

20
07



Informe Anual
Grupo Catalana Occidente, S.A.
y Sociedades Dependientes



EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE	5
SÍNTESIS DEL EJERCICIO Y DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	6
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	10
EVOLUCIÓN COMERCIAL	
Ingresos	11
Composición de la Cartera	12
Distribución Territorial	12
Red de Distribución – Agentes	13
RESULTADO DEL EJERCICIO	
Resultado del Ejercicio	14
Evolución del Resultado Consolidado y Atribuido	14
Propuesta de Distribución del Resultado	15
Retribución al Accionista	15
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	
Seguros Generales	16
Multirriesgos	17
Automóviles	18
Diversos	19
Reaseguro	20
Vida, Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	21
Gastos Generales y Comisiones	22
Saldos de Agentes y Recibos Pendientes	22
Resultado Financiero	23
EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE	
Balance	24
Variación Patrimonio Neto	25
Acciones Propias	25
Provisiones Técnicas y Cobertura	26
Margen de Solvencia	26
Inversiones y Fondos Administrados	27
Sociedades Participadas	28
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	
Aportación del Grupo a la Sociedad	29
Los Clientes	29
Los Empleados del Grupo	30
Política Cultural y Medioambiental	31
Desarrollo Tecnológico e inversión en nuevas tecnologías	31
CONTROL INTERNO: Sistemas de Control de Riesgos	
HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	
PERSPECTIVAS PARA EL 2008: Estrategia y Objetivos	
NORMATIVA Y LEGISLACIÓN	
DATOS BURSÁTILES	
AUDITORÍA	
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS elaboradas bajo NIIF's	
Balance de Situación Consolidado	40
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	42
Balance de Situación Consolidado por Segmentos	43
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada por Segmentos	45
Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	46
Estado de flujos de efectivo Consolidado	47
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS elaborada bajo NIIF's	
INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS DEL GRUPO CONSOLIDADO	

EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE

El Grupo Consolidado Catalana Occidente, con una historia de más de 143 años, está formado principalmente por un conjunto de sociedades vinculadas directa e indirectamente con la actividad aseguradora.

La sociedad dominante, Grupo Catalana Occidente S.A., administra y gestiona directa o indirectamente la totalidad de las participaciones de las distintas sociedades que lo constituyen. Las acciones de esta entidad cotizan en el mercado continuo de la bolsa de Madrid.

A lo largo del ejercicio 2007 se ha realizado, a través de diversas operaciones jurídicas, una reestructuración de las participaciones accionariales en Atradius y Crédito y Caución, ultimada en Febrero de 2008, en virtud de la cual Grupo Catalana Occidente ha pasado a controlar el 70,34% de la sociedad holding Grupo Crédito y Caución, S.L., titular a su vez del 64,23% de Atradius N.V., que después de esta reestructuración ha pasado a ser titular del 100% de Crédito y Caución. En el apartado "Hechos posteriores al cierre", se explica con detalle las operaciones realizadas.

Con la incorporación de Atradius al Grupo, la facturación proforma en el año 2007 supera los 3.900 millones de euros, además de convertir al Grupo en el segundo operador mundial del seguro de crédito, con una cuota de mercado del 30% y presencia en 42 países.

Asimismo, también se ha incrementado la participación en las sociedades Hercasol e Impisa Dos, pasando, respectivamente, de un 33,56% a un 33,82% y de un 24,53% a un 25,48%.

En el siguiente cuadro se reflejan las distintas sociedades que, a cierre de ejercicio, 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. Dicha distribución es la que se ha utilizado para la confección de las presentes cuentas anuales.

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%		
Norte hispana 99,78%	S. Órbita 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 28,54%	Hercasol Sicav 33,82%	Baqueira Beret 49,49%	
	Calboquer 20,00%	Impisa Dos Sicav 25,48%		
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"

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 dicha compañía, el Grupo integra sus resultados con un trimestre de decalaje.

SÍNTESIS DEL EJERCICIO Y DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En el ejercicio 2007 el Grupo ha conseguido un crecimiento superior a la media del sector, tanto en Seguros Generales como en Vida, destacando el alto nivel de actividad desarrollado, especialmente si consideramos que el entorno económico no ha sido excesivamente favorable.

Desde el punto de vista económico, los resultados obtenidos mantienen la tendencia creciente. Los resultados consolidados y los atribuidos a la Sociedad Dominante han alcanzado la cifra de 291,4 millones de euros y 234,7 millones de euros, con un crecimiento del 16,8% y 22,6%, respectivamente, sobre los ya buenos resultados alcanzados en el ejercicio 2006.

Dichos resultados son consecuencia tanto del mantenimiento de los bajos ratios de siniestralidad en todos los ramos, como de la contención de los gastos operativos gracias a la afloración de sinergias entre las entidades del Grupo. También cabe destacar la aportación al resultado del Grupo que, vía resultado financiero, aportan las entidades puestas en equivalencia, entre los que destaca Atradius, con un resultado imputado al Grupo de 68,9 millones de euros.

El volumen total de ingresos se ha situado en los 2.542,9 millones de euros, con un incremento del 7,0%. De dicho importe, 2.035,5 millones corresponden a primas facturadas, con un incremento del 5,1%; 101,8 millones a aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión, con un incremento del 6,8%; y 405,6 millones a rendimiento de las inversiones, con un 17,5% de incremento.

Las directrices para el 2008 se centrarán, un año más, en lograr un crecimiento interno y en mejorar la competitividad, a través del desarrollo de nuestra red de agentes y de la orientación comercial de nuestros servicios, priorizando la comercialización de los productos con mayor valor añadido. Con el fin de conseguir una gestión más eficiente y económica, se mantendrá la política de rigurosos principios técnicos que ha permitido el actual nivel de márgenes técnicos, y se aprovecharán las sinergias que se derivan de compartir los recursos entre las distintas sociedades del Grupo y las economías de escala asociadas al sustancial incremento de tamaño del volumen de negocio que se ha producido durante los últimos ejercicios.

De tener éxito las actuaciones anteriormente descritas, y a expensas de la evolución de los mercados financieros y su repercusión en la economía real, en el ejercicio 2008 se prevé superar los resultados alcanzados en el 2007, mejorando nuestra competitividad y solvencia, en línea con nuestro propósito estratégico de ser líderes en el mercado familiar y de la pequeña y mediana empresa y aprovechando las nuevas fuentes de crecimiento que aporta la incorporación plena del Grupo Atradius.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	NORMAS LOCALES ESPAÑOLAS			NIIF'S				% Var.
	2003	2004	2005	2004	2005	2006	2007	
A INGRESOS								
- POR PRIMAS	MM. €	1.300	1.730	1.862	1.730	1.862	1.936	2.036
- APORTACIONES A PLANES PENS. Y FONDOS INV.	MM. €	40	51	76	51	76	95	102
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	MM. €	1.340	1.781	1.938	1.781	1.938	2.031	2.138
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	MM. €	194	238	229	253	261	345	405
TOTAL INGRESOS	MM. €	1.534	2.019	2.167	2.034	2.199	2.376	2.543
								7,0
B PATRIMONIO NETO								
- CAPITAL SOCIAL	MM. €	36	36	36	36	36	36	36
- RESERVAS PATRIMONIALES Y AJUSTES POR VALORACIÓN	MM. €	257	472	583	485	950	1.307	1.498
TOTAL PATRIMONIO NETO	MM. €	293	508	619	521	986	1.343	1.534
								14,2
C PROVISIONES TÉCNICAS	MM. €	3.159	4.447	4.746	4.399	4.613	4.864	5.046
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PROVISIONES TÉCNICAS	MM. €	3.452	4.955	5.365	4.920	5.599	6.207	6.580
								6,0
D PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	MM. €	750	863	1.057	979	1.246	1.667	1.976
E TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	MM. €	3.584	5.163	5.975	5.322	6.073	6.910	7.384
F RESULTADO CONSOLIDADO	MM. €	76,4	113,9	145,4	127,5	175,5	249,5	291,4
								16,8
G RESULTADOS NETOS ATRIBUIDOS								
A SOCIOS EXTERNOS	MM. €	26,3	23,3	27,6	23,9	37,9	58,1	56,7
A LA SOCIEDAD DOMINANTE	MM. €	50,1	90,6	117,8	103,6	137,6	191,4	234,7
								22,6
H DATOS POR ACCIÓN								
BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	€	0,42	0,76	0,98	0,86	1,15	1,59	1,96
DIVIDENDO POR ACCIÓN	€	0,20	0,20	0,29	0,22	0,29	0,40	0,48
PAY-OUT	%	48,9	29,7	29,7	25,9	25,5	25,2	24,5
								-2,8

En el cuadro de Datos más Significativos, se han incorporado los datos de los ejercicios 2004 a 2007 calculados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF's). Asimismo 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 NIIF's, se han tenido en cuenta las normas aprobadas en cada uno de los cierres anuales de los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007. Ello implica que para los datos relativos al cierre del ejercicio 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	D. Mariano Bach Portabella D. Jorge Enrich Izard D. Federico Halpern Blasco D. José Valero Feliu Gestión de Activos y Valores, S.L. Inversiones Giró Godó, S.L. New Grange Holding España, S.L. Olandor, S.L. Sercalsegur, S.L. Usanser 07, S.L. Villasana, 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	Gestión de Activos y Valores, S.L.
Miembros	D. Alberto Thiebaut Oliveira D. Federico Halpern Blasco Villasana, S.L.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente	D. Alberto Thiebaut Oliveira
Miembros	D. Jorge Enrich Izard Gestión de Activos y Valores, S.L. Villasana, 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 2007 a 2.542,9 millones de euros, con un incremento del 7,0%.

Los ingresos correspondientes a primas de seguros han ascendido a 2.035,5 millones de euros. Conjuntamente con las aportaciones a Planes de Pensiones y a Fondos de Inversión, han alcanzado los 2.137,3 millones de euros, con un incremento del 5,2%.

El ramo de Automóviles repite el volumen de facturación, en un entorno de fuerte competencia en precios debido al buen resultado que a nivel sectorial se ha venido obteniendo.

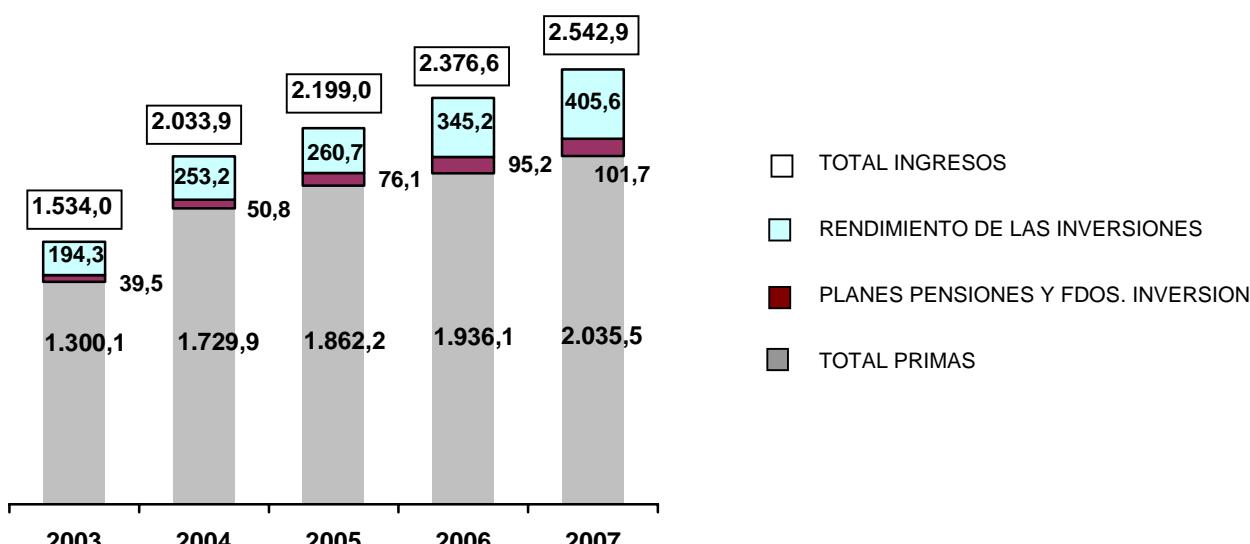
El ramo que mayores incrementos de facturación ha tenido es el de Diversos, con un ritmo de crecimiento del 9,4%.

