.589	-	1.589	-	-	-
Total	2.693.953	89.064	2.783.017	2.634.628	84.862	2.719.490

Otros activos financieros con publicación de precios

El detalle de la tipología de inversiones presentada bajo este subepígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31-12-2005		31-12-2006	
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Cartera DPV	Cartera CVRR
Participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario nacionales	5.393	-	10.605	-
Participaciones en fondos de inversión mobiliarios nacionales	192.259	-	238.199	-
Participaciones en fondos de inversión mobiliarios extranjeros	37.093	-	25.000	-
Participaciones en fondos de inversión inmobiliarios	18.961	-	20.189	-
Depósitos a largo plazo	73.206	72.199	85.756	83.135
Otras inversiones financieras con publicación de precios	10.190	-	112	-
Total	337.102	72.199	379.861	83.135

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		Miles de Euros	
	31-12-2005		31-12-2006	
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Cartera DPV	Cartera CVRR
Landesbank Baden Württemberg	5.889	-	6.024	-
Santander Londres	24.971	-	25.096	-
UBS	10.286	-	11.598	-
La Caixa	421	-	423	-
BBVA	2.452	1.636	6.200	3.321
BSCH Londres	23.305	-	23.086	-
Société Paris	5.882	-	-	-
JP Morgan	-	70.563	-	79.814
Atlanteo	-	-	-	-
Nord Landesbank	-	-	-	-
Landesbank Sachsen	-	-	-	-
Estado Brasileño	-	-	6.770	-
Otros depósitos	-	-	6.559	-
Total depósitos a largo plazo	73.206	72.199	85.756	83.135

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

Año de vencimiento	Miles de Euros					
	31-12-2005			31-12-2006		
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Total	Cartera DPV	Cartera CVRR	Total
2007	1.125	-	1.125	11.851	-	11.851
2008	2.452	-	2.452	8.400	-	8.400
2009	-	-	-	423	-	423
2010	-	-	-	1.000	-	1.000
2011	5.882	-	5.882	-	-	-
2015	-	2.690	2.690	-	2.448	2.448
2016	-	-	-	-	1.900	1.900
2027	21.252	-	21.252	21.280	-	21.280
2028	36.606	-	36.606	36.778	-	36.778
2033	5.889	-	5.889	6.024	-	6.024
2040	-	352	352	-	322	322
2041	-	199	199	-	193	193
2042	-	53.140	53.140	-	61.227	61.227
2043	-	12.532	12.532	-	13.716	13.716
2044	-	3.286	3.286	-	3.329	3.329
Total	73.206	72.199	145.405	85.756	83.135	168.891

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 2006 y de 2005 (parte de la participación corresponde a inversiones por cuenta de tomadores de seguros). Véanse Notas 2.e.1 y 6.e):

	2005			2006		
	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.		Patrimonio gestionado por Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C. a 31.12.2006 (Miles de Euros)	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	
		Porcentaje participación (%)	Patrimonio (Miles de Euros)		Porcentaje participación (%)	Patrimonio (Miles de Euros)
Fonbilbao Mixto, FI	3.669	67,88%	2.491	5.839	60,31%	3.522
Fonbilbao Acciones, FI	137.084	92,34%	126.583	179.778	93,64%	168.344
Fonbilbao Eurobolsa, FI	51.011	91,79%	46.823	62.447	91,73%	57.283
Fonbilbao Fondtesoro, FI (*)	20.318	60,78%	12.349	-	-	-
Fonbilbao Renta Fija, FI (**)	3.864	96,94%	3.746	19.698	75,60%	14.892
Fonbilbao Global 30, FI	4.482	98,45%	4.413	4.989	95,57%	4.768
Fonbilbao Global 50, FI	13.059	96,84%	12.646	13.928	97,11%	13.525
Fonbilbao Internacional FI	34.377	92,44%	31.778	35.701	92,52%	33.031
Fonbilbao Dinero, FI (***)	10.041	73,28%	7.358	11.164	74,02%	8.264
Total	277.905	89,31%	248.187	333.544	91,03%	303.628

(*) Absorbido por Fonbilbao Renta Fija, FI el 28 de noviembre de 2006

(**) 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 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31-12-2006		
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Cartera PyCC
Préstamos hipotecarios	7.393	-	20.575
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas:			
• Préstamos a tomadores de pólizas – primas financiadas	-	30.448	-
• Anticipos sobre pólizas	-	-	13.533
• Préstamos a agencias	-	-	1.668
• Otros préstamos no hipotecarios	3.822	-	-
Otros activos financieros sin publicación de precios	7.560	-	5.824
Total	18.775	30.448	41.600

Mientras el detalle existente en el ejercicio anterior se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	31-12-2005		
	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 financió 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 mayoritaria, 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 consolidado bajo el epígrafe de 'Efectivo y equivalentes de efectivo'.

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

Año de vencimiento	Miles de Euros	
	Préstamos hipotecarios	
	31-12-2005	31-12-2006
Vencido y hasta tres meses	613	481
Entre tres meses y un año	1.488	1.357
Entre un año y cinco años	7.024	6.516
Más de cinco años	11.263	12.221
Total	20.388	20.575

Estos préstamos hipotecarios devengan unos intereses anuales a tipos comprendidos entre el 2,32% y el 9,50% (entre el 2,18% y el 10% durante el ejercicio 2005). 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 2006 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)

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante el ejercicio 2006 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31/12/2005	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Adiciones e Incorporaciones al perímetro (Nota 5)	Saldos 31/12/2006
Baqueira Beret, S.A.	18.338	791	127	-	19.255
Hercasol, S.A. SICAV (*)	5.031	332	358	-	5.721
Asitur Asistencia, S.A.	2.333	219	(74)	-	2.478
Inpisa Dos, SICAV	9.588	1.025	(190)	-	10.423
Calboquer, S.L.	92	67	(66)	-	93
Atradius NV (**)	172.991	51.336	3.181	242.241	469.750
Total bruto	208.373	53.770	3.336	242.241	507.720
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Total neto	208.373	53.770	3.336	242.241	507.720

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

(**) Incluye un fondo de comercio por importe de 105.042 Miles de Euros. Véase Nota 3.a.2).

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2006 asciende a 53.770 Miles de Euros (3.339 Miles de Euros en el ejercicio 2005) 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.

Estas participaciones se integran por el método de la participación utilizando la mejor estimación disponible en el momento de formular las cuentas anuales. Los datos del activo total, capital, reservas, resultado del ejercicio, dividendos a cuenta de dicho resultado, y primas imputadas del ejercicio netas de reaseguro o bien los ingresos ordinarios devengados, se detallan en el Anexo II. 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 2006, cerradas el 31 de diciembre de dicho año, excepto en el caso de Baqueira Beret, S.A. cuyas cuentas anuales auditadas corresponden con el cierre de 30 de junio de 2006. En el caso de Atradius NV, los datos corresponden a los estados financieros elaborados bajo criterios NIIF a 30 de septiembre de 2006.

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.

En el caso de Baqueira Beret, S.A. y sus sociedades dependientes, cuyo ejercicio finaliza el 30 de junio, se han considerado los ajustes oportunos para que sus datos 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 2006.

En la Nota 5 de la Memoria se describe el incremento de la participación mantenida en Atradius NV.

El movimiento experimentado en el ejercicio 2005 se muestra a continuación:

Sociedad	Miles de Euros						
	Saldos 31-12-2004	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Incorpora- ciones al perímetro	Ventas	Trasposos y reclasifica- ciones	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.

A continuación se clasifican las participaciones en el capital mantenidas por el Grupo en función de si trata de sociedades cotizadas o no cotizadas y se proporciona información referente el valor de mercado de estas inversiones, en el caso en que exista un precio de cotización público (en Miles de Euros):

	Miles de Euros	
	31-12-2005	31-12-2006
Cotizadas	14.619	16.144
Valor teórico contable (*)	14.419	15.944
Fondo de comercio	200	200
No cotizadas	193.754	491.576
Valor teórico contable	170.278	386.534
Fondo de comercio	23.476	105.042
Subtotal	208.373	507.720
Menos Pérdidas de valor	-	-
Total	208.373	507.720

(*) Incluye las plusvalías atribuidas a los activos que perduran en las valoraciones posteriores y que no son reconocidas en el patrimonio neto de la sociedad participada.

Cotizadas	31-12-2005		31-12-2006	
	Valor por acción en Euros	Número de acciones del Grupo	Valor por acción en Euros	Número de acciones del Grupo
Hercasol, S.A. SICAV	14,93	326.117	17,04	326.117
Inpisa Dos, SICAV, S.A.	29,1	312.926	33,14	322.596

De acuerdo con los requisitos de las NIIF, el Grupo ha realizado un test de pérdida de valor de los fondos de comercio implícitos en las participaciones en el capital de las sociedades asociadas, considerando básicamente las valoraciones efectuadas por expertos independientes y por los mercados. A partir del resultado del test la Alta Dirección de la sociedad dominante ha concluido que no es necesario sanear los importes registrados a 31 de diciembre de 2006.

En el ejercicio 2005 no se registró ninguna pérdida de valor en los fondos de comercio implícitos en sociedades asociadas.