Por su parte, los ramos de Vida han crecido globalmente un 6,9%, destacando el crecimiento de los productos donde el riesgo lo asume el tomador, con un incremento del 23,0%.

Las aportaciones a los Planes de Pensiones y a los Fondos de Inversión han alcanzado la cifra de 101,8 millones de euros, con un incremento respecto del ejercicio anterior del 6,8%.

Ramos	2003	2004	2005	2006	2007	(cifras en millones de euros)	
						Dif.	% Var
Multirriesgos	214,1	292,4	324,2	346,9	352,3	5,4	1,6
Diversos	466,9	559,0	601,1	635,5	695,0	59,5	9,4
Autos	347,4	461,9	448,2	445,9	445,6	-0,3	-0,1
TOTAL SEGUROS GENERALES	1.028,4	1.313,3	1.373,5	1.428,3	1.492,9	64,6	4,5
VIDA	271,7	416,6	488,7	507,8	542,6	34,8	6,9
TOTAL PRIMAS	1.300,1	1.729,9	1.862,2	1.936,1	2.035,5	99,4	5,1
Aportaciones a Planes de Pensiones	28,6	47,3	60,9	69,6	80,9	11,3	16,2
Aportaciones a Fondos de Inversión	11,0	3,5	15,2	25,7	20,9	-4,8	-18,7
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.339,7	1.780,7	1.938,3	2.031,4	2.137,3	105,9	5,2
Rendimiento de las inversiones	(1) 194,3	(1) 253,2	260,7	260,7	345,2	405,6	60,4
TOTAL INGRESOS	1.534,0	2.033,9	2.199,0	2.199,0	2.376,6	2.542,9	166,3
							7,0

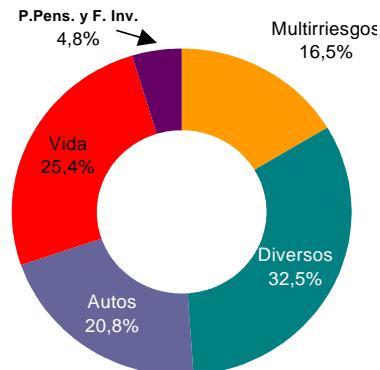
(1) Datos expresados en Normas Locales Españolas



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Consecuentemente con la evolución del negocio, la composición de la cartera 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 30,2%, frente al 29,6% del ejercicio anterior. También incrementan su participación en 1,2 puntos porcentuales hasta el 32,5% los ramos Diversos; mientras que Multirriesgos y Automóviles retroceden al 16,5% y 20,8% respectivamente.

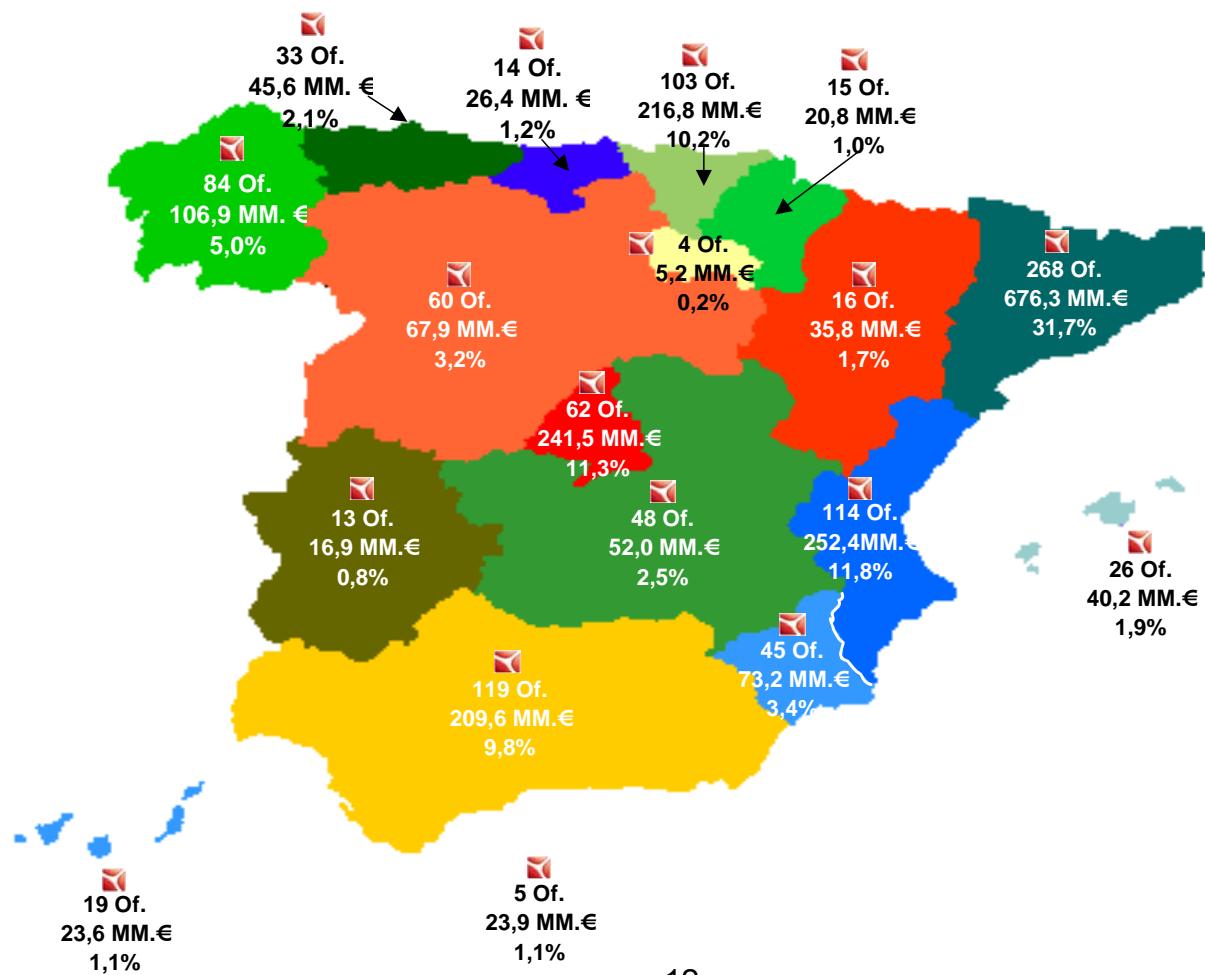
Ramos	2003	2004	2005	2006	2007
Multirriesgos	16,0	16,4	16,7	17,1	16,5
Diversos	34,9	31,4	31,0	31,3	32,5
Autos	25,9	25,9	23,1	22,0	20,8
Vida	20,3	23,4	25,2	25,0	25,4
Planes de Pens. y Fondos Inv.	2,9	2,9	4,0	4,6	4,8
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0



DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL

El Grupo Catalana Occidente dispone de una amplia cobertura del territorio nacional, con un total de 1.048 oficinas al cierre del ejercicio 2007.

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, motivadas principalmente, la primera, al ser la principal área de desarrollo histórico del Grupo y la segunda, con el mayor volumen en dicha zona tras la incorporación al Grupo de Seguros Bilbao.

RED DE DISTRIBUCIÓN – AGENTES

El Grupo distribuye sus productos principalmente a través de su red profesional de agentes de Seguros exclusivos a plena dedicación, que cuentan con soporte tecnológico, recursos de formación continuada y supervisión, a través de la estructura de sucursales en el territorio.

En este ejercicio, las actividades se han dirigido al incremento de la fuerza de ventas, mediante la captación de candidatos para nuevos agentes exclusivos, a la mejora de la productividad en las acciones de venta y al desarrollo de un plan de relevo generacional para dar continuidad a las oficinas de agencia más antiguas.

Para conseguir estos objetivos han sido herramientas fundamentales la formación de alto nivel y la gestión del conocimiento de la propia organización, ya que permiten extender el uso de nuestras mejores prácticas comerciales.

La mejora continuada de nuestros productos y el asesoramiento de calidad a través de nuestra red de distribución, son dos ingredientes fundamentales tanto para la captación de nuevos clientes como para la conservación de nuestra cartera de clientes, en un entorno cada vez más competitivo.

Adicionalmente, el Grupo distribuye sus productos a través de otros agentes exclusivos con dedicación a tiempo parcial (agentes tradicionales), del canal corredores y de otras redes específicas adaptadas a productos o ámbitos geográficos determinados.

En el siguiente cuadro se muestra la distribución de la red comercial por canales y su evolución respecto a ejercicios anteriores.

La reducción en el resto de mediadores es consecuencia de los requisitos de profesionalización impuestos por la nueva Ley de Mediación. El impacto de la entrada en vigor de esta nueva Ley ha sido muy positivo, ya que además de reforzar las exigencias en materia de formación, profesionalidad y exclusividad, que el Grupo ya tenía con su red, la blinda frente a posibles acciones de la competencia.

CANALES DE DISTRIBUCIÓN		2005 Nº AGENTES	2006 Nº AGENTES	2007 Nº AGENTES
Agentes Exclusivos	A plena dedicación	Con oficina	691	712
		Sin oficina	1.245	1.374
	Dedicación a tiempo parcial (Tradicionales)		2.997	3.207
		4.933	5.293	6.705
Corredores		2.835	2.138	3.273
Redes Específicas		3.075	3.104	2.499
Resto de Mediadores		9.183	10.328	7.155
TOTAL AGENTES		20.026	20.863	19.632

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 2007 a 291,4 millones de euros, con un incremento, respecto de los 249,5 millones de euros registrados en el ejercicio 2006, del 16,8%.

El Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante se ha situado en 234,7 millones de euros, con un 22,6% de incremento frente a los 191,4 millones de euros del ejercicio anterior.

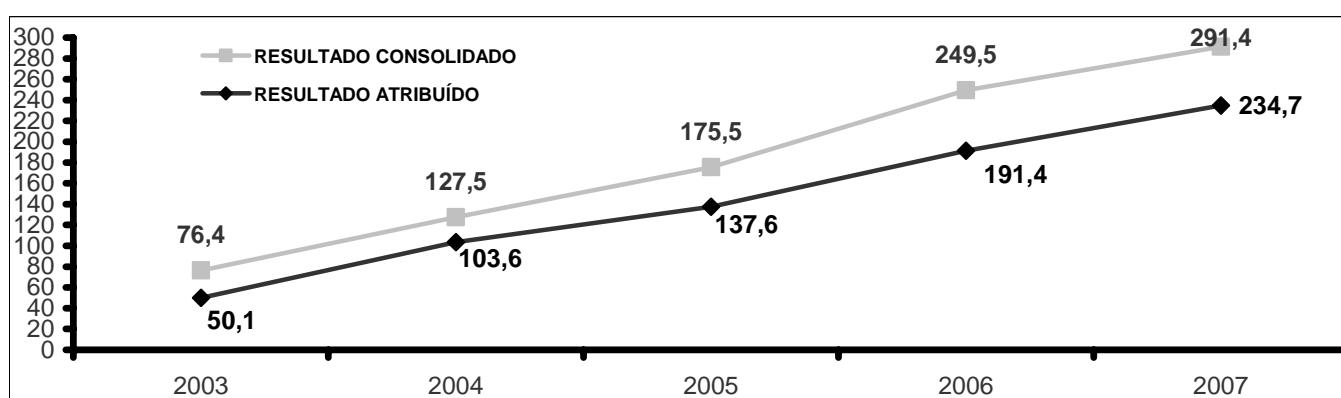
Estos importantes incrementos de resultados, que desde el ejercicio 2003 registra el Grupo, vienen determinados tanto por el buen comportamiento de los Resultados Técnicos, con excelentes ratios combinados, como por la buena marcha de los Resultados Financieros, y muy especialmente por la aportación 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.