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

El movimiento durante el ejercicio 2006 en las cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente (en Miles de Euros):

	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 2006	86.333	107.454	82.489	22.869	642 (*)	299.787
Compras	17.581	31.277	15.731	2.787.528	70	2.852.187
Ventas y amortizaciones	(10.427)	(25.856)	(11.138)	(2.769.935)	(419)	(2.817.775)
Revalorizaciones positivas contra resultados						
— Cotizados	23.587	740	-	-	-	24.327
— No cotizados – precio publicado	-	-	15.983	-	-	15.983
— No cotizados – técnicas de valoración	-	-	-	-	-	-
Revalorizaciones negativas contra resultados						
— Cotizados	-	(19)	-	-	-	(19)
— No cotizados – precio publicado	-	-	(3.473)	-	-	(3.473)
— No cotizados – técnicas de valoración	-	-	-	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-
Valor contable neto a 31 de diciembre de 2006	117.074	113.596	99.592	40.462	293	371.017

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

Mientras el movimiento del ejercicio 2005 se detalla a continuación (en Miles de Euros):

	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	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 superaba a los importes mantenidos en las 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 2006 y de 2005, es el siguiente:

Cartera PyCC	Miles de Euros	
	31-12-2005	31-12-2006
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	21.455	23.097
Letras del tesoro	1.414	17.365
Total Activos financieros sin publicación de precios	22.869	40.462
Bancos	1.002	587
Otras deudas por comisiones de gestión	(360)	(296)
Otros	-	2
Total Otros saldos afectos	642	293

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:

A 31 de diciembre de 2006		Miles de Euros		
			Activos financieros sin publicación de precios	Resto de inversiones financieras y otros saldos afectos
Año	Valores de renta fija			Total
2007	19.120	40.462	-	59.582
2008	19.403	-	-	19.403
2009	31.393	-	-	31.393
2010	27.393	-	-	27.393
2011	6.761	-	-	6.761
2014	1.513	-	-	1.513
2015	5.110	-	-	5.110
2016	2.903	-	-	2.903
Intereses devengados y no vencidos	-	-	-	-
Resto de inversiones sin vencimiento	-	-	216.959	216.959
Total	113.596	40.462	216.959	371.017

A continuación se detallan los vencimientos estimados, en base a su valoración a 31 de diciembre de 2006, de los contratos de seguro en los cuales el tomador asume el riesgo de la inversión:

Año	Miles de Euros					Total
	Eurostoxx 50/2007	Eurostoxx 50	Patrimonio Índices	Patrimonio Fondo 2000	Unit Link Seguros Bilbao	
2007	17.714	-	-	-	-	17.714
2008	-	-	4.275	-	-	4.275
2009	-	13.706	-	-	-	13.706
Sin vencimiento específico	-	-	-	194.975	99.592	294.567
Total	17.714	13.706	4.275	194.975	99.592	330.262

Adicionalmente, el 3 de julio de 2006 se ha producido el vencimiento de la modalidad Eurostoxx 50/2006 por un importe aproximado de 19.813 Miles de Euros.

El mismo detalle por años de vencimiento respecto las inversiones afectas a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2005		Miles de Euros		
			Activos financieros sin publicación de precios	Resto de inversiones financieras y otros saldos afectos
Año	Valores de renta fija			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 2006 y 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	
		31-12-2005	31-12-2006
FIM	Beta Dinero	87	-
FIAMM	FONBILBAO FIAMM (*)	2.219	3.015
FIM	FONBILBAO Mixto (*)	2.491	3.521
FIM	FONBILBAO Acciones (*)	32.428	42.796
FIM	FONBILBAO Eurobolsa (*)	17.542	23.350
FIM	FONBILBAO Fondtesoro (*) (**)	12.348	-
FIM	FONBILBAO Renta Fija (*) (***)	225	11.360
FIM	FONBILBAO Global 30 (*)	1.156	1.431
FIM	FONBILBAO Global 50 (*)	4.503	5.076
FIM	FONBILBAO Internacional (*)	9.490	9.043
		82.489	99.592

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

(**) Absorbido por Fonbilbao Renta Fija el 28 de noviembre de 2006.

(***) Anteriormente denominado Fonbilbao Global 10, FI

La variación experimentada en el ejercicio 2006 de las plusvalías y minusvalías netas de estos activos han ascendido a 40.310 y (3.492) Miles de Euros (en el ejercicio 2005, 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2005	31/12/2006
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro		
▪ Tomadores de seguro, recibos pendientes de cobro		
Negocio directo	67.414	68.708
Primas devengadas y no emitidas	59.191	60.457
(Provisión para primas pendientes)	(8.811)	(10.084)
	117.794	119.081
▪ Mediadores		
Agentes, cuentas de efectivo	6.160	7.155
(Provisión para insolvencias)	(2.030)	(1.533)
	4.130	5.622
▪ Créditos por operaciones de coaseguro, cuentas de efectivo	3.436	3.437
Total	125.360	128.140
Créditos por operaciones de reaseguro	8.570	9.124
(Provisión por insolvencias)	(4.434)	(3.546)
	4.136	5.578

Miles de Euros		
	31/12/2005	31/12/2006
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro:		
• Con asegurados	5.703	6.527
• Con mediadores	15.559	17.133
• Deudas condicionadas	16.447	15.449
• Deudas por operaciones de coaseguro	1.331	1.475
	39.040	40.584
Deudas por operaciones de reaseguro	15.498	9.820
Total	54.538	50.404

El movimiento y detalle de las pérdidas de valor registradas en los ejercicios 2006 y 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)
Dotaciones con cargo a resultados	(1.273)	-	-
Aplicaciones con abono a resultados	-	497	888
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(10.084)	(1.533)	(3.546)

g) Saldos en moneda extranjera

El contravalor en Euros de los activos y pasivos totales mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 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			Contravalor en Miles de Euros a 31-12-2006		
	Activos		Pasivos	Activos		Pasivos
	Instrumentos financieros - Cartera DPV	Efectivo y equivalentes de efectivo		Instrumentos financieros - Cartera DPV	Efectivo y equivalentes de efectivo	
Dólares USA	28.278	419	-	33.542	(6)	-
Libras esterlinas	1.404	1.132	-	1.581	-	-
Yenes japoneses	2.532	828	-	4.784	259	-
Francos suizos	8.275	1.278	-	16.211	1.355	-
Coronas suecas	664	-	-	220	-	-
Otras monedas	339	-	-	-	-	-
Total	41.492	3.657	-	56.338	1.607	-

Los tipos de cambio medios 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 =	1 Euro =
	A 31.12.2005	A 31.12.2006
Dólar USA	1,1797	1,3170
Libra esterlina	0,6853	0,6715
Yen japonés	138,90	156,93
Franco suizo	1,5551	1,6069
Corona sueca	9,3885	9,0404

h) Situación fiscal

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

Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal para este Grupo consolidado fiscal se encuentran sujetos a un tipo de gravamen del 35% sobre la base imponible en el ejercicio 2006. Asimismo, el tipo de gravamen para el ejercicio 2007 es del 32,5% y en los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2008 se aplicará un tipo de gravamen del 30%. Véase Nota 2.h) de la Memoria.

Por otro lado, la sociedad Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. es la cabecera de otro Grupo de Consolidación Fiscal con el número 0497B que 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, para este Grupo Fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,6% sobre la base imponible para el ejercicio 2006.

El resto de sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se encuentran sujetas a los mismos tipos generales de gravamen previstos para el Grupo consolidado fiscal con número 173/01, excepto en el caso de Catoc, SICAV S.A. 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%.

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 2006 y de 2005:

	Miles de Euros	
	31-12-2005	31-12-2006
Créditos:		
Hacienda Pública deudora por:		
• Saldo deudor Liquidación Grupo consolidado fiscal	833	12.634
• Otros saldos deudores de otros grupos fiscales o compañías individuales	1.214	884
Otros conceptos	1.187	1.035
Total créditos fiscales	3.234	14.553
Deudas:		
Hacienda Pública acreedora por:		
• Otros saldos acreedores de otros grupos fiscales o compañías individuales	24.241	27.759
• Otros conceptos (retenciones, IVA,...)	-	5.996
Impuesto sobre las primas de seguros	7.498	7.361
Consorcio de Compensación de seguros y otros organismos reguladores	16.620	14.936
Organismos de la Seguridad Social	2.536	2.558
Total deudas fiscales	50.895	58.610

Adicionalmente, el Grupo dispone al 31 de diciembre de 2006 de impuestos anticipados y diferidos por importe de 14.004 y 194.026 Miles de Euros respectivamente, registrados bajos los epígrafes de 'Activos por impuestos diferidos' y 'Pasivos por impuestos diferidos'. Los 'Activos por impuestos diferidos' incluyen a dicha fecha 2.648 Miles de Euros relativos a las deducciones pendientes de aplicación. En este sentido, el Grupo ha reestimado estos impuestos anticipados y diferidos tomando en consideración el tipo de gravamen vigente en el momento de su realización o recuperación.

Al 31 de diciembre de 2005 dichos impuestos anticipados y diferidos ascendían a 24.386 y 188.172 Miles de Euros respectivamente, incluyendo un crédito derivado de la activación de bases impositivas negativas de 6.496 Miles de Euros y unas deducciones pendientes de aplicación que ascendían a 4.856 Miles de Euros. Todos ellos se determinaron tomando en consideración un tipo de gravamen del 35%.