CUENTA DE RESULTADOS	(cifras en millones de euros)			
	2005	2006	2007	% Var. 07-06
Primas	1.862,2	1.936,1	2.035,5	5,1
Primas adquiridas	1.853,8	1.915,0	2.021,6	5,6
Coste técnico	1.427,1	1.482,1	1.576,7	6,4
RESULTADO TÉCNICO	426,7	432,9	444,9	2,8
% s/ Primas adquiridas	23,0%	22,6%	22,0%	
Gastos	256,2	264,1	265,5	0,5
% s/ Primas adquiridas	13,8%	13,8%	13,1%	
RESULTADO TÉCNICO DESPUÉS DE GASTOS	170,5	168,8	179,4	6,3
% s/ Primas adquiridas	9,2%	8,8%	8,9%	
RESULTADO FINANCIERO (*)	62,4	135,5	196,0	44,6
% s/ Primas adquiridas	4,0%	7,1%	9,7%	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	232,9	304,3	375,4	23,4
% s/ Primas adquiridas	12,6%	15,9%	18,6%	
Impuesto Sociedades	57,4	54,8	84,0	53,3
% s/ Primas adquiridas	3,1%	2,9%	4,2%	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	175,5	249,5	291,4	16,8
% s/ Primas adquiridas	9,5%	13,0%	14,4%	
RESULTADO ATRIBUIDO	137,6	191,4	234,7	22,6

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

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO CONSOLIDADO Y ATRIBUIDO (*)



(*) Los resultados del año 2003 están expresados según Normas Locales Españolas. Los correspondientes al ejercicio 2004 y posteriores están expresados en NIIF's.

PROPIEDAD DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El Beneficio Neto Individual de la sociedad Grupo Catalana Occidente S.A. ha ascendido a 91,2 millones de euros.

Se propone a la Junta General el siguiente reparto:

A dividendos	57.600.000 €
A reservas	33.625.441 €
TOTAL	91.225.441 €

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Grupo Catalana Occidente S.A. ha distribuido, en los meses de julio y octubre del 2007 y febrero del 2008, un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 de 0,091 euros por acción, por un importe total en conjunto de 32.760.000 euros.

El Consejo de Administración ha acordado distribuir, en el mes de mayo, un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe de 0,207 euros por acción, por un importe total de 24.840.000 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 2007 de 0,48 euros por acción, con un incremento del 20,0% respecto de los 0,40 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.

	Dividendos Pagados	% Incr.
Julio 2007	1º Dividendo a cuenta Resultados 2007	0,091 €
Octubre 2007	2º Dividendo a cuenta Resultados 2007	0,091 €
Febrero 2008	3º Dividendo a cuenta Resultados 2007	0,091 €
Mayo 2008	4º Dividendo a cuenta Resultados 2007	0,207 €
TOTAL	0,480 €	20,0%
DIVIDENDO TOTAL		57.600.000 €

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

SEGUROS GENERALES

Globalmente considerados, el conjunto de ramos que se incluyen bajo la denominación de Seguros Generales han presentado una favorable evolución, habiéndose formalizado 483.439 pólizas nuevas por un importe de 256,3 millones de euros, con un incremento del 4,4% respecto a las ventas del ejercicio anterior, alcanzándose la cifra de 3.519.141 pólizas en cartera.

En lo que respecta a los resultados técnico financieros se ha alcanzado la cifra de 245,7 millones de euros, con un incremento del 8,6% respecto al ejercicio anterior. 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. Los resultados técnicos siguen situándose en niveles elevados, ayudando a conseguir unos márgenes en línea con los excelentes márgenes obtenidos en los dos ejercicios precedentes.

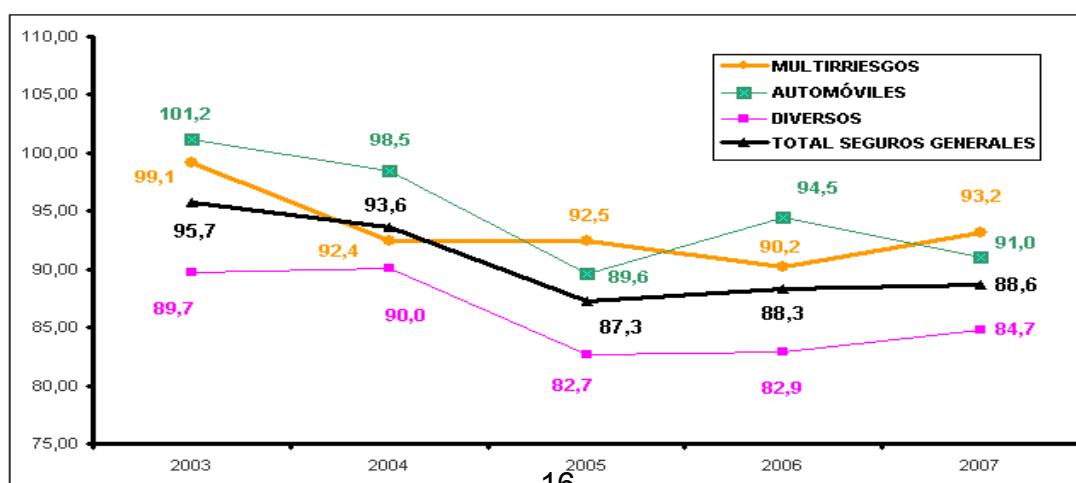
La sociedad Seguros Catalana Occidente, tras recibir la aprobación por parte de la Dirección General de Seguros a la metodología de cálculo de la Provisión de Prestaciones por Métodos Globales, a través de procesos estocásticos de generación de escenarios, ha ampliado la utilización de dichos métodos, aprovechando la experiencia adquirida en el ejercicio anterior con el ramo de Responsabilidad Civil General, a los ramos de Automóviles y Multirriesgos del Hogar. Con ello, el 78,2% de las Provisiones para Prestaciones están siendo calculadas con dicha técnica, lo que permite tener una mayor seguridad en la bondad de las provisiones constituidas. El resto de entidades del Grupo, utilizando los conocimientos acumulados en estos procesos, también están desarrollando dichas metodologías. Con ello, el Grupo se sitúa en una posición puntera en el mercado español en cuanto al análisis de sus riesgos, tal como requerirá el futuro proyecto 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	2005	2006	2007	% Var. 07-06
Primas adquiridas	1.366,7	1.408,1	1.480,0	5,1
% sobre Primas adquiridas	100%	100%	100%	
Resultado Técnico	390,3	387,6	394,0	1,7
% s/ Primas adquiridas	28,6%	27,5%	26,6%	
Gastos	216,4	223,0	225,8	1,3
% sobre Primas adquiridas	15,8%	15,8%	15,3%	
Resultado Técnico después de gastos	173,9	164,6	168,2	2,2
% sobre Primas adquiridas	12,7%	11,7%	11,4%	
Resultado Financiero	40,6	61,7	77,2	25,1
% sobre Primas adquiridas	3,0%	4,4%	5,2%	
Resultado Técnico Financiero	214,5	226,3	245,4	8,4
% sobre Primas adquiridas	15,7%	16,1%	16,6%	

Evolución del Ratio Combinado



MULTIRRIESGOS

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

En este ejercicio ha finalizado el contrato de distribución de productos de Familia Hogar a través de la red de Caixa Catalunya, vigente desde el ejercicio 2000, lo que se evidencia en el descenso en el número de ventas y pólizas en cartera. A pesar de ello, el volumen de facturación ha alcanzado los 352,3 millones y hemos seguido manteniendo un buen ritmo de ventas en este tipo de productos, lo que demuestra el alto nivel de actividad de nuestra red de distribución.

Pese al repunte experimentado en el ratio combinado como consecuencia del incremento de costes medios y frecuencias siniestrales, el nivel alcanzado del orden del 93,2%, nos sigue situando en inmejorables condiciones para potenciar el crecimiento de este conjunto de ramos.

El resultado técnico financiero se ha situado en 40,4 millones de euros, con un moderado incremento de los gastos y una siniestralidad controlada en niveles históricamente bajos.

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

					% Var.
		2005	2006	2007	07-06
Pólizas en cartera		1.329.562	1.359.586	1.278.038	-6,0
Primas facturadas	MM. €	324,2	346,9	352,3	1,6
Número de siniestros		317.183	329.960	344.267	4,3
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)		24,1	24,5	26,1	6,5
Coste medio de los siniestros (*)	Euros	528,6	518,2	546,3	5,4
Importe total de las Provisiones Técnicas	MM. €	276,3	292,3	295,3	1,0
% Coste técnico	%	56,9	54,1	56,3	4,1
% Comisiones	%	19,8	20,6	21,5	4,5
% Gastos Generales	%	15,8	15,5	15,4	-0,6
% Total = Ratio Combinado	%	92,5	90,2	93,2	3,4

(*) Para los ejercicios 2005 y 2006 se ha recalculado el coste medio de los siniestros, incorporando las dotaciones a IBNR, con el fin de homogeneizarlos con el cálculo del ejercicio 2007 donde se aplican métodos globales estocásticos de cálculo de provisiones que ya incluyen dichas partidas.

Cuenta de Resultados	(cifras en millones de euros)			
	2005	2006	2007	% Var.
2007	07-06			
Primas adquiridas	313,4	336,3	352,2	4,7
% sobre Primas adquiridas	100%	100%	100%	
Resultado Técnico	73,2	85,2	78,3	-8,1
% sobre Primas adquiridas	23,4%	25,3%	22,2%	
Gastos	49,6	52,1	54,3	4,2
% sobre Primas adquiridas	15,8%	15,5%	15,4%	
Resultado Técnico después de gastos	23,6	33,1	24,0	-27,5
% sobre Primas adquiridas	7,5%	9,8%	6,8%	
Resultado Financiero	6,7	11,4	16,4	43,9
% sobre Primas adquiridas	2,1%	3,4%	4,7%	
Resultado Técnico Financiero	30,3	44,5	40,4	-9,2
% sobre Primas adquiridas	9,6%	13,2%	11,5%	

AUTOMÓVILES

La historia inmediata de este ramo se ha caracterizado por la fuerte competencia de distribución directa y la reacción de las entidades tradicionales, focalizadas en la captación del asegurado con baja siniestralidad, reconocibles gracias a la información histórica de siniestros contenida en el fichero de SINCO. En este entorno, con una cartera saneada, el Grupo se sitúa en una envidiable posición competitiva.

Al cierre del ejercicio 2007 el Grupo presenta, con una facturación de 445,6 millones de euros, un volumen de negocio similar al del ejercicio anterior.

El ratio combinado ha mejorado, situándose en el 91,0%, por el efecto combinado de la reducción en los costes técnicos y los gastos de explotación. La introducción de métodos estocásticos en el cálculo de la Provisión de Prestaciones, nos ofrece una mayor garantía de la correcta evaluación de la siniestralidad incurrida en este ejercicio.

El resultado técnico financiero ha mejorado considerablemente, situándose en 67,6 millones de euros con un incremento del 43,8% respecto a los 47,0 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2006.

En los siguientes cuadros puede apreciarse la evolución de las principales magnitudes del área de Automóviles.

					% Var.
		2005	2006	2007	07-06
Pólizas en cartera		1.136.173	1.155.295	1.158.067	0,2
Primas facturadas	MM. €	448,2	445,9	445,6	-0,1
Número de siniestros		249.874	244.864	256.897	4,9
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)		21,8	22,5	22,2	-1,3
Coste medio de los siniestros (*)	Euros	1.066,1	1.055,4	1.061,0	0,5
Importe total de las provisiones técnicas	MM. €	620,8	604,5	571,7	-5,4
% Coste técnico	%	59,3	62,2	60,4	-2,9
% Comisiones	%	12,2	13,2	12,8	-3,3
% Gastos Generales	%	18,1	19,1	17,8	-6,8
% Total = Ratio Combinado	%	89,6	94,5	91,0	-3,7

(*) Para los ejercicios 2005 y 2006 se ha recalculado el coste medio de los siniestros, incorporando las dotaciones a IBNR, con el fin de homogeneizarlos con el cálculo del ejercicio 2007 donde se aplican métodos globales estocásticos de cálculo de provisiones que ya incluyen dichas partidas.