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 de los ejercicios 2006 y 2005 por importe de 54.836 y 57.357 Miles de Euros de forma respectiva, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2006
Sociedades del Grupo consolidado fiscal:		
Grupo Catalana Occidente, S.A.	112	(709)
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	(2.698)	3.705
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.279	1.433
Salerno 94, S.A.	523	581
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	1	2
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	576	653
Cosalud, S.A. de Seguros	1.712	1.398
Lepanto S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros	1.888	-
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	3.644	3.708
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	20	178

Resto de sociedades consolidadas:		
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes (Grupo fiscal)	15.153	19.851
Catoc, SICAV S.A.	35	68
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV S.A.	11	22
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución y sociedades dependientes	24.506	25.783
Ajustes por aplicación NIIF	10.595	(1.837)
Impuesto de Sociedades del Grupo Consolidado	57.357	54.836

Dentro de los ajustes por aplicación de las NIIF del ejercicio 2006 se incluye un ingreso de 11.927 Miles de Euros correspondiente al impacto de la regularización neta de los impuestos anticipados y diferidos que disponía el Grupo y que no se relacionan con partidas registradas a través del estado de ingresos y gastos reconocidos. Adicionalmente, las sociedades dependientes han registrado con cargo o abono a sus cuentas de pérdidas y ganancias el efecto del cambio impositivo sobre los impuestos anticipados y diferidos reconocidos bajo sus principios contables locales. El importe de esta última regularización ha supuesto 522 Miles de Euros.

Los impuestos anticipados y diferidos que son abonados o cargados bajo NIIF directamente en el estado de ingresos y gastos reconocidos (básicamente, los ajustes de valoración derivados de los instrumentos financieros clasificados en la cartera 'disponible para la venta') han sido reestimados y registrados a través de dicho estado sin tener efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2006, suponiendo un total aproximado de 6.538 Miles de Euros (6.029 Miles de Euros imputables a la sociedad dominante).

El ajuste positivo en el impuesto de sociedades registrado por la sociedad 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.

En el ejercicio 2005, Seguros Catalana Occidente no procedió a compensar la totalidad de la base imponible líquida del ejercicio con las bases imponibles que tenía pendientes de aplicación con objeto de aplicar la deducción por doble imposición intersocietaria correspondiente a los dividendos obtenidos en el ejercicio 2006 por Grupo Catalana Occidente de su filial Seguros Catalana Occidente por importe de 53.063 Miles de Euros.

En el ejercicio 2006 Seguros Catalana Occidente ha procedido a compensar la totalidad de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación de ejercicios anteriores, 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 de la presente Memoria.

A continuación se detallan las bases imponibles negativas pendientes de compensar por Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros a efectos fiscales así como la estimación de las que se compensarán en la declaración anual del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006:

Ejercicio	Plazo máximo para compensar	Miles de Euros			
		Bases imponibles negativas anteriores a la consolidación			
		31-12-2005	Variación Liquidación definitiva IS 2005	Variación ejercicio 2006	31-12-2006
1999	2014	38.158	(5.770)	(32.388)	-
2000	2015	25.065	-	(25.065)	-
		63.223	(5.770)	(57.453)	-

En el ejercicio 2005 se compensaron bases imponible negativas, antes de la presentación de la liquidación definitiva del impuesto para dicho ejercicio, por importe de 46.530 Miles de Euros.

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 2006 y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Ejercicio 2006 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	204.094	64.086	73.580	9.040	350.800
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo aplicable	35%	32,6%	35%	1%	
Efecto de las diferencias permanentes:					
Provisión depreciación de inversiones y otros saldos	(17.704)	-	-	-	(17.704)
Deducciones y eliminaciones de dividendos	(63.749)	-	-	-	(63.749)
Otros	3.245	942	2.454	-	6.641
Base Imponible Previa	125.886	65.028	76.034	9.040	275.988
Bases Imponibles negativas compensadas	(41.262)	-	-	-	(41.262)
Base Imponible	84.624	65.028	76.034	9.040	234.726
Tipo impositivo aplicable sobre la base	29.619	21.199	26.612	90	77.520
Deducciones de la cuota con origen en:					
Doble imposición	(18.647)	(984)	(133)	-	(19.764)
Inversiones	(860)	(58)	(456)	-	(1.374)
Otros	2.214	(306)	(240)	-	1.668
Regularizaciones cuota IS 2005	(855)	-	-	-	(855)
Variación en los tipos impositivos (normativa local)	(522)	-	-	-	(522)
Gasto del ejercicio según normativa local	10.949	19.851	25.783	90	56.673
Por diferencias entre los criterios de la normativa contable local y las normas internacionales de información financiera (NIIF)	58	857	(2.748)	(4)	(1.837)
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados del ejercicio 2006	11.007	20.708	23.035	86	54.836

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

	Ejercicio 2006				
	Grupo consolidado fiscal	Grupo fiscal Seguros Bilbao	Crédito y Caución	Sociedades de Inversión Mobiliaria	Total Grupo Consolidado
Reversión provisión por depreciación de las inversiones financieras y revalorizaciones carteras contra resultados	(956)	8	477	(4)	(475)
Provisión de estabilización	1.454	632	10.699	-	12.785
Amortización fondo de comercio – gastos de adquisición de cartera	(282)	480	-	-	198
Amortización plusvalías asignadas a inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	(49)	(263)	(489)	-	(801)
Regularización tipos impositivos	(401)		(11.526)	-	(11.927)
Otras diferencias	292	-	(1.909)	-	(1.617)
Total	58	857	(2.748)	(4)	(1.837)

A continuación se detalla la misma información referida al ejercicio 2005:

	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%	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

Mientras el detalle de los principales conceptos que generaron diferencias entre los criterios de la normativa contable local y las NIIF en el ejercicio 2005 son los siguientes (en Miles de Euros):

	Ejercicio 2005				
	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 cartera	-	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

Los diferentes grupos fiscales aplicaron en la declaración anual del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2005 unas deducciones por reinversión por importe aproximado de 1.983 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 2005 (*)	Inversiones efectuadas por Crédito y Caución en el ejercicio 2005	Inversiones efectuadas por el Grupo fiscal de Seguros Bilbao en el ejercicio 2005
Inmovilizado inmaterial	-	3.025	-
Inmovilizado material	3.430	3.133	730
Inversiones inmobiliarias	3.801	915	-
Inversiones financieras	55.012	-	-
Total reinversiones	62.243	7.073	730
Importe a reinvertir fiscalmente en el ejercicio 2005	5.780	7	-
Inversiones pendientes de aplicar a 31-12-2005	58.436	7.066	-

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 los ejercicios 2006 y 2005 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado 6.302 y 185.885 Miles de Euros, respectivamente. A estos efectos debe considerarse que el Grupo aplicó las Normas Internacionales NIC 32, NIC 39 y NIIF 4 con fecha de transición el 1 de enero de 2005.

Los orígenes de los impuestos diferidos deudores y acreedores que dispone el Grupo a 31 de diciembre de 2006 y de 2005 son los siguientes:

Impuestos Diferidos Deudores con Origen en:	Miles de Euros	
	31-12-2005	31-12-2006
<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	7.108
Amortización acelerada actualización de balances	727	679
Provisión recibos pendientes de cobro	662	2.534
Amortización gastos de adquisición de cartera	79	-
Inspección de trabajo	117	117
Otros impuestos diferidos deudores	1.564	918
<i>Deducciones y bonificaciones pendientes de compensar</i>	4.856	2.648
TOTAL	24.386	14.004

Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en:	Miles de Euros	
	31-12-2005	31-12-2006
<i>Diferencias entra la normativa contable local y la legislación fiscal</i>		
Ingresos financieros por títulos cupón '0'	80	80
<i>Diferencias entra la normativa contable local y las NIIF</i>		
Ajustes por valoración de inversiones financieras	113.493	121.068
Provisión de estabilización	71.961	72.827
Amortización fondo de comercio – gastos de adquisición cartera	1.225	-
Otros impuestos diferidos acreedores	1.413	51
TOTAL	188.172	194.026

Los principales impuestos diferidos existentes a 31 de diciembre de 2006 ya recogen el efecto de la reestimación por el cambio en los tipos impositivos. Este cálculo se ha realizado tomando en consideración los siguientes plazos de recuperación o realización:

- Para las plusvalías latentes derivadas de los instrumentos financieros clasificados en la cartera de disponible para la venta, se ha considerado que se realizarán de forma proporcional en el ejercicio 2007 y el ejercicio 2008 y subsiguientes. En base a ello, los impuestos diferidos se han reestimado considerando un tipo impositivo del 32,5%, con abono a las reservas por 'Ajustes de valoración y diferencias de conversión' que se muestran en el estado de ingresos y gastos reconocidos, por importe de 6.029 Miles de Euros.
- Para los impuestos diferidos generados por la aplicación de la provisión de estabilización, se ha considerado que se liquidará a partir del ejercicio 2008 y siguientes, por lo que se ha reestimado utilizando un tipo impositivo del 30%. El impacto ha sido el registro de un menor gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006 por 11.927 Miles de Euros.

A 31 de diciembre de 2006 no quedan deducciones generadas de forma anterior a la tributación en el régimen de grupos fiscales pendientes de aplicar. La sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros ha activado en el presente ejercicio 2.648 miles de euros correspondientes a deducciones generadas en el ejercicio 2006 y que no han sido aplicadas en su grupo consolidado fiscal.