Cuenta de Resultados	(cifras en millones de euros)			
	2005	2006	2007	% Var. 07-06
Primas adquiridas	460,5	447,2	446,8	-0,1
% sobre Primas adquiridas	100%	100%	100%	
Resultado Técnico	131,2	110,0	119,8	8,9
% sobre Primas adquiridas	28,5%	24,6%	26,8%	
Gastos	83,5	85,3	79,7	-6,6
% sobre Primas adquiridas	18,1%	19,1%	17,8%	
Resultado Técnico después de gastos	47,7	24,7	40,1	62,3
% sobre Primas adquiridas	10,4%	5,5%	9,0%	
Resultado Financiero	17,2	22,3	27,5	23,3
% sobre Primas adquiridas	3,8%	5,0%	6,2%	
Resultado Técnico Financiero	64,9	47,0	67,6	43,8
% sobre Primas adquiridas	14,2%	10,5%	15,1%	

DIVERSOS

Dentro de este capítulo englobamos un conjunto muy amplio de ramos, con una facturación global de 695,0 millones de euros, de entre los cuales los más relevantes, dado su volumen de facturación, son: Crédito y Caución (422,2 millones de euros), Accidentes (69,0 millones de euros), Responsabilidad Civil (69,5 millones de euros) y Decesos y Salud (66,0 millones de euros).

Este conjunto de ramos ha presentado una evolución muy favorable, con crecimientos de la facturación del 9,4% respecto al ejercicio anterior, gracias especialmente al aumento de la facturación del 12,0% experimentado en la entidad Crédito y Caución.

El ratio combinado sigue siendo, con diferencia, el más bajo de seguros generales, siempre por debajo del 90%. En este ejercicio se ha situado en el 84,7% de las primas adquiridas.

Por su parte, el resultado técnico financiero ha ascendido a 137,4 millones de euros siendo superior a los 134,8 del ejercicio anterior, gracias, sobretodo, a la reducción tanto de las comisiones como de los gastos de explotación.

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

					% Var.
		2005	2006	2007	07-06
Pólizas en cartera		1.027.136	1.079.727	1.083.036	0,3
Primas facturadas	MM. €	601,1	635,5	695,0	9,4
Número de siniestros		136.344	149.400	169.527	13,5
Frecuencia siniestral (nº de siniestros por cada 100 pólizas)		13,5	14,2	15,7	10,4
Coste medio de los siniestros (*)	Euros	2.235,2	2.149,5	2.356,4	9,6
Importe total de las provisiones técnicas	MM. €	749,5	819,5	906,4	10,6
% Coste técnico	%	55,9	56,2	58,3	3,7
% Comisiones	%	12,8	13,0	12,9	-0,8
% Gastos Generales	%	14,0	13,7	13,5	-1,5
% Total = Ratio Combinado	%	82,7	82,9	84,7	2,2

(*) Para los ejercicios 2005 y 2006 se ha recalculado el coste medio de los siniestros, incorporando las dotaciones a IBNR, con el fin de homogeneizarlos con el cálculo del ejercicio 2007 donde se aplican métodos globales estocásticos de cálculo de provisiones que ya incluyen dichas partidas.

Cuenta de Resultados	(cifras en millones de euros)			
	2005	2006	2007	% Var.
				07-06
Primas adquiridas	593,0	624,6	681,0	9,0
% sobre Primas adquiridas	100%	100%	100%	
Resultado Técnico	185,9	192,4	195,9	1,8
% sobre Primas adquiridas	31,4%	30,8%	28,8%	
Gastos	83,2	85,6	91,8	7,2
% sobre Primas adquiridas	14,0%	13,7%	13,5%	
Resultado Técnico después de Gastos	102,7	106,7	104,1	-2,4
% sobre Primas adquiridas	17,3%	17,1%	15,3%	
Resultado Financiero	16,6	28,1	33,3	18,5
% sobre Primas adquiridas	2,8%	4,5%	4,9%	
Resultado Técnico Financiero	119,3	134,8	137,4	1,9
% sobre Primas adquiridas	20,1%	21,6%	20,2%	

REASEGURO

Las primas cedidas al reaseguro han ascendido a 232,8 millones de euros, con un coste de la cesión, una vez descontadas las comisiones, de 151,3 millones de euros, lo que representa una ligera reducción del 1,2% respecto del ejercicio 2006.

El incremento de las cesiones está focalizado en la entidad Crédito y Caución, la cual, manteniendo su porcentaje de auto retención, cede un importe de prima considerablemente superior, en línea con su crecimiento del negocio directo. Para el resto de entidades la cesión de primas ha sido inferior a la del ejercicio anterior, poniéndose claramente de manifiesto nuestra política de incrementar la retención de negocio, consecuencia de la calidad de nuestra cartera de riesgos.

El Grupo sigue manteniendo, en unos casos, y mejorando, en aquellos en los 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 AA, 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		2005	2006	2007	% Var. 07-06
Primas cedidas	MM. €	225,4	219,3	232,8	6,2
Incremento de provisión prima no consumida	MM. €	-0,1	-4,2	4,6	-209,5
Comisiones	MM. €	67,4	70,4	76,9	9,2
Coste de la cesión	MM. €	158,1	153,1	151,3	-1,2
Siniestralidad	MM. €	121,1	128,9	145,6	13,0
Coste Total del Reaseguro	MM. €	37,0	24,2	5,7	-76,4

VIDA, PLANES DE PENSIONES Y FONDOS DE INVERSIÓN

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.

El resultado técnico financiero ha ascendido a 35,3 millones de euros, con un importante incremento del 72,2% respecto del ejercicio 2006.

Globalmente el negocio de este conjunto de productos se ha incrementado en un 6,8%, habiéndose alcanzado un volumen de facturación de 644,4 millones de euros.

SEGUROS DE VIDA

Las primas facturadas en productos de vida se ha situado en los 542,6 millones de euros, con un crecimiento del 6,9% respecto de los 507,8 millones del ejercicio anterior. De esta facturación, 413,0 millones de euros corresponden a productos de vida individual y con riesgo para la compañía, 104,4 millones de euros son de productos con riesgo asumido por el tomador, mientras que la facturación de productos de vida colectivo asciende a 25,2 millones de euros.

PLANES DE PENSIONES

El total de aportaciones brutas realizadas a los Planes de Pensiones gestionados durante el ejercicio 2007 han ascendido a 80,9 millones de euros, con un incremento respecto al año anterior del 16,2%. El volumen de fondos gestionados asciende a 435,4 millones de euros, con un incremento del 18,9% respecto de los 366,3 millones del ejercicio anterior.

FONDOS DE INVERSIÓN

Las aportaciones netas a Fondos de Inversión comercializados por el Grupo han sido de 20,9 millones de euros, con un volumen de fondos administrados de 132,5 millones de euros, un 23,0% más que a cierre del ejercicio anterior.

En el siguiente cuadro se expresan las principales magnitudes del ramo, donde cabe destacar los crecimientos continuos en el número de pólizas y su facturación, en unos productos en los que el volumen de fondos gestionados es crucial para obtener unos márgenes de rentabilidad adecuados.

		2005	2006	2007	% Var. 07-06
Pólizas en cartera		437.562	457.700	496.382	8,5
Facturación, seguros de vida	MM. €	488,7	507,8	542,6	6,9
Aportaciones a planes de pensiones	MM. €	60,9	69,6	80,9	16,2
Aportaciones netas a fondos de inversión	MM. €	15,2	25,7	20,9	-18,7
Volumen de ingresos ramos vida	MM. €	564,8	603,1	644,4	6,8
Número de siniestros		63.145	65.591	74.501	13,6
Volumen fondos gestionados en:					
Provisiones matemáticas y siniestros pendientes	MM. €	2.666,6	2.775,4	2.831,8	2,0
Planes de Pensiones	MM. €	294,7	366,3	435,4	18,9
Fondos de Inversión	MM. €	66,3	107,7	132,5	23,0
Total fondos gestionados	MM. €	3.027,6	3.249,4	3.399,7	4,6
. Fondos gestionados con riesgo financiero a cargo a los clientes	MM. €	660,8	844,6	986,1	16,8
. Fondos gestionados con riesgo financiero a cargo del Grupo	MM. €	2.366,8	2.404,8	2.413,6	0,4

(cifras en millones de euros)

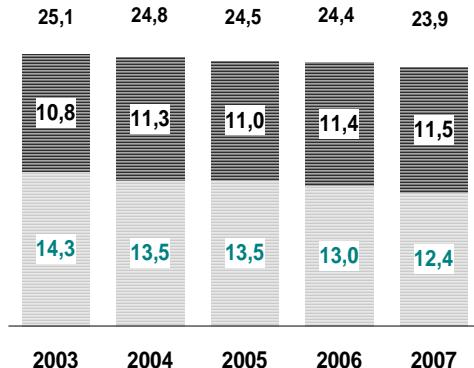
Cuenta de Resultados	2005	2006	2007	% Var. 07-06
Primas adquiridas	486,9	506,9	541,6	6,8
% sobre Primas adquiridas	100%	100%	100%	
Resultado Técnico	36,3	45,3	50,9	12,4
% sobre Primas adquiridas	7,5%	8,9%	9,4%	
Gastos	39,7	41,0	39,7	-3,2
% sobre Primas adquiridas	8,2%	8,1%	7,3%	
Resultado Técnico después de gastos	-3,4	4,3	11,2	160,5
% sobre Primas adquiridas	-0,7%	0,8%	2,1%	
Resultado Financiero	20,3	16,2	24,1	48,8
% sobre Primas adquiridas	4,2%	3,2%	4,4%	
Resultado Técnico Financiero	21	16,9	20,5	72,2
% sobre Primas adquiridas	3,5%	4,0%	6,5%	

GASTOS GENERALES Y COMISIONES

El volumen total de los gastos generales y comisiones asignados al negocio ha ascendido a 510,4 millones de euros, con un moderado crecimiento del 2,9% respecto al ejercicio anterior. En gastos generales, el incremento del 0,5% es muy inferior al 4,2% del IPC registrado en 2007, mientras que los incrementos registrados en la partida de comisiones están en línea con los incrementos de facturación obtenidos.

GASTOS POR NATURALEZA

	(cifras en millones de euros)					
	2003	2004	2005	2006	2007	% Var. 07-06
Comisiones (*)	144,3	200,8	213,3	232,0	244,9	5,6
% sobre volumen de negocio	10,8	11,3	11,0	11,4	11,5	
Gastos Generales (*)	191,1	239,9	261,9	264,1	265,5	0,5
% sobre volumen de negocio	14,3	13,5	13,5	13,0	12,4	
Total Gastos	335,4	440,7	475,2	496,1	510,4	2,9
% sobre volumen de negocio	25,1	24,8	24,5	24,4	23,9	



(*) Las cantidades que se indican son netas del efecto de comisiones y gastos activados, según el caso.

El ratio de eficacia del gasto, que mide la relación entre el gasto total y el volumen de negocio, se ha situado en el 23,9%. Cabe destacar el esfuerzo realizado en la reducción del ratio de gastos generales, que ha disminuido 1,9 puntos porcentuales durante los últimos ejercicios, consecuencia de la política de potenciación de las sinergias derivadas de la incorporación de nuevas entidades al Grupo.

Como ejemplo de dichas políticas de optimización de recursos y afloración de sinergias, en este ejercicio se ha puesto en uso un nuevo edificio, propiedad de Seguros Catalana Occidente, que da cabida a diferentes unidades de back office (centros de suscripción, siniestros, atención telefónica, etc.) de varias compañías del Grupo, liberando metros cuadrados utilizados en zonas de gran demanda en el mercado de alquiler de oficinas del centro de Barcelona.

SALDOS DE AGENTES Y RECIBOS PENDIENTES

Al cierre del ejercicio 2007, los saldos por recibos pendientes en poder de los agentes han ascendido a 60,5 millones de euros, representando el 3,0% 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 pendientes de cobro.

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

	(cifras en millones de euros)				
	2003	2004	2005	2006	2007
Saldos recibos pendientes (emitidos y no emitidos)	79,0	110,0	110,2	113,7	121,4
% s/ total primas	6,1	6,4	5,9	5,9	6,0
Saldos recibos emitidos (puestos al cobro)	47,0	59,0	59,2	60,5	60,5
% s/ total primas	3,6	3,4	3,2	3,1	3,0

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)			
	2005	2006	2007	% Var.
				07-06
Ingresos Financieros Netos de Gastos	179,8	249,7	296,2	18,6
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	37,6	38,3	-7,5	-
Intereses abonados a los asegurados	-148,3	-157,6	-123,2	-
Rendimiento Financiero Ordinario Neto	69,1	130,4	165,5	26,9
Beneficios por realizaciones	5,7	16,5	33,6	103,6
RESULTADO FINANCIERO	74,8	146,9	199,1	35,5

La evolución de los mercados financieros durante el ejercicio 2007 se ha visto condicionada por la crisis derivada de las hipotecas "subprime" en Estados Unidos, cuyo impacto final todavía es difícil de cuantificar.

Las tensiones vividas en los mercados monetarios se tradujeron en fuertes repuntes de los tipos de interés interbancarios y el incremento de los tipos de interés a largo plazo del primer semestre dio paso a importantes recortes en la segunda parte del año. Adicionalmente, la situación provocó la rebaja por parte de la Reserva Federal norteamericana de los tipos de intervención en -1%, situándolos en el 4,25%; rebajas que han continuado en 2008. Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo su tipo de referencia en el 4%, tras haberlo subido un 0,25% en los meses de marzo y junio respectivamente.

En lo que respecta a los mercados de renta variable, el año también ha sido complicado, si bien las bolsas han cerrado con rentabilidades positivas. Destaca, sin embargo, que la revalorización del Ibex 35 en España se ha debido casi exclusivamente al positivo comportamiento de Telefónica e Iberdrola, con un comportamiento muy negativo de otros sectores, como el inmobiliario o el constructor.

En este entorno, la reinversión de los vencimientos de las carteras de renta fija y de los recursos generados a unos tipos de interés significativamente superiores a los del ejercicio 2006 ha supuesto un importante incremento en los ingresos financieros ordinarios. Por otro lado, los resultados aportados por las Sociedades en Puesta por Equivalencia, principalmente Atradius, han contribuido a la buena marcha del resultado financiero. Por último, el Grupo ha obtenido importantes beneficios por realizaciones, destacando los derivados de la venta de acciones de Endesa con motivo de la Oferta Pública de Adquisición sobre la Compañía.

Así, el total de resultados financieros ha ascendido a 199,1 millones de euros, con un crecimiento del 35,5% respecto a los 146,9 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior. De estos ingresos, el Grupo Catalana Occidente ha acreditado a los asegurados del ramo de Vida intereses por importe de 123,2 millones de euros, lo que representa el 41,6% de los ingresos financieros netos.

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

BALANCE

La evolución del Balance y de las principales partidas del Activo y del 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 que refleja el siguiente Balance.

(cifras en millones de euros)

Balance de Situación	2005	2006	2007
ACTIVO			
Activos Inmateriales e Inmovilizado	376,4	393,1	377,4
Inversiones	5.088,8	5.673,9	6.013,8
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	292,8	296,6	313,3
Activos por Impuestos Diferidos	24,3	14,1	12,6
Créditos	258,7	297,6	336,4
Ajustes y Otros	115,5	106,6	109,9
TOTAL ACTIVO	6.156,5	6.781,9	7.163,4
 PASIVO			
Patrimonio Neto	985,6	1.343,2	1.533,9
Provisiones Técnicas	4.613,1	4.863,8	5.045,6
Otras Provisiones	70,8	78,4	88,4
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	56,1	52,3	57,1
Pasivos por Impuestos Diferidos	188,1	194,0	171,5
Deudas	229,6	236,9	251,9
Ajustes y Otros	13,2	13,3	15,0
TOTAL PASIVO	6.156,5	6.781,9	7.163,4

VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

El Patrimonio Neto del Grupo Consolidado Catalana Occidente asciende al cierre del ejercicio a 1.533,9 millones de euros, habiéndose incrementado durante el ejercicio 2007 en 190,7 millones de euros.

<u>(cifras en millones de euros)</u>	
PATRIMONIO NETO a 31/12/2006	1.343,2
(+) Resultados Consolidados del ejercicio 2007	291,4
(+) Dividendos pagados	-51,6
(+) Movimiento acciones propias +/- resultado	-5,6
(+) Variación en los Ajustes por Valoración (plusvalías)	-46,5
(+) Otros cambios	3,0
TOTAL movimientos del año	190,7
TOTAL PATRIMONIO NETO a 31/12/2007	1.533,9

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio, la sociedad dependiente Salerno 94 S.A. ha adquirido 205.952 acciones de Grupo Catalana Occidente, habiéndose incrementado el volumen de su inversión en 5.588.084 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 1,77% de las acciones en 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

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, y en defecto de guía de cumplimentación de dichos datos en la normativa internacional, 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 4.816,6 millones de euros.

Los activos aptos han ascendido al cierre del 2007, a 6.579,9 millones de euros, representando 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 1.763,3 millones de euros, habiéndose incrementado en 176,3 millones de euros respecto del exceso existente al cierre del ejercicio 2006.

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)		
	2005	2006	2007
Provisiones técnicas a materializar	4.377,2	4.635,0	4.816,6
Activos aptos	5.731,7	6.222,0	6.579,9
Exceso de cobertura	1.354,5	1.587,0	1.763,3

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.

	(cifras en millones de euros)		
	2005	2006	2007
Patrimonio propio no comprometido	1.245,8	1.666,7	1.975,7
Cuantía mínima del margen de solvencia	321,5	337,5	347,2
Exceso del margen de solvencia	924,3	1.329,2	1.628,5
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	387,5	493,8	569,0

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

Se debe destacar la constante mejora de ambos parámetros, tanto cobertura como margen de solvencia, signo evidente de la fortaleza financiera del Grupo.

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS

La inversión global del Grupo se ha situado en los 6.322,7 millones de euros, con un incremento de 5,3% respecto del ejercicio 2006. 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 7.384,0 millones de euros, con un incremento del 6,9%.

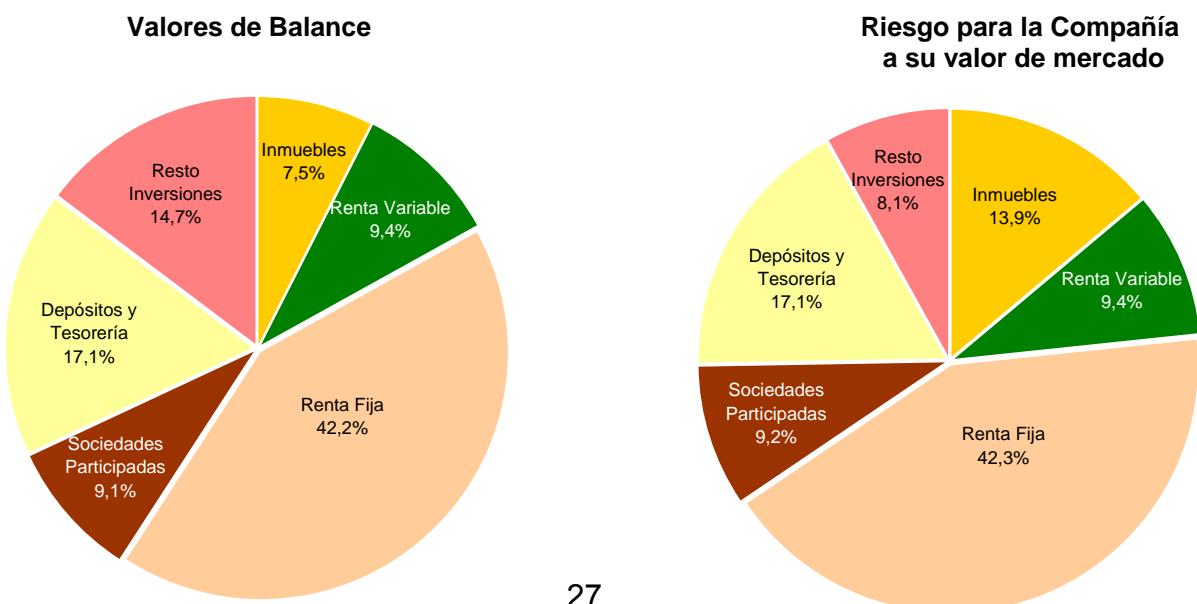
Debe tenerse en cuenta que las NIIF's 32 y 39 de Valoración de Activos no fueron de aplicación en el ejercicio 2004.

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 2005, 2006 y 2007, las plusvalías de inmuebles no contabilizadas ascendían a 310,5, 432,0 y 493,4 millones de euros, respectivamente.

Inversión Global y su distribución

	(cifras en millones de euros)			% Var. 07-06
	2005	2006	2007	
Inmovilizado material	271,1	283,9	258,8	-8,8%
Inversiones inmobiliarias	182,3	177,5	212,5	19,7%
Inversiones financieras				
A vencimiento	-	-	-	
Disponibles para la venta	3.462,1	3.593,9	3.548,6	-1,3%
De negociación	199,0	198,4	181,6	-8,5%
Resto inversiones financieras	254,3	549,8	624,9	13,7%
Total inversiones financieras	3.915,4	4.342,1	4.355,1	0,3%
Inversiones por cuenta tomadores vida que asumen el riesgo de la inversión	299,8	371,0	418,2	12,7%
Tesorería y activos monetarios	733,9	828,9	1.078,1	30,1%
TOTAL INVERSIONES E INMOVIL. MATERIAL	5.402,5	6.003,4	6.322,7	5,3%
Plusvalías no contabilizadas	310,5	432,0	493,4	14,2%
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	361,0	473,6	567,9	19,9%
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	6.074,0	6.909,0	7.384,0	6,9%
Amortizaciones y provisiones de inmuebles	-80,3	-86,1	-91,2	5,9%

Distribución de las inversiones por tipología:



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	Ingresos	Resultados	
					2006	2007
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	100,00%	Seguros de Vida y No Vida	483,7	1.357,6	127,0	161,0
Depsa Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	100,00%	Seguros de Defensa	6,3	24,4	2,7	3,3
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	99,78%	Seguros de Decesos	48,9	100,0	6,9	8,7
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	79,20%	Seguros Vida	20,9	17,5	1,2	0,8
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros	100,00%	Seguros Salud	7,1	18,8	2,7	2,5
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	43,18%	Seguros de Crédito y Caución	467,9	514,8	75,6	65,7
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	100,00%	Agencia de Seguros	0,2	2,7	0,0	0,0
Prepersa, Peritación y Prevención de Seguros, A.I.E.	100,00%	Peritación	0,4	3,5	0,0	0,0
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	100,00%	Sociedad de Inversión	25,3	5,3	2,1	2,5
Catoc, SICAV, S.A.	84,09%	Sociedad de Inversión	79,6	12,9	6,8	12,5
Salerno 94 S.A.	100,00%	Gestión de Inversiones	3,8	1,1	1,7	1,0
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	99,72%	Seguros de Vida y No Vida	197,7	544,9	45,5	51,9
C.O. CAPITAL Agencia de Valores, S.A.	100,00%	Agencia de Valores	1,4	1,4	0,3	0,7
S.Orbita Sociedad de Agencia de Seguros S.A.	99,72%	Agencia de Seguros	1,3	13,5	0,0	0,0
Seguros Bilbao Fondos S.G.I.I.C.	99,72%	Gestora de fondos de inversión mobiliaria	2,7	2,4	2,8	3,6
Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A.	99,72%	Agencia de Seguros	0,0	2,0	0,0	0,0
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.	99,72%	Préstamos y crédito hipotecario	5,5	0,9	0,1	0,3
Bilbao Telemark, S.L.	99,72%	Venta al pormenor de seguros	0,0	1,2	0,0	0,0

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

Sociedades	Participación	Actividad	Recursos Propios	Ingresos	Resultados		%Var. 07-06
					2006	2007	
Baqueira Beret, S.A.	49,49%	Estación de Esquí	40,2	33,4	4,0	0,5	-87,9
Hercasol, S.A. Sociedad de Inversión de Capital Variable,S.A.	33,82%	Sociedad de Inversión	17,3	3,0	1,0	1,2	16,4
Ipresa Dos SICAV S.A.	25,48%	Sociedad de Inversión	44,8	6,7	4,2	3,4	-18,9
Asitur Asistencia	28,54%	Asistencia y reparaciones	9,1	128,6	0,8	0,4	-44,5
Calboquer, S.L.	20,00%	Asesoramiento médico	0,5	1,8	0,3	0,3	-
Atradius N.V.	49,99%	Seguros de crédito	1018,2	1.395,2	116,2	164,2	41,3

Los datos de Baqueira Beret corresponden a sus ejercicios terminados en junio del 2007 y junio del 2006.