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales aplicados durante los ejercicios 2006 y 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 cada ejercicio los siguientes:

Ejercicio de origen	Concepto	Plazo máximo para compensar	Miles de Euros				
			Deducciones				
			Pendientes de aplicar a 31/12/2004	Aplicadas en el ejercicio 2005	Pendientes de aplicar a 31/12/2005	Aplicadas en el ejercicio 2006	Pendientes de aplicar a 31/12/2006
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	1.200	
2002	Deducción por reinversión	2012	3.535	-	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	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	-	-	
2006	Deducción por doble imposición	2016					
	• Intersocietaria al 50%					1.442	
	• Intersocietaria al 100%					13.418	2.648
	• Internacional					150	
	Deducción por externalización	2016				80	
	Deducción por reinversión	2016				115	
	Donaciones a fundaciones	2016				184	
	Deducción por actividades I+D	2016				860	
Total			4.858	22.060	4.856	20.984	2.648

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 abrió a inspección los ejercicios 2002 en adelante para el Impuesto de sociedades y 2003 a 2006 para el resto de los impuestos que le son aplicables. El resto de las entidades consolidadas tienen, en general, abiertos 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. En el mes de noviembre de 2005 se dictó el acta de inspección de la revisión parcial por importe de 9.784 Miles de Euros. En dichas actas la inspección consideraba, en el marco de las actuaciones de la inspección sectorial que ha venido 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 presentó reclamación económico-administrativa. Dado que esta reclamación se encuentra todavía pendiente de resolver, a 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo mantiene provisionado el importe de la liquidación tributaria derivada del acta y de la correspondiente sanción bajo el epígrafe de 'Provisiones para riesgos y gastos' del balance de situación consolidado.

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 ha sido resuelta a principios del ejercicio 2007, no derivándose ningún impacto patrimonial para la Sociedad.

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 abiertos a comprobación 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 2006 y de 2005 es el siguiente:

Créditos sociales y otros:	Miles de Euros	
	31-12-2005	31-12-2006
Recobros pendientes y estimados (*)	105.248	135.641
Deudores por convenios	1.272	1.147
SalDOS de agentes de dudoso cobro y otros saldos dudosos	577	556
Comisiones de gestión y otras comisiones a cobrar	997	655
Personal	900	568
Pagos y anticipos de siniestros	1.153	935
Deudores por arrendamientos	275	328
Deudores varios	15.638	9.591
Total	126.060	149.421

Otras deudas:	Miles de Euros	
	31-12-2005	31-12-2006
Recobros pendientes (*)	34.812	37.313
Fianzas recibidas	2.304	2.361
Préstamo proyecto Investigación y Desarrollo	1.418	2.955
Gastos periodificados	44.307	36.919
Facturas pendientes de pago	3.687	35.654
Acreedores diversos	37.634	12.665
Total	124.162	127.867

(*) En virtud de lo establecido en el artículo 43 del ROSSP y en el artículo 14 de la Orden EHA/339/2007 de 16 de febrero 2007, 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.

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.

El detalle de los gastos imputados al ejercicio 2006 que van a ser satisfechos en otro posterior es el siguiente (en Miles de Euros):

Gastos periodificados por concepto	31-12-2006
Gastos de personal	18.966
Gastos de producción	9.923
Suministros y servicios exteriores	6.202
Otros conceptos	1.828
Total	36.919

j) Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante

Formando parte de los estados financieros consolidados, el Grupo presenta un estado de ingresos y gastos reconocidos y cambios en el patrimonio neto consolidado que muestra, entre otros:

- El resultado del ejercicio,
- Cada una de las partidas de ingresos y gastos del ejercicio que, según las NIIF, se ha reconocido directamente en el patrimonio neto,
- El total de los ingresos y gastos del ejercicio (suma de los dos apartados anteriores), mostrando de forma separada el importe total atribuido a los accionistas de la sociedad dominante y a los intereses minoritarios,
- Los efectos de los cambios en las políticas contables y de la corrección de errores en cada uno de los componentes del patrimonio neto.

En el ejercicio 2006 la sociedad dominante del Grupo no ha realizado ningún cambio significativo en sus políticas contables, no habiéndose procedido a la detección y corrección de errores de ejercicios anteriores.

Capital social

El capital social de la sociedad dominante asciende a 36.000 Miles de Euros, totalmente suscrito y desembolsado, dividido en 120.000.000 acciones, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas en anotaciones en cuenta. Todas las acciones gozan de iguales derechos y la sociedad dominante puede emitir acciones sin voto.

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

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

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

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

El porcentaje de participación de los anteriores accionistas no ha experimentado variación alguna respecto el ejercicio 2005 anterior.

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 2006 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto adjunto en las presentes cuentas anuales han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio 2006 y a 31 de diciembre de 2006, así como los movimientos producidos durante el ejercicio y una conciliación entre los importes al inicio y al final del ejercicio 2006 para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos a 31-12-2005	Saldos a 31-12-2006
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	70.048	61.566
Reservas en sociedades por integración global	154.029	235.646
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia)	12.951	19.843
Reserva para acciones propias	7.089	12.234
Reservas	292.718	377.890
Reservas de estabilización	46.132	60.221
Reserva de primera aplicación	4.479	4.479
Reserva por compra-venta de acciones propias	799	883
Variación de otras reservas	12.957	30.130
Otras reservas por cambios en criterios contables	64.367	95.713
Total Reservas	357.085	473.603

a) Prima de emisión de acciones

El saldo de este tipo de reservas, 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.

b) Reservas de revalorización

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2006 y 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.

c) 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.

d) 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 2006 y de 2005 el saldo de esta reserva representa el 20% del capital social.

e) Reservas voluntarias de la sociedad dominante

Su detalle a 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es el siguiente (en Miles de Euros):

	31-12-2005	31-12-2006
Reservas voluntarias	59.944	51.462
Reserva de fusión	9.799	9.799
Otras reservas	305	305
Total	70.048	61.566

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 ejercicios 2006 se ha procedido al pago de 4 dividendos por un importe de 39.840 Miles de Euros, de los cuales 6.720 Miles de Euros han sido con cargo a reservas voluntarias.

f) Reservas en Sociedades Consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y de 2005, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indican a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2005	31/12/2006
Consolidadas por integración global:		
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (*)	15.490	115.845
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	21.213	9.301
Catoc Vida, S.A. de Seguros	761	1618
Cosalud, S.A. de Seguros	8.006	1.723
Nortehispana, S.A. Cía de Seguros y Reaseguros	26.291	30.104
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	9.398	6.753
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	47.446	47.282
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	50	52
Prepersa, de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E.	298	298
Salerno 94, S.A.	6.353	7.911
Catoc, SICAV, S.A.	17.229	11.888
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	1.494	2.833
C.O. Capital AG. Valores	-	38
	154.029	235.646
Valoradas por el método de la participación:		
Baqueira Beret, S.A.	8.643	11.101
Inpisa Dos SICAV, S.A.	2.233	2.455
Hercasol SICAV, S.A.	620	857
Asitur Asistencia, S.A.	1.418	1.535
Calboquer, S.L.	37	62
Atradius NV	-	3.833
	12.951	19.843

(*) El Grupo reclasificó en el ejercicio 2005 un total de 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 al 31 de diciembre de 2005.

g) Reservas para acciones propias

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

Reservas por ajustes de valoración y diferencias de cambio

a) 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 los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

	Miles de Euros
Saldo inicial a 1 de enero de 2005	115.666
Adiciones netas por generación de plusvalías latentes netas – cartera disponible para la venta	110.434
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	388
Saldo final a 31 de diciembre de 2005	197.637
Adiciones netas por generación de plusvalías latentes netas – cartera disponible para la venta	14.142
Adiciones netas por generación de plusvalías latentes netas – inversiones valoradas por puesta en equivalencia	517
Adiciones por cambios en el perímetro – inversiones valoradas por puesta en equivalencia	2.639
Variaciones por cambio en tipo impositivo	6.029
Retiros por asignación a la provisión para participación en beneficio diferida	20.130
Reclasificación provisión depreciación inversiones financieras	(4.291)
Otros movimientos	(391)
Saldo final a 31 de diciembre de 2006	236.412

Las diferencias de cambio, generadas básicamente en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto, no son significativas y han sido incluidas de forma conjunta al movimiento mostrado en el cuadro superior.

Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2006 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	Ejercicio 2006
	Miles de Euros
A reservas voluntarias	16.879
A dividendos	48.000
Beneficio neto del ejercicio	64.879

La distribución del beneficio neto del ejercicio 2005 aprobada por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante celebrada el 25 de mayo de 2006 consistió en destinar 14.880 Miles de Euros del resultado de 18.263 Miles de Euros a dividendos y 3.383 Miles de Euros a incrementar las reservas voluntarias.

Previamente, el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su sesión de fecha 30 de marzo de 2006, acordó distribuir, a cuenta del resultado del ejercicio 2005, la anterior cantidad de 14.880 Miles de Euros, importe que se hizo efectivo el día 12 de mayo de 2006.

Dividendos extraordinarios y dividendos a cuenta

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

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

(*) Sobre una base de 24.000.000 acciones

(**) Sobre una base de 120.000.000 acciones

El Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su sesión de fecha 30 de marzo de 2006, acordó distribuir, a cuenta del resultado del ejercicio 2005, la cantidad de 14.880 Miles de Euros, importe que se ha hecho efectivo el día 12 de mayo de 2006.