Los resultados que se indican para los ejercicios 2007 y 2006 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.

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 participa 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)		
	2005	2006	2007
Clientes, terceros perjudicados y proveedores por siniestros	1.052	1.142	1.359
Administraciones Públicas	235	239	273
Agentes	215	228	247
Empleados	123	141	145
Accionistas	29	44	58

LOS CLIENTES

La base del negocio del Grupo reside en nuestra voluntad de servicio para con nuestros clientes y agentes. Para ello se mantienen contactos regulares con ellos, 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.

Dichos contactos se materializan a través de diferentes vías, 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 2007, los distintos Departamentos de Atención al Cliente del Grupo han intervenido en 1.584 reclamaciones, admitiendo a trámite 1.514, de las que 369 (24,4%) se han solucionado atendiendo parcial o totalmente a las peticiones del reclamante, 852 (56,3%) se han desestimado y en 200 casos (13,2%) se ha llegado a un acuerdo entre las partes. (93 casos están pendientes a 31/12/2007).

En cuanto al Defensor del Cliente y del Partícipe, durante el ejercicio 2007 ha intervenido en 315 reclamaciones (45 menos que en el ejercicio anterior), admitiendo a trámite 221, de las que 47 (21,3%) se han solucionado atendiendo parcial o totalmente a las peticiones del reclamante, en 112 (50,7%) se ha desestimado la reclamación y en 31 casos (14,0%) se ha llegado a un acuerdo entre las partes. (31 casos están pendientes a 31/12/2007).

Cabe destacar, por tercer año consecutivo, el descenso registrado en el número de reclamaciones recibidas en el conjunto de las dos instancias, consecuencia, en parte, de 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 2007, a 2.822.

El detalle por grandes grupos de categorías es el siguiente:

	2003	2004	2005	2006	2007
Directivos	63	85	81	79	79
Jefes y Titulados	518	629	635	628	622
Administrativos y Comerciales	1.608	2.084	2.067	2.096	2.083
Subalternos	57	32	41	33	38
TOTAL	2.246	2.830	2.824	2.836	2.822

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

	2005	2006	2007
En Oficinas Centrales	835	856	844
En Centros de Suscripción	121	118	108
En Centros de Siniestros	490	478	466
En Centro Administrativo Contable y Atención Telefónica	135	143	146
En el Territorio	1.243	1.241	1.258
TOTAL	2.824	2.836	2.822

Otros datos de interés se muestran en el siguiente cuadro:

	2005	2006	2007
% Número de empleadas - Mujeres, s/total	38,9%	39,5%	40,1%
% Número de empleados - Hombres, s/total	61,1%	60,5%	59,9%
% Empleados a jornada partida	90,8%	91,4%	97,9%
% Empleados con horario flexible	64,5%	64,3%	71,2%

● 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 2007 son los siguientes:

Nº de cursos impartidos a los empleados	668
Presenciales	84%
Blended	2%
On-line	14%
Según su contenido:	
Técnica Aseguradora, Procesos Internos	27%
Ramos, Productos	13%
Informática / Ofimática	7%
Economía / Finanzas / Temas Legales	11%
Habilidades, Management, RRHH	10%
Idiomas	7%
Comercial y Marketing	9%
Atención al Cliente	4%
Prevención de Riesgos Laborables	10%
Otros	2%
Nº horas de formación totales	73.082
Nº horas de formación media por empleado y año	27,24
Participantes	6.277
Distribución según su edad:	
De 25 a 35 años	28%
De 35 a 45 años	33%
Más de 45 años	39%

POLÍTICA CULTURAL Y MEDIOAMBIENTAL

El Grupo, a través de las distintas entidades, y en especial a través de la Fundación Jesús Serra, 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.

El Grupo, consciente de su responsabilidad en la conservación del medioambiente, plantea todas sus actividades teniendo en cuenta la minimización de los residuos, el uso de materiales biodegradables, el uso de papel reciclado, así como la optimización del consumo energético entre otros objetivos de sostenibilidad.

En esta misma línea 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

El Grupo entiende que la inversión continua en nuevas tecnologías es clave para la obtención de ventajas competitivas, por lo que sigue 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, así como a la adopción de la tecnología IP de telecomunicaciones.

Por otra parte, el Grupo continua rediseñando 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 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.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Integración de los negocios entre Atradius N.V. y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, e incremento de la participación en Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.

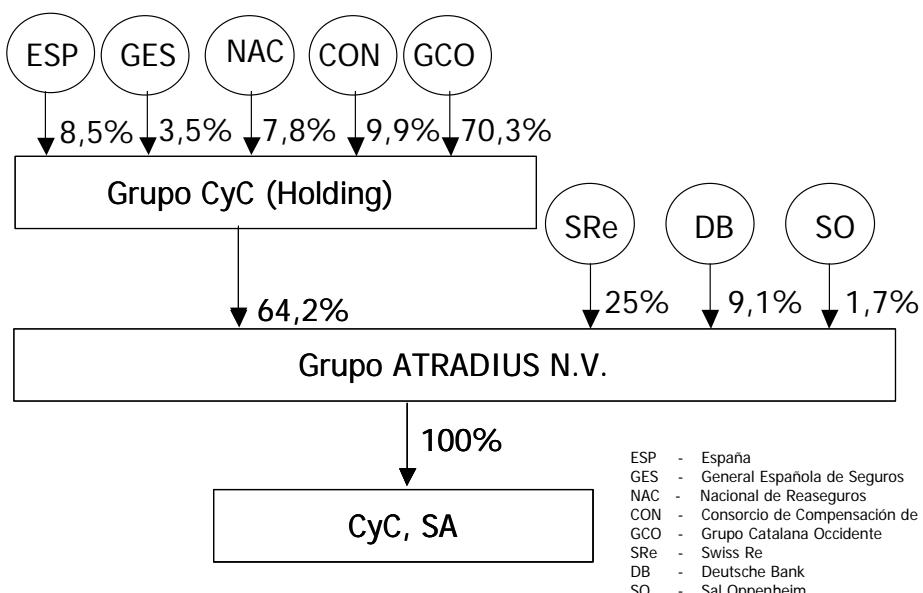
Con fecha 25 de enero de 2008 se ha procedido a la ejecución del Acuerdo de Integración ('Combination Agreement') suscrito en fecha 2 de abril de 2007 por Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución (Crédito y Caución), Atradius N.V. y la totalidad de los accionistas de ambas sociedades.

La integración de estas compañías, que se ha llevado a cabo una vez satisfechas las condiciones suspensivas establecidas en el *Combination Agreement*, se ha ejecutado mediante la aportación de la totalidad de las acciones de Crédito y Caución propiedad de Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L. a Atradius N.V. en contraprestación de la emisión por Atradius, y la simultánea suscripción por la anterior sociedad, de 22.522.142 acciones nuevas de Atradius N.V. que han sido valoradas a 20,65 € cada una. Como resultado de esta operación, Atradius N.V. es el nuevo accionista único de Crédito y Caución. A su vez, Grupo Crédito y Caución aumenta su participación en Atradius N.V. hasta un 64,25% de su capital social.

Por otra parte, el 12 de febrero de 2008 se procedió a la ejecución del contrato de compraventa de participaciones sociales de Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L. ("Grupo CyC"), suscrito en fecha 2 de enero de 2008, mediante el otorgamiento de la oportuna escritura pública. En virtud de dicha escritura pública, Consorcio de Compensación de Seguros ("CCS"), como consecuencia del ejercicio de su derecho de separación, ha vendido al resto de socios de Grupo CyC 5.634 participaciones sociales representativas del 31,3% del capital social de Grupo CyC, por un importe de 397 millones de euros. Como resultado de dicho proceso, GCO ha adquirido 4.889 participaciones sociales del Grupo CyC, por un precio total de 344.503.531,67 euros, es decir un 27,16% de su capital social, que sumado a su participación hasta la fecha, supone que GCO ostenta la titularidad del 70,34% de Grupo CyC, titular a su vez del 64,25% de Atradius N.V.

Grupo Catalana Occidente ha pasado a tener, tras la materialización de esta reestructuración accionarial y a través del control de Grupo Crédito y Caución, la capacidad para dirigir las políticas financieras y de explotación de Atradius N.V. con el fin de obtener los beneficios del nuevo negocio integrado.

Tras esta reorganización empresarial, la participación del Grupo en las diferentes entidades es la que sigue:



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS		% Var.			
ATRADIUS NV (antes de incorporar CyC S.A.)		2.005	2.006	2.007	07-06
A INGRESOS					
PRIMAS ADQUIRIDAS (Dir + Acept)	MM. €	1.058,8	1.076,5	1.148,6	6,7
B PATRIMONIO NETO					
TOTAL PATRIMONIO NETO	MM. €	605,1	690,2	854,0	23,7
C PROVISIONES TÉCNICAS					
	MM. €	1.277,4	1.349,7	1.232,1	-8,7
D PATRIMONIO PROPIO					
NO COMPROMETIDO	MM. €	1.246,0	1.667,0	1.975,7	18,5
E RESULTADO					
	MM. €	82,3	105,3	164,2	55,9
F RATIO COMBINADO					
% Coste Técnico	%	51,8	45,0	39,9	-5,1
% Gasto	%	40,8	39,0	38,5	-0,5
% RATIO COMBINADO	%	92,6	84,0	78,4	-5,6

PERSPECTIVAS PARA EL 2008: Estrategia y Objetivos.

La incorporación de Atradius, en el ejercicio 2008, al Grupo Catalana Occidente, abre una serie de expectativas de desarrollo internacional a medio y largo plazo que están siendo evaluadas con el fin de incorporarlas en la estrategia global del Grupo.

En el mercado local español el Grupo Catalana Occidente ostenta, al cierre del 2007, el 5º lugar en el ranking de grupos aseguradores. El objetivo en este mercado es reforzar la imagen de empresa solvente y líder en la cobertura de todo tipo de riesgos dentro de nuestro mercado objetivo de particulares y PYME a la vez que genuinamente aseguradora.

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.