Asimismo, el anterior Consejo de Administración, en sus sesiones de fecha 29 de junio y 28 de septiembre de 2006, ha acordado distribuir un primero y segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por importe de 9.120 Miles de Euros cada uno. Estos importes se han hecho efectivos el 19 de julio y el 11 de octubre de 2006 de forma respectiva.

Estos dividendos se han calculado según el balance de la sociedad dominante a las siguientes fechas y con el siguiente detalle:

	Miles de Euros		
	30 de marzo 2006	28 de junio 2006	27 de septiembre 2006
Suma activos disponible y realizables	27.718	27.840	59.814
Suma pasivos exigibles (*)	26.791	22.048	20.732
Superávit estimado de liquidez	926	5.791	39.082

(*) Incluye la distribución del dividendo propuesto

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

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

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

(*) Incluye la distribución del dividendo propuesto

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 2006 y 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.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94 al 31 de diciembre de 2006 representa el 1,6% del capital emitido a dicha fecha (1,45% a 31 de diciembre de 2005).

Durante el ejercicio 2006, el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por la anterior compañía ha oscilado entre el 1,36% y 1,6% calculado en base diaria (entre el 1,44% y 1,56% durante el ejercicio 2005). El precio medio de las adquisiciones del ejercicio ha sido de 96,06 euros por acción (efectuadas antes del desdoblamiento del capital), siendo el coste medio de adquisición a 31 de diciembre de 2006 de 6,37 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. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2006 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad de la sociedad dominante.

Los resultados positivos netos del ejercicio 2006 derivados de las operaciones con acciones propias por importe de 883 Miles de Euros (799 Miles de Euros en el ejercicio 2005) 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 los ejercicios 2006 y 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
Adiciones	5.567	87	57.953
Desdoblamiento	-	-	1.537.164
Retiros	(422)	(31)	(20.634)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	12.234	577	1.921.455

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:

	2005	2005 (*)	2006	Variación
Resultado neto del ejercicio atribuible a la sociedad dominante (Miles de Euros)	137.591	137.591	191.389	53.798
Número medio ponderado de acciones emitidas	24.000.000	120.000.000	120.000.000	0
Menos: Acciones propias (Miles de Acciones)	(347.000)	(1.735.000)	(1.921.455)	-186.455
Número medio ponderado de acciones en circulación (Miles de Acciones) (**)	23.640.000	118.197.500	118.171.773	-25.727
Beneficio básico por acción (Euros)	5,8203	1,1641	1,6196	0,4555

(*) Se ha reexpresado a efectos comparativos el beneficio básico por acción atendiendo al desdoblamiento producido en el ejercicio 2006.

(**) A 1 de enero de 2005 existían 374.000 acciones en autocartera (1.870.000 acciones desdobladas).

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.

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 2006 y de 2005 se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros			
	31/12/2005		31/12/2006	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
Catoc Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	3.724	225	3.661	253
Lepanto, S.A. de Seguros y Reaseguros	226	11	-	-
Nortehispana, S.A. de Seguros y Reaseguros	99	32	108	15
Compañía Española de Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Rea.	250.660	38.842	424.384	56.725
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	666	106	665	125
Catoc SICAV, S.A	8.992	(1.304)	11.672	1.008
Total	264.367	37.912	440.490	58.126

El movimiento que ha tenido lugar en el subepígrafe de 'Intereses minoritarios' durante los ejercicios 2006 y 2005 se muestra en el estado de ingresos y gastos reconocidos - cambios en el patrimonio neto.

I) Provisiones técnicas

El movimiento de estas provisiones durante el ejercicio 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Provisión	2006 (Miles de Euros)						
	Saldo a 1 de enero de 2006	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 a 31 de diciembre de 2006
Provisiones técnicas:							
Primas no consumidas y riesgos en curso	536.038	553.906	(536.038)	-	-	-	553.906
Seguros de vida (*)	2.622.525	133.819	-	1.248	(26.750)	(7.787)	2.723.055
Prestaciones	1.137.656	1.196.682	(1.137.656)	-	-	-	1.196.682
Participación en beneficios y extornos	6.508	1.836	-	(1.248)	-	-	7.096
Otras provisiones técnicas	10.556	12.023	(10.556)	-	-	-	12.023
	4.313.283	1.898.266	(1.684.250)	-	(26.750)	(7.787)	4.492.762
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	299.787	371.017	(299.787)	-	-	-	371.017
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):							
Provisiones para primas no consumidas	63.115	57.359	(63.115)	-	-	-	57.359
Provisión para seguros de vida	1.729	1.463	(1.729)	-	-	-	1.463
Provisión para prestaciones	227.002	236.735	(227.002)	-	-	-	236.735
Otras provisiones técnicas	1.033	1.069	(1.033)	-	-	-	1.069
	292.879	296.626	(292.879)	-	-	-	296.626

(*) Incluye 16.091 Miles de Euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

Provisión	2005 (Miles de Euros)						
	Saldo a 1 de enero de 2005	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 a 31 de diciembre de 2005
Provisiones técnicas:							
Primas no consumidas y riesgos en curso	528.13	536.038	(528.134)	-	-	-	536.038
Seguros de vida (*)	2.407.33	181.011	-	1.666	24.341	8.172	2.622.525
Prestaciones	1.099.13	1.137.656	(1.099.136)	-	-	-	1.137.656
Participación en beneficios y extornos	7.19	983	-	(1.666)	-	-	6.508
Otras provisiones técnicas	9.61	10.556	(9.612)	-	-	-	10.556
	4.051.40	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	260.62	299.787	(260.628)	-	-	-	299.787
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):							
Provisiones para primas no consumidas	62.57	63.115	(62.570)	-	-	-	63.115
Provisión para seguros de vida	1.62	1.729	(1.624)	-	-	-	1.729
Provisión para prestaciones	236.85	227.002	(236.859)	-	-	-	227.002
Otras provisiones técnicas	1.35	1.033	(1.356)	-	-	-	1.033
	302.40	292.879	(302.409)	-	-	-	292.879

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

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 2006 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 3.972 Miles de Euros. Dicha provisión ascendió a 4.802 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2005.

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 2006, aplicando el tipo de interés máximo del 2,42%, ha supuesto el registro de un gasto por importe de 248 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2006 (1.251 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2005).

Finalmente, a partir del ejercicio 2006 y en base a las recomendaciones de la DGSFP, la Sociedad ha procedido a modificar los tipos de interés aplicados en el cálculo de la provisión matemática de todas las modalidades de seguros individuales y de ciertas pólizas colectivas que anteriormente se trataban según lo dispuesto en el artículo 33.2 a) del Reglamento, desarrollado en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 1998, pasando a utilizar el tipo de interés máximo del 2,42%. Esto ha supuesto una dotación complementaria de la provisión matemática de 7.126 miles de euros.

El detalle de las provisiones técnicas del negocio directo a 31 de diciembre de 2006 en función de los diferentes negocios que quedan incluidos dentro de los segmentos de vida y no vida son los siguientes:

Provisión a 31 de diciembre de 2006	Miles de Euros				
	No Vida			Vida	Total
	Autos	Multirriesgos	Diversos		
Provisiones técnicas:					
Primas no consumidas y riesgos en curso	225.986	161.835	166.085	16.091	569.997
Matemáticas	-	-	-	2.706.964	2.706.964
Prestaciones	378.503	131.547	638.695	47.937	1.196.682
Participación en beneficios y extornos	-	-	2.673	4.423	7.096
Otras provisiones técnicas	-	-	12.023	-	12.023
	604.489	293.382	819.476	2.775.415	4.492.762

Bajo el anterior concepto de provisiones matemáticas 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 84.890 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2006 (119.427 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2005) y el movimiento experimentado durante el mismo ejercicio 2006 es el siguiente:

Participación en beneficios diferida	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2006	119.427
Movimiento neto por asignación de plusvalías latentes netas del ejercicio con cargo a patrimonio neto	(26.750)
Movimiento neto por asignación de plusvalías latentes netas del ejercicio con cargo a resultados	(7.787)
Otros movimientos	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	84.890

El movimiento experimentado en el ejercicio anterior 2005 se detalla a continuación:

Participación en beneficios diferida	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2005	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 2006, una asignación global del 35,90% (del 27,67% a 31 de diciembre de 2005) del total de plusvalías latentes de las subcarteras de activos financieros vinculados a contratos de seguro con derecho a la anterior participación.

Los intereses aplicados durante los ejercicios 2006 y 2005 a los contratos de seguros de vida han supuesto un total de 157.593 y 140.110 Miles de Euros respectivamente.

A continuación se detalla el desglose de las provisiones técnicas del negocio directo para el ejercicio 2005:

Provisión a 31 de diciembre de 2005	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	14.484	550.522
Matemáticas	-	-	-	2.608.041	2.608.041
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

El efecto del reaseguro en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2006
Primas imputadas al reaseguro cedido		
— Primas cedidas	225.368	219.312
— Variación provisión para primas no consumidas	132	4.162
Comisiones (*)	67.379	70.412
Coste de la cesión	158.121	153.062
Siniestralidad del reaseguro (*)	121.100	128.908
Coste total del reaseguro	37.021	24.154

(*) 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 2006 y de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2005	31-12-2006
Provisión para tributos	13.508	18.930
Provisión para pensiones y obligaciones similares	41.461	43.083
Indemnizaciones por cese	4.637	3.687
Otros compromisos con el personal	2.268	2.601
Deudas por convenios con aseguradores	6.851	6.866
Provisiones para responsabilidades	437	437
Otras provisiones	1.626	2.823
Saldo final	70.788	78.427

El Grupo no tiene reclamaciones, juicios o litigios de carácter significativo, al margen de los propios del negocio asegurador y que, en este caso, se encuentran debidamente valorados y recogidos, en su caso, en las provisiones para prestaciones, que individualmente impliquen daños o puedan afectar a los estados financieros consolidados, así como tampoco pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades, con efecto significativo, en el patrimonio del mismo.

Dentro de las provisiones para tributos a 31 de diciembre de 2005 y 2006 se incluyen 9.784 Miles de Euros relativos al acta de Inspección emitida para la sociedad dependiente Catoc, SICAV S.A. Ver Nota 6.h) de la Memoria.

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 los ejercicios 2006 y 2005 la sociedad dependiente ha realizado aportaciones al mencionado plan de pensiones por 1.581 y 1.710 Miles de Euros de forma respectiva, mientras que las primas pagadas a otras aseguradoras del Grupo por las pólizas de seguros para los compromisos restantes han ascendido a 173 y 444 Miles de Euros para cada uno de dichos ejercicios.

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 2006 por importe de 104 Miles de Euros (108 Miles de Euros en el ejercicio 2005).

Por otro lado, esta sociedad dispone, según el anterior convenio colectivo, compromisos por premios de permanencia. El importe provisionado por este concepto asciende a 1.525 al 31 de diciembre de 2006 y a 1.520 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2005, 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.

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 pólizas de seguros cuyas provisiones calculadas al tipo de interés técnico del 2,5% cubren los pasivos actuarialmente estimados por estos conceptos.

- 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 y otras aseguradoras externas los correspondientes conciertos 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.

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 2006, el valor actual-actuarial de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por las entidades dependientes consolidadas se detalla a continuación:

	2006 (Miles de Euros)	
	Prestación definida	Aportación definida
Compromisos por pensiones -		
Devengados por el personal en activo	9.614	78.207
Causados por el personal pasivo	30.899	-

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 52.948 y 22.689 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2006 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 2006 el valor de los compromisos se encuentra cubierto a través de diferentes pólizas de seguro, instrumentalizadas mayoritariamente 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.

A partir del 1 de enero de 2006, y de acuerdo con la posibilidad contemplada por las enmiendas a la NIC 19 – *Beneficios a los empleados*, el Grupo reconoce todas las pérdidas y ganancias actuariales de todos los planes y pólizas suscritas que son de prestación definida fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias. Estas pérdidas y ganancias actuariales vienen determinadas por el valor de las obligaciones y el valor razonable de los activos del plan. A estos efectos dichas pérdidas y ganancias se reflejan en el estado de ingresos y gastos reconocidos a través de las reservas de pensiones - pérdidas y ganancias actuariales. En el ejercicio 2006 se ha registrado pérdidas actuariales netas por valor de 913 miles de euros con cargo a las anteriores reservas imputables a la sociedad dominante.

Con anterioridad a dicha fecha, las pérdidas y ganancias actuariales se reconocían a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

n) Información de los contratos de seguro atendiendo a los segmentos primarios

Composición del negocio asegurador

El volumen total de las primas devengadas del seguro directo y reaseguro aceptado durante los ejercicios 2006 y 2005 ha supuesto un total de 1.941.488 Miles de Euros y 1.867.608 Miles de Euros respectivamente. 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 137.928 Miles de Euros durante el ejercicio 2006 y de 96.832 Miles de Euros durante el ejercicio 2005.

El detalle que presentan las primas imputadas del ejercicio 2006 así como el resto de conceptos de ingresos y gastos en función de los segmentos y subsegmentos principales definidos es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Segmento No Vida			Segmento Vida	Total
	Autos	Multirriesgos	Diversos		
Primas imputadas negocio directo y reas. aceptado	446.522	335.934	629.818	507.036	1.919.310
Primas devengadas del seguro directo	445.938	346.857	635.529	507.833	1.936.157
Primas devengadas del reaseguro aceptado	274	-	4.879	178	5.331
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	472	496	745	100	1.813
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso del seguro directo	(1.218)	10.434	10.824	894	20.934
Variación de la provisión para primas no consumidas del reaseguro aceptado	436	(7)	(979)	(19)	(569)
Primas imputadas al reaseguro	(83)	44.427	174.408	4.722	223.474
Otros ingresos técnicos netos de gastos	(3.596)	(2.579)	32.840	406	27.071
Otros ingresos técnicos	594	793	38.449	3.228	43.064
Variación de la provisión por insolvencias	(507)	(353)	(588)	(277)	(1.725)
Variación prestaciones convenio pendientes de liquidar	1.184	-	-	-	1.184
Otros gastos técnicos	3.513	3.725	6.197	3.099	16.534
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	299.493	159.502	247.699	397.034	1.103.728
Prestaciones pagadas del seguro directo	289.962	168.559	291.956	390.726	1.141.203
Prestaciones pagadas del reaseguro aceptado	323	-	524	287	1.134
Prestaciones pagadas del reaseguro cedido	594	20.919	91.095	3.571	116.179
Variación de la provisión para prestaciones del seguro directo	(13.597)	6.595	40.397	7.794	41.189
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro aceptado	4.228	7	(176)	19	4.078
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro cedido	3.564	4.618	4.710	(161)	12.731
Gastos imputables a prestaciones	22.735	9.878	10.803	1.618	45.034
Variación de otras provisiones técnicas	-	-	1.557	197.384	198.941
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	-	-	90	691	781
Variación de otras provisiones técnicas (provisiones para decesos, provisiones matemáticas)	-	-	1.467	125.463	126.930
Variación de provisiones seguros de vida cuando el riesgo es de tomadores	-	-	-	71.230	71.230
Gastos de explotación netos	118.572	95.613	131.676	60.409	406.270
Gastos de adquisición (comisiones y otros gastos)	107.251	96.915	116.492	52.329	372.987
Gastos de administración	11.321	10.740	72.974	8.660	103.695
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	-	12.042	57.790	580	70.412
Ingresos netos de las inversiones	21.323	10.245	27.046	143.356	201.970
Ingresos de las inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	3.277	1.438	1.912	12.595	19.222
Ingresos de las inversiones financieras	19.628	9.794	29.256	129.843	188.521
Beneficios por ventas de inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	174	156	65	179	574
Beneficios por ventas de activos financieros	3.508	2.451	2.644	12.879	21.482
Pérdidas por ventas de inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	(1)	(1)	-	-	(2)
Pérdidas por ventas de activos financieros	(1.084)	(770)	(444)	(2.208)	(4.506)
Gastos de gestión de las inversiones y activos financieros	(3.127)	(2.025)	(5.827)	(3.356)	(14.335)
Gastos de gestión de las inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	(727)	(770)	(483)	(4.248)	(6.228)
Amortizaciones y variaciones de las pérdidas de valor de las inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	(325)	(28)	(77)	(2.328)	(2.758)
Resultado de participaciones minoritarias	732	399	445	791	2.367
Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones	-	-	-	28.463	28.463
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	46.999	44.457	134.809	20.503	246.768

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.

En la cuenta de resultados del segmento Otras actividades quedan incluidos, bajo los subepígrafes de 'Ingresos de explotación' y 'Gastos de explotación' los siguientes conceptos de ingresos y gastos:

Ingresos de explotación – Ejercicio 2006	Miles de Euros	Gastos de explotación – Ejercicio 2006	Miles de Euros
	Segmento Otras actividades		Segmento Otras actividades
Ingresos por administración de fondos de pensiones	222	Provisiones fiscales	7.019
Premios cobranza	341	Gastos de personal imputados	5.901
Ingresos por elaboración de informes Crédito y Caución	1.538	Otros gastos de administración	1.644
Otros ingresos	1.553	Otros gastos	1.953
Total	3.654	Total	16.517

A efectos de presentación, el importe neto de los ingresos y gastos de explotación del segmento Otro actividades se incluye, por su importe neto, bajo el epígrafe de 'Otros ingresos netos de gastos' de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo.

Composición del negocio de vida por volumen de primas

La composición del negocio de vida (seguro directo), por volumen de primas, para los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

Primas del Seguro de vida (directo)	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2006
Primas por contratos individuales	455.711	482.969
Primas por contratos de seguros colectivos	32.986	24.864
	488.697	507.833
Primas periódicas	387.220	415.667
Primas únicas	101.477	92.166
	488.697	507.833
Primas de contratos sin participación en beneficios	145.402	147.792
Primas de contratos con participación en beneficios ⁽¹⁾	268.470	257.675
Primas de contratos cuyo riesgo lo asume el suscriptor	74.825	102.366
	488.697	507.833

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

Condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida

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

Modalidad y Tipo de cobertura	Interés técnico	Tabla biométrica (*)	Miles de Euros					
			2005			2006		
			Primas	Provisión matemática (*)	Importe distribuido participación en beneficios	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	29.778	340.881	568
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	23.399	293.292	368
Universal Vida y Pensión Igual que el anterior.	Indexado, 3,5% y 5%	GKM-80	40.042	280.002	362	37.566	296.646	401
Universal Ahorro Previsión Igual que el anterior.	Indexado	GKM-80	53.797	131.049	975	44.910	144.771	1146
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	7.578	395.484	716
Flexivida Seguros Bilbao	5,47%	GKM-70/ 80	16.898	176.635	-	16.659	176.733	-
Plan de Jubilación Seguros Bilbao	4,44%	GRM-70 / 80 / 95	28.317	156.930	308	27.750	165.081	351
Cuenta ahorro seguro Seguros Bilbao	Indexado	GKM - 80	30.704	46.825	-	37.784	65.211	-
Norteispana Pensiones Capital diferido con participación en beneficios	6, 4, 3, 2%	GRM – 95	5.487	59.323	1.634	12.340	98.086	2.042

(*) 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 3.i) de la Memoria).