Dichas directrices anuales van encaminadas un año más a la consecución de crecimiento interno y la mejora de la competitividad, 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 2008, potencian los objetivos marcados en ejercicios anteriores y se centran en los siguientes aspectos:

- 1.- Seguir mejorando nuestra capacidad de captación y desarrollo de nuevos agentes, fijándonos metas que supongan un reto para toda la organización.
- 2.- Estimular la actividad comercial, focalizándose en los productos que generen mayor valor añadido para el Grupo, sin perder de vista las necesidades de nuestros asegurados y agentes, a la hora de la adaptación constante de nuestros productos.
- 3.- No cesar de controlar nuestros márgenes técnicos conjugando los objetivos de rentabilidad de los productos con los de competitividad de nuestra oferta.
- 4.- Proseguir con el esfuerzo en la contención del gasto, en la línea de lo realizado en ejercicios anteriores, si bien se enfatizará el aprovechamiento de las economías de escala generadas por el constante incremento del tamaño del Grupo producido en los últimos ejercicios. Una herramienta de mejora continua de los procesos de negocio sigue siendo la incorporación de nuevas tecnologías, que seguirá siendo potenciada como fuente de generación de ventajas competitivas tanto en el área comercial como en el control de gastos y costes técnicos.
- 5.- Asegurar el mantenimiento de los actuales niveles de solvencia, con la incorporación de nuevas técnicas de control y de gestión de riesgos.

NORMATIVA Y LEGISLACIÓN

NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

Se describen seguidamente las Normas Internacionales de Información Financiera 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. El fondo de comercio surgido de la adquisición de Seguros Bilbao se amortiza en 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 / IFRS 7 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 registrarse a través de fondos propios.

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 práctica 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 493,4 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 2007, se han introducido cambios y reinterpretaciones de NIIF's anteriormente publicadas, de entre las que cabe destacar la modificación a la IAS 1 de Presentación de Estados Financieros, que indica la información a revelar sobre el capital referida a los objetivos, políticas y procesos para la gestión de dichos capitales.

FECHAS DE APLICACIÓN

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

Las NIC's 32, 39 y la NIIF 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

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

COTIZACIÓN (euros por acción)

Inicial	27,70 €	1/01/2007
Mínima	22,56 €	20/11/2007
Máxima	34,65 €	11/04/2007
Cierre ejercicio	22,91 €	31/12/2007
Media	28,03 €	Ejercicio 2007

RATIOS BURSÁTILES

PER (cotiz. 31/12/2007 / beneficio atribuido por acción)	11,7	31/12/2007
Rentabilidad (Dividendo 2007 / precio, %)	2,1%	31/12/2007
Rentabilidad (Dividendo 2007 / cotización media)	1,7%	Ejercicio 2007
Pay-Out (Dividendo 2007 / beneficio atribuido 2007, %)	24,5%	Ejercicio 2007

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

ROE (Beneficios atribuidos 2007/ fondos propios medios 2007, %)	24,0%	Ejercicio 2007
ROE (Beneficios atribuidos 2007 / fondos propios 12/2007, %)	22,2%	31/12/2007

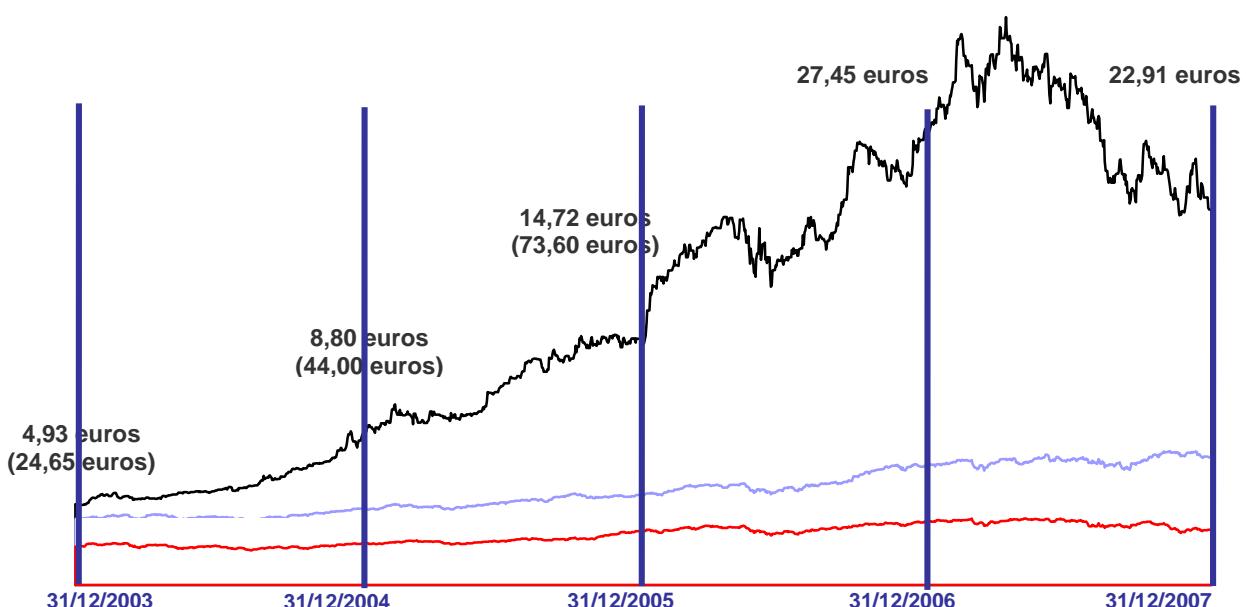
OTROS DATOS (en euros)

Nº acciones	120.000.000	31/12/2007
Valor nominal de la acción	0,30 €	31/12/2007
Contratación media diaria (nº acciones)	152.868	01/01/2007 - 31/12/2007
Contratación media diaria (miles euros)	4.250.003	01/01/2007 - 31/12/2007
Dividendo por acción	0,48 €	31/12/2007

□ CATALANA OCCIDENTE

□ IBEX

□ DOW JONES EUROPE STOXX INSURANCE



AUDITORÍA

En la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante del Grupo Consolidado, celebrada el 31 de mayo de 2007, se acordó entre otros la prórroga, como auditores de la Sociedad Individual y del Grupo Consolidado, de DELOITTE, S.L., para el ejercicio 2007.

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 del 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 2007, 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)

ACTIVO	31.12.2006 (*)	31.12.2007
A) ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 6.a)	148.841	159.863
I. Fondo de comercio de consolidación	121.876	133.637
II. Otros activos intangibles	26.965	26.226
B) INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6.b)	244.282	217.578
I. Inmuebles de uso propio	210.001	182.686
II. Otro inmovilizado material	34.281	34.892
C) INVERSIONES	4.473.945	4.517.369
I. Inversiones inmobiliarias (Nota 6.b)	131.813	162.584
II. Inversiones financieras: (Nota 6.c y 6.i)		
1. Inversiones financieras a vencimiento		
2. Inversiones financieras disponibles para la venta		
Renta variable	560.588	594.498
Renta fija	2.634.628	2.584.462
Otros activos	398.636	369.387
Provisiones (a deducir)	-	-
3. Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	198.445	181.566
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 6.d)	507.720	577.393
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	515	971
V. Otras inversiones (préstamos y cuentas a cobrar) (Nota 6.c)	41.600	46.508
D) INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN (Nota 6.e)	371.017	418.225
E) PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCN. (Nota 6.i)	296.626	313.332
F) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 6.f)	14.004	12.586
G) CRÉDITOS	297.692	336.438
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro (Nota 6.g)	128.140	133.653
II. Créditos por operaciones de reaseguro (Nota 6.g)	5.578	6.418
III. Créditos fiscales (Nota 6.f)	14.553	3.986
IV. Créditos sociales y otros (Nota 6.h)	149.421	192.381
H) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	828.912	1.078.129
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	106.604	109.881
I. Primas devengadas y no emitidas	17.173	17.884
II. Comisiones y otros gastos de adquisición	89.431	91.997
J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		
TOTAL ACTIVO	6.781.923	7.163.401

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

Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2006 (*)	31.12.2007
A) PATRIMONIO NETO	1.343.218	1.533.909
I. Capital social desembolsado	36.000	36.000
II. Reservas	473.603	629.690
III. Menos: Acciones propias	12.234	17.823
IV. Reservas por ajustes de valoración y diferencias de conversión	236.412	201.627
V. Reservas por pensiones	(4.202)	(7.093)
VI. Resultados retenidos		
1. Resultados ejercicio anteriores pendientes de aplicación		
2. Resultados del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	191.389	234.719
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	58.126	56.676
3. Menos: Dividendos a cuenta	18.240	21.840
Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (Nota 6.j)	902.728	1.055.280
Intereses minoritarios (Nota 6.k)	440.490	478.629
C) PROVISIONES TÉCNICAS (Nota 6.l)	4.492.762	4.627.351
I. Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	553.906	567.390
II. Provisiones de seguros de vida (Nota 6.n)	2.723.055	2.782.815
III. Provisiones para prestaciones	1.196.682	1.255.015
IV. Provisiones para participación en beneficios y para extornos	7.096	6.247
V. Otras provisiones técnicas	12.023	15.884
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES (Nota 6.e)	371.017	418.225
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 6.m)	78.427	88.389
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURO CEDIDO Y RETROC.	52.282	57.116
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 6.f)	194.026	171.506
H) DEUDAS	236.881	251.857
I. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro (Nota 6.g)	40.584	42.252
II. Deudas por operaciones de reaseguro (Nota 6.g)	9.820	9.055
III. Deudas fiscales (Nota 6.f)	58.610	60.063
IV. Otras deudas (Nota 6.h)	127.867	140.487
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	13.310	15.048
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	6.781.923	7.163.401

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.d) de la Memoria.
Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	(Cifras en Miles de Euros)	
	Ejercicio 2006 (*)	Ejercicio 2007
I. Primas emitidas del negocio directo	1.936.157	2.035.520
Primas emitidas del reaseguro aceptado	5.331	9.129
II. Primas imputadas netas de reaseguro	1.695.836	1.799.924
III. Otros ingresos netos de gastos	14.208	20.939
IV. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	1.103.728	1.214.410
V. Variación de otras provisiones técnicas	198.941	134.207
VI. Gastos de explotación netos	406.270	418.026
VII. Ingresos netos de las inversiones	221.013	270.154
VIII. Resultado de participaciones en capital minoritarias (asociadas)	53.770	72.872
IX. Plusvalías o (minusvalías) no realizadas de las inversiones	28.463	-21.803
X. Resultado ordinario (Nota 6.n)	304.351	375.443
XI. Resultados obtenidos de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	-
XII. Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	304.351	375.443
XIII. Impuestos sobre beneficios de operaciones continuadas (Nota 6.f)	54.836	84.048
XIV. Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	249.515	291.395
XV. Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-	-
XIII. Resultado del ejercicio	249.515	291.395
Resultado atribuido a socios externos (Nota 6.k)	58.126	56.676
Resultado atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (Nota 6.j)	191.389	234.719
Beneficio básico y diluido por acción (**)	1,6196	1,9896

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

(**) Importe en Euros.

Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2007.