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

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

a) Para los compromisos asumidos desde el 1 de enero de 1999, las sociedades dependientes han utilizado, en las modalidades que tienen inversiones asignadas (macheadas) el tipo de interés de nota técnica (derivado de la tasa interna de rentabilidad de dichas inversiones). Para las no macheadas se ha utilizado el tipo de interés fijado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para los ejercicios 2006 y 2005 (2,42% en ambos casos).

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 los ejercicios 2006 y 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 mantiene dotados 8.463 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2006 (10.029 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2005).

Evolución de la provisión para prestaciones

A continuación se muestra la evolución de la provisión técnica para prestaciones constituida a las diferentes fechas para el negocio directo, 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:

	AUTOS			DIVERSOS			MULTIRRIESGOS		
	Siniestros ocurridos hasta 31 de diciembre 2003	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2004	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2005	Siniestros ocurridos hasta 31 de diciembre 2003	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2004	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2005	Siniestros ocurridos hasta 31 de diciembre 2003	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2004	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2005
Provisión para prestaciones originalmente estimada (*)	381.086	207.223	175.219	480.044	316.793	324.896	97.797	55.993	66.714
Cantidades pagadas acumuladas:									
Un año después	156.659	82.956	82.965	213.370	232.115	223.221	40.704	28.776	37.929
Dos años después	211.169	104.130	-	248.558	205.579	-	51.484	31.553	-
Tres años después	234.098	-	-	263.173	-	-	55.789	-	-
Reserva re-estimada:									
Un año después	183.664	78.188	65.007	207.362	58.455	38.452	47.032	14.368	15.069
Dos años después	111.435	37.857	-	170.601	48.547	-	34.640	10.144	-
Tres años después	69.961	-	-	149.941	-	-	30.280	-	-
(Déficit) / Superávit acumulado	77.027	65.236	27.247	66.930	62.667	63.223	11.728	14.296	13.716
En términos porcentuales	20,2%	31,5%	15,6%	13,9%	19,8%	19,5%	12,0%	25,5%	20,6%

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

Gastos por naturaleza

El detalle de la imputación realizada por segmentos y subsegmentos de las dotaciones a la amortización de los activos intangibles, las inversiones inmobiliarias y el inmovilizado material se muestra en las Notas 3.a) y 3.b) de la Memoria.

A continuación se muestra la composición de los gastos de personal de los ejercicios 2006 y 2005 así como su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos y subsegmentos

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2006
Sueldos y Salarios	100.496	103.706
Seguridad Social	23.804	23.984
Aportaciones a fondos de pensiones externos	3.482	3.428
Indemnizaciones y premios	3.274	4.066
Otros gastos de personal	5.790	6.040
Total	136.846	141.224

Destino de los gastos de personal – Ejercicio 2006	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	Total
Otros ingresos netos de gastos	3.654	699	-	4.353
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	25.489	602	-	26.091
Gastos de explotación netos	89.223	13.686	5.901	108.810
Ingresos netos de las inversiones	1.541	429	-	1.970
Total Neto	119.907	15.416	5.901	141.224

ñ) 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 los ejercicios 2006 y 2005 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros			
	2005		2006	
	Primas emitidas del seguro directo	Porcentaje de participación	Primas emitidas del seguro directo	Porcentaje de participación
ANDALUCIA	170.957	9,18%	206.487	10,66%
ARAGÓN	25.191	1,35%	35.959	1,86%
ASTURIAS	39.144	2,10%	42.633	2,20%
BALEARS	46.084	2,47%	36.546	1,89%
CANARIAS	22.449	1,21%	23.980	1,24%
CANTABRIA	22.341	1,20%	23.790	1,23%
CASTILLA LA MANCHA	43.363	2,33%	45.958	2,37%
CASTILLA LEÓN	62.771	3,37%	63.788	3,29%
CATALUNYA	606.825	32,58%	629.621	32,52%
PAÍS VASCO	194.258	10,43%	190.837	9,86%
EXTREMADURA	20.834	1,12%	15.192	0,78%
GALICIA	97.816	5,25%	97.619	5,04%
LA RIOJA	1.987	0,11%	2.842	0,15%
MADRID	205.351	11,03%	204.428	10,56%
MURCIA	61.176	3,29%	65.808	3,40%
NAVARRA	32.342	1,74%	17.562	0,91%
COM. VALENCIANA	205.499	11,04%	228.447	11,80%
CEUTA Y MELILLA	3.816	0,20%	4.659	0,24%
TOTAL	1.862.204	100%	1.936.157	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
Activos a 31-12-2006	3.888.455	1.504.421	1.389.046	-	6.781.923
Activos a 31-12-2005	3.879.033	1.277.942	999.516	-	6.156.491

Adquisiciones de inmovilizado material y activos inmateriales

Ejercicio 2006	Catalunya	País Vasco	Resto	Total
Adquisiciones inmovilizado material				
— Inmuebles de uso propio	1.813	-	133	1.946
— Otro inmovilizado material	5.537	1.560	1.716	8.813
Adquisiciones inversiones inmobiliarias	449	-	-	449
Adquisiciones de 'Otros activos intangibles'	7.198	347	4.666	12.211

Ejercicio 2005	Catalunya	País Vasco	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

o) Detalles de partes relacionadas

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

El detalle de las principales transacciones efectuadas en el ejercicio 2006, se indica a continuación:

Concepto	Miles de Euros				
	Ingresos	Gastos	SalDOS de balance a 31 de diciembre de 2006		
			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	8.469	10.771	-	1.674	20.538
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	1.291	2.583	67	-	492
Reaseguro aceptado por Seguros Catalana Occidente de las sociedades:	17.617	9.891	2.077	216	8.974
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.					
Pólizas colectivas suscritas por Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	131	75	-	-	844
Pólizas colectivas suscritas por Nortehispana, de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	14	92	-	-	1.344
Pólizas colectivas suscritas por Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	2.031	257	-	-	21.014
Pólizas colectivas suscritas por Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	6	-	-	-	738
Pólizas colectivas suscritas por Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	41	29	-	-	506
Pólizas colectivas suscritas por Cosalud, S.A. de Seguros con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	-	-	-	83
Pólizas colectivas suscritas por Compañía Española de Crédito y Caución, S.A. con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.084	402	-	-	10.363
Pólizas colectivas suscritas por Baqueira Beret, S.A. con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	2	202	-	-	730
Tributación en régimen de consolidación fiscal con Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima (ejercicio 2005):					
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros			616		
Cosalud, S.A. de Seguros			1.420		
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros			1.438		
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.			3.306		
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros			2		
Salerno 94, S.A.			581		
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.			178		
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros			-	9.872	
Otras operaciones corrientes:					
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Grupo Catalana Occidente, S.A.		225	-	101	
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Prepersa de Peritación de Seguros y Prevención, A..I.E.	-	-	-	94	
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Tecniseguros, S.A.			146		
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Baqueira Beret, S.A.	-	-	77	-	
Grupo Catalana Occidente, S.A. con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros (préstamos).	-	2.234	125.064	-	

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

La misma información referida al ejercicio 2005 se detalla a continuación:

Concepto	Miles de Euros				
	Ingresos	Gastos	Saldos de balance a 31 de diciembre de 2005		
			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	-

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

Empleados

El número medio de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes durante los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas	
	2005	2006
Directivos	81	79
Jefes y Titulados	635	628
Administrativos y Comerciales	2.067	2.096
Subalternos	41	33
	2.824	2.836

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración han percibido durante los ejercicios 2006 y 2005, de las sociedades dependientes, las siguientes cantidades por los conceptos que se especifican en el siguiente detalle:

Concepto	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2006
Dietas y atenciones estatutarias	3.395	3.497
Sueldos y salarios	855	874
Primas de seguros y aportaciones a Planes de Pensiones	166	173
Otras remuneraciones	-	25
Total	4.416	4.569

Al 31 de diciembre de 2006 y 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 M ^a Serra Farré	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero	-	-
	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	Presidente	-	-
	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Consorcio Compensación de Seguros	Consejero	-	-
	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Presidente	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Presidente	-	-
Alberto Thiebaut Oliveira	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Representante del Consejero	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Vicepresidente	-	-
Francisco José Arregui Laborda	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	Presidente (*)	-	-
	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	Consejero	-	-
	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	-	-
Félix Miguel Barrado Gutiérrez	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Vicesecretario		
Jorge Enrich Izard	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
José Valero Feliu	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
New Grange Holding España, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Olandor, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Gestión de Activos y Valores, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Villasa, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Serusan, S.A.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Sercalsegur, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-

(*) Nombrado el 1 de febrero de 2006

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

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

Operaciones vinculadas

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

Retribuciones a los auditores

Durante los ejercicios 2006 y 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 587 y 624 Miles de Euros en cada ejercicio de forma respectiva (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 271 Miles de Euros en el 2006 y a 403 Miles de Euros en el 2005. Por otro lado, en el ejercicio 2006 los honorarios relacionados con otros servicios diferentes a la auditoría han ascendido a 87 miles de Euros y han sido prestados por otros auditores diferentes al auditor principal. Los honorarios facturados por el auditor principal o por otras entidades vinculadas a él por otros servicios relacionados ascendieron a 18 Miles de Euros en el 2005 (IVA incluido). La totalidad de los honorarios pagados al auditor principal constituyen un porcentaje inferior al 1% de su volumen de negocio.

Inspecciones DGSFP

Con fecha 5 de mayo de 2005, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones notificó a 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.

Con fecha 31 de octubre de 2006, la DGSFP ha emitido la resolución al expediente de Inspección, de la que no se deriva ningún impacto patrimonial para la sociedad.

Hechos posteriores

Con fecha 19 de febrero de 2007, se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 239/2007, de 16 de febrero, por el que se modifica el “Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados”. Las principales modificaciones introducidas han sido las siguientes:

- Respecto el tipo de interés a aplicar para el cálculo de las provisiones matemáticas, posibilita la utilización de tipos de interés más ajustados a la realidad del mercado y se permite, bajo determinadas circunstancias, el cálculo de la provisión para seguros de vida al tipo de interés vigente en la fecha de efecto de la emisión de la póliza,
- Se amplía sustancialmente la tipología de activos financieros aptos para la cobertura de provisiones técnicas, en particular determinados instrumentos derivados, productos estructurados y fondos y sociedades de capital riesgo que anteriormente no estaban admitidos para tal fin,
- Las compañías aseguradoras deberán implementar, impulsados por el Consejo de Administración, sistemas de control interno adecuados al tamaño de la organización. La función de revisión de los modelos implementados deberá ser ejercida por personal con suficiente conocimiento y experiencia que garantice plena independencia respecto las distintas áreas de la Sociedad. Con carácter anual se deberá remitir un informe a la DGSFP por parte del Consejo de Administración sobre la efectividad de los procedimientos de control implantados, incidiendo en las deficiencias significativas detectadas, sus implicaciones y proponiendo, en su caso, las medidas que se consideren adecuadas para su subsanación.

Estas modificaciones entran en vigor el día siguiente al de su publicación en el BOE.

ANEXOS

Anexo I: Información relativa a las sociedades dependientes

Anexo II: Información relativa a las sociedades asociadas

Anexo I:

Relación de entidades dependientes a 31 de diciembre de 2006

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 neto de dividendo	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Otros Ingresos
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (A)	Seguros y reaseguros	100%	-	100%	3.387.441	18.030	138.692	161.084	127.024	928.889	-
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	43,18%	-	43,18%	1.389.122	24.549	453.453	144.031	75.626	219.039	-
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Seguros de vida	79,20%	-	79,20%	113.469	16.694	2043	1.674	1.202	10.832	-
Salerno 94, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Inversiones financieras	100%	-	100%	21.359	721	18.247 (1)	-	1.664	-	2.255
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros Paseo de Gracia, 2 (Barcelona) (C)	Seguros de salud	100%	-	100%	26.127	2.104	2.084	501	2.652	15.910	-
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Gran Vía de les Corts Catalanes, 645 (Barcelona) (C)	Seguros de defensa jurídica	100%	-	100%	41.807	3.005	2.045	962	165 (2)	21.814	-
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya) (A)	Seguros y otras actividades complementarias	-	99,72%	99,72%	1.469.751	28.009	57.159	59.041	6.778 (3)	419.218	-
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A. Pau Claris, 132 (Barcelona) (C)	Seguros y reaseguros	-	99,78%	99,78%	177.693	18.030	16.501	1.017	6.885	81.366	-
CATOC, SICAV, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Inversiones financieras	-	84,09%	84,09%	83.640	8.286	31.861	26.861	6.354	-	6.849
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%	839	60	360	-	-	-	3.440
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Agencia de seguros	-	100%	100%	340	60	82	-	4	-	2.652
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Agencia de valores	-	100%	100%	893	300	37	-	330	-	946
Inversiones Menéndez Pelayo SICAV, S.A. Avda. Diagonal, 399 (Barcelona) (D)	Inversiones financieras	-	100% (*)	100% (*)	25.261	57.792	(40.715)	5.921	2.148	-	5.494

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

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

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

La información financiera indicada de las anteriores sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación (total activo, capital social, reservas patrimoniales, otras reservas NIIF, resultado ejercicio NIIF neto de dividendo, primas imputadas netas de reaseguro y otros ingresos), se ha obtenido de sus correspondientes cuentas anuales individuales o consolidadas auditadas del ejercicio 2006, cerradas el 31 de diciembre de dicho año, y ha sido debidamente adaptada, por cada sociedad, a las normas NIIF-UE.

En el caso de compañías aseguradoras se informa de las primas imputadas netas de reaseguro. En el resto de compañías se informan los ingresos ordinarios.

Anexo II: Relación de entidades asociadas a 31 de diciembre de 2006

Sociedad		% Derechos de voto			Información financiera resumida						
(Denominación y domicilio)	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital social	Reservas Patrimoniales	Otras reservas NIIF	Resultado ejercicio NIIF	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Otros Ingresos
Baqueira Beret, S.A. y Sociedades Dependientes Salardú, Valle de Arán (Lérida) (A)	Estación de esquí	-	49,49%	49,49%	53.182	9.415	27.893	-	3.971	-	50.194
Hercasol, S.A. SICAV Avenida Diagonal, 399 (Barcelona) (B)	Inversiones financieras	-	33,56% (*)	33,56% (*)	13.676	6.103	6.536	2.820	991	-	3.078
Calboquer S.L. Villaroel, 177-179 08936 Barcelona (C)	Servicios de Orientación Médica, Social, Psicológica, y Jurídica Telefónica	-	20%	20%	721	60	73	-	222	-	1.838
Asitur Asistencia, S.A. Avenida Encuartes, 21 Tres Cantos, Madrid (D)	Asistencia	-	28,53%	28,53%	16.788	2.945	4.970	-	768	-	105.674
Atradius NV y Sociedades Dependientes Keizersgracht 271-287 1016 ED Ámsterdam (Holanda) (E)	Seguros y Reaseguros	-	49,99%	49,99%	2.805.400	56.600	453.024	68.024	116.715	524.812	-
INPISA Dos SICAV, S.A. Manuel Amús, 31 (Barcelona) (F)	Inversiones financieras	-	24,53%(*)	24,53%(*)	36.345	9.924	22.035	6.280	4.178	-	8.452

(*) 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.

La información financiera indicada de las anteriores sociedades incluídas en el perímetro de la consolidación (total activo, capital social, reservas patrimoniales, otras reservas NIIF, resultado ejercicio NIIF neto de dividendo, primas imputadas netas de reaseguro y otros ingresos), se ha obtenido de sus correspondientes cuentas anuales auditadas del ejercicio 2006, y ha sido debidamente adaptada, por cada sociedad, a las normas NIIF-UE. Las cuentas anuales de las anteriores sociedades se refieren al 31 de diciembre de 2006, excepto en el caso de Baqueira Beret, S.A. cuyas cuentas anuales auditadas se corresponden con el cierre de 30 de junio de 2006. En el caso de Atradius NV, la información reflejada en el cuadro superior se corresponde con el último cierre disponible a 30 de

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 2006.

- (A) Sociedad auditada por Proaudit, S.L.
- (B) Sociedad auditada por Fàbregas / Mercadé & Co.
- (C) Sociedad no auditada
- (D) Sociedad auditada por Gescontrol Auditores
- (E) Sociedad auditada por KPMG Accountants NV.
- (F) Sociedad auditada por BDO Audiberia

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Grupo Catalana Occidente, S.A.:

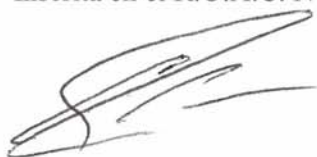
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes, que forman el Grupo Asegurador Catalana Occidente, (véanse Anexos I y II de la memoria consolidada) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos y cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada 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 2006 de ciertas 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 29% de las correspondientes cifras consolidadas. Asimismo, nuestro trabajo tampoco ha incluido la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de las Sociedades Asociadas valoradas por puesta en equivalencia descritas en el Anexo II de la memoria consolidada. Las cuentas anuales de esas Sociedades Dependientes y Asociadas han sido auditadas por los auditores indicados en los citados Anexos y nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a las mencionadas participaciones, únicamente en los informes de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de ingresos y gastos reconocidos y cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 4 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable, excepto por la falta de uniformidad en las cuentas anuales del 2005 en comparación con las del 2004, al haberse acogido el Grupo a la excepción contenida en la NIIF 1, la cual permitía 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.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Anexos I y II), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Asegurador Catalana Occidente al 31 de diciembre de 2006 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 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 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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 las Sociedades del Grupo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Antonio Pérez

2 de abril de 2007