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE 2007

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	SEGMENTO NO VIDA	SEGMENTO VIDA	SEGMENTO OTROS	TOTAL
A) ACTIVOS INTANGIBLES	86.301	40.131	33.431	159.863
I. Fondo de comercio	86.301	40.131	7.205	133.637
II. Otros activos intangibles	-	-	26.226	26.226
B) INMOVILIZADO MATERIAL	123.871	46.275	47.432	217.578
I. Inmuebles de uso propio	123.871	46.275	12.540	182.686
II. Otro inmovilizado material	-	-	34.892	34.892
C) INVERSIONES	1.476.945	2.405.089	635.335	4.517.369
I. Inversiones inmobiliarias	63.805	76.267	22.512	162.584
II. Inversiones financieras	-	-	-	-
1. Inversiones financieras a vencimiento	1.392.410	2.126.475	29.482	3.548.347
2. Inversiones financieras disponibles para la venta	-	181.566	-	181.566
3. Inversiones financieras de negociación	-	20.728	536.853	577.393
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	19.812	53	-	971
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	918	-	-	46.508
V. Otras inversiones	-	-	-	46.508
D) INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO	-	418.225	-	418.225
E) PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCN.	308.032	5.300	-	313.332
F) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-	12.586	12.586
G) CRÉDITOS	126.275	-	210.163	336.438
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	126.275	-	7.378	133.653
II. Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	6.418	6.418
III. Créditos fiscales	-	-	3.986	3.986
IV. Créditos sociales y otros	-	-	192.381	192.381
H) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	688.283	835.743	(445.897)	1.078.129
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	105.877	2.141	1.863	109.881
TOTAL ACTIVO	2.915.584	3.752.904	494.913	7.163.401

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGMENTO NO VIDA	SEGMENTO VIDA	SEGMENTO OTROS	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	1.029.903	452.327	51.679	1.533.909
I. Capital suscrito	18.000	18.000	-	36.000
II. Reservas	314.845	314.845	-	629.690
III. Menos: Acciones propias	(8.912)	(8.911)	-	(17.823)
IV. Reservas por ajustes de valoración	100.813	100.814	-	201.627
V. Reservas por pensiones	(3.546)	(3.547)	-	(7.093)
VI. Resultados retenidos	-	-	-	-
1. Resultados del ejercicio	190.484	27.392	73.519	291.395
2. Resultados del ejercicio atribuible a socios externos	(56.481)	(195)	-	(56.676)
3. Menos: Dividendos a cuenta	-	-	(21.840)	(21.840)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante	555.203	448.398	51.679	1.055.280
Intereses minoritarios	474.700	3.929	-	478.629
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	1.791.218	2.836.133	-	4.627.351
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES DE LA INVERSIÓN	-	418.225	-	418.225
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	-	45.416	42.973	88.389
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURÓ CEDIDO Y RETROC.	56.378	738	-	57.116
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-	171.506	171.506
H) DEUDAS	23.102	-	228.755	251.857
I. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	23.102	-	19.150	42.252
II. Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	9.055	9.055
III. Deudas fiscales	-	-	60.063	60.063
IV. Otras deudas	-	-	140.487	140.487
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	14.983	65	-	15.048
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.915.584	3.752.904	494.913	7.163.401

Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación consolidado por segmentos a 31 de diciembre de 2007.

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	SEGMENTO VIDA	SEGMENTO OTROS	TOTAL
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	4.473.845
I. Inversiones inmobiliarias	51.775	78.293	1.744	131.812
II. Inversiones financieras	-	-	-	-
1. Inversiones financieras a vencimiento	1.436.725	2.127.520	29.607	3.593.852
2. Inversiones financieras disponibles para la venta	-	198.445	-	198.445
3. Inversiones financieras de negociación	-	-	-	-
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	18.622	18.255	469.844	507.721
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	470	45	-	515
V. Otras inversiones	-	-	41.600	41.600
D) INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO		371.017		371.017
E) PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCN.	291.874	4.752		296.626
F) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS			14.004	14.004
G) CRÉDITOS	82.754	1.560	213.378	287.692
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	82.754	1.560	43.826	128.140
II. Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	5.578	5.578
III. Créditos fiscales	-	-	14.553	14.553
IV. Créditos sociales y otros	-	-	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 ACTIVO	2.732.287	3.577.495	472.141	6.781.923

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGMENTO NO VIDA	SEGMENTO VIDA	SEGMENTO OTROS	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	931.022	383.221	28.975	1.343.218
I. Capital suscrito	18.000	18.000	-	36.000
II. Reservas	236.801	236.802	-	473.603
III. Menos: Acciones propias	(6.117)	(6.117)	-	(12.234)
IV. Reservas por ajustes de valoración	118.206	118.206	-	236.412
V. Reservas por pensiones	-	(4.202)	-	(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)	-	(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		440.490
B) PASIVOS SUBORDINADOS				-
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		371.017		371.017
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		46.770	31.657	78.427
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURÓ CEDIDO Y RETROC.	51.011	1.271		52.282
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS			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	-	-	9.820	9.820
III. Deudas fiscales	-	-	58.610	58.610
IV. Otras deudas	-	-	127.867	127.867
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	13.256	54		13.310
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.732.287	3.577.495	472.141	6.781.923

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

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 2006 (*)	Ejercicio 2007
SEGUROS NO VIDA		
Primas emitidas del negocio directo	1.428.324	1.492.908
Primas emitidas del reaseguro aceptado	5.153	8.925
Primas imputadas netas de reaseguro	1.193.522	1.262.576
Otros ingresos técnicos netos de gastos	26.665	21.304
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	706.694	757.952
Variación de otras provisiones técnicas	1.557	3.058
Gastos de explotación netos	345.861	355.024
Resultado Técnico Seguros No Vida	166.075	167.846
Ingresos netos de las inversiones	58.614	75.239
Resultado de participaciones minoritarias	1.576	2.342
Margen financiero Seguros No Vida	60.190	77.581
Resultado técnico- financiero de Seguros No Vida	226.265	245.427
Resultado del negocio de no Vida	226.265	245.427
SEGUROS VIDA		
Primas emitidas del negocio directo	507.833	542.612
Primas emitidas del reaseguro aceptado	178	205
Primas imputadas netas de reaseguro	502.314	537.348
Otros ingresos técnicos netos de gastos	406	2.045
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	397.034	456.458
Variación de otras provisiones técnicas	197.384	131.149
Gastos de explotación netos	60.409	63.002
Ingresos netos de las inversiones	143.356	166.745
Resultado de participaciones minoritarias	791	1.566
Plusvalías o (minusvalías) no realizadas de las inversiones	28.463	(21.803)
Resultado técnico- financiero de Seguros Vida	20.503	35.292
Resultado del negocio de Vida	20.503	35.292
OTRAS ACTIVIDADES		
Ingresos por otras actividades	3.654	6.472
Gastos de otras actividades	16.517	8.882
Ingresos netos de las inversiones	19.043	28.170
Resultado de participaciones minoritarias	51.403	68.964
Resultado de explotación de otras actividades	57.583	94.724
Resultado de otras actividades	57.583	94.724
Resultado antes de impuestos	304.351	375.443
Impuestos sobre beneficios	54.836	84.048
Resultado del ejercicio	249.515	291.395
Resultado atribuido a socios externos	58.126	56.676
Resultado atribuido a los accionistas de la sociedad dominante	191.389	234.719

(*) 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 7 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2007.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Cifras en Miles de Euros)

	Capital Social desembolsado	Reservas								Total Reservas	(Acciones Propias)	Ingresos y Gastos reconocidos			Total 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				
Saldos Patrimonio Neto a 1 de enero de 2006	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
Ingresos y Gastos Reconocidos ejercicio 2006												43.066	(4.202)	-	38.864	-	4.500	43.364
Resultado neto del ejercicio 2006												-	-	191.389	191.389	-	58.126	249.515
Total Ingresos y Gastos reconocidos ejercicio 2006												43.066	(4.202)	191.389	230.253	-	62.626	292.879
Distribución del resultado del ejercicio 2005						3.383	96.108	2.673	-	20.547	122.711	-	-	-	(137.591)	14.880	-	-
Dividendos a cuenta (pagados)						(6.720)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.120)	-	(33.120)
Distribución de reservas voluntarias						(5.145)	-	-	-	5.145	883	883	-	-	-	-	-	(6.720)
Resultado neto negociación acciones propias						-	-	-	-	-	(5.145)	-	-	-	-	-	-	883
Variación en acciones propias						-	-	-	-	-	4.291	4.291	-	(4.291)	-	-	-	(5.145)
Reclasificaciones entre reservas						-	-	-	-	-	4.219	4.219	-	-	-	(4.291)	-	-
Cambios en el perímetro de consolidación y valoración inversiones puestas en equivalencia						-	-	4.219	-	-	5.625	4.219	-	-	-	-	-	4.219
Cambios en el perímetro de consolidación y otros						-	(14.491)	-	-	-	(8.866)	-	-	-	-	-	113.497	104.631
Saldos Patrimonio Neto a 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)	191.389	423.599	(18.240)	440.490	1.343.218
Ingresos y Gastos Reconocidos ejercicio 2007												34.785	(2.891)	-	(37.676)	-	(12.964)	(50.640)
Resultado neto del ejercicio 2007												-	-	234.719	234.719	-	56.676	291.395
Total Ingresos y Gastos reconocidos ejercicio 2007												(34.785)	(2.891)	234.719	197.043	-	43.712	240.755
Traspaso Reserva de Revalorización RD Ley 7/1996						(39.795)	-	39.795	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2006 (pagados)						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.760)	-	(29.760)
Distribución del resultado del ejercicio 2006						16.879	72.814	39.842	-	13.854	143.389	-	-	(191.389)	(191.389)	48.000	-	-
Reclasificaciones entre reservas						-	24.912	113	-	(25.025)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2007 (pagados sociedad dominante)						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.840)	-	(21.840)
Dividendos filiales (pagados)						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.607)	(6.607)
Variación en acciones propias						(5.589)	-	-	5.589	-	-	(5.589)	-	-	-	-	-	(5.589)
Valoración inversiones puestas en equivalencia						-	-	945	-	-	945	-	-	-	-	-	-	945
Cambios en el perímetro de consolidación y otros						-	11.176	577	-	-	11.753	-	-	-	-	-	1.034	12.787
Saldos Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2007	36.000	1.594	-	7.212	112.651	344.548	61.320	17.823	84.542	629.690	(17.823)	201.627	(7.093)	234.719	429.253	(21.840)	478.629	1.533.909

Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Estado de cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2007.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(Cifras en Miles de Euros)

Flujos de efectivo de las actividades de explotación	Ejercicio 2006 (*)		Ejercicio 2007	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Actividad aseguradora				
Primas cobradas	1.936.157	-	2.035.520	-
Prestaciones y gastos pagados	-	1.186.236	-	1.326.124
Pagos de comisiones y otras retribuciones a mediadores	-	227.910	-	247.323
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	135.323	-	137.363
Pagos por otros gastos de explotación	-	86.643	-	82.805
Remesas recibidas de los coaseguradores	-	-	-	-
Remesas efectuadas a los coaseguradores	-	-	-	-
Remesas recibidas de los reaseguradores	186.590	-	207.603	-
Remesas efectuadas a los reaseguradores	-	219.312	-	232.810
Remesas efectuadas a los cedentes	-	1.132	-	971
Remesas recibidas de los cedentes	5.331	-	9.130	-
Otras actividades de explotación				
Ingresos por otras actividades	3.654	-	6.472	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	5.901	-	4.740
Gastos por otras actividades	-	10.616	-	4.142
Pago o devolución cuota Impuesto sobre Sociedades	-	54.836	-	84.048
Incremento / decremento en los activos de explotación	-	37.461	-	82.851
Incremento / decremento en los pasivos de explotación	7.287	-	14.976	-
	2.139.019	1.965.370	2.273.701	2.203.177
Flujos netos de efectivo por actividades de explotación	173.649		70.524	
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Adquisición de inmovilizado	-	21.024	-	19.161
Enajenaciones de inmovilizado	150	-	326	-
Adquisición de inmuebles	-	2.395	-	90
Inversión en obras y construcciones	-	9.198	-	11.001
Enajenaciones de inmuebles	3.662	-	650	-
Ingresos inversiones materiales	19.807	-	20.630	-
Ingresos financieros por intereses recibidos	237.693	-	288.247	-
Ingresos financieros por dividendos percibidos	19.644	-	17.517	-
Otros ingresos financieros	2.671	-	-	-
Realizaciones financieras netas	23.447	-	47.923	-
Gastos de inversiones materiales	-	6.387	-	8.247
Gastos financieros por intereses satisfechos	-	-	-	-
Otros gastos financieros	-	19.461	-	15.713
Inversión en empresas grupo, asociadas y participadas	-	279.307	-	24.679
Otras inversiones financieras	1.678.373	1.688.226	586.139	653.364
Dividendos percibidos de empresas grupo, asociadas y participadas	1.734	-	1.116	-
Realizaciones financieras no ordinarias	-	-	-	-
	1.987.181	2.025.998	962.548	732.255
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	-38.817		230.293	
Flujos de efectivo de las actividades de financiación				
Dividendos pagados a los accionistas	-	39.840	-	51.600
Compra-venta de acciones propias	-	-	-	-
		39.840		51.600
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	-	39.840		51.600
Variación de efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio	94.992		249.217	
EVOLUCION DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO DURANTE EL EJERCICIO				
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del ejercicio	733.920		828.912	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	828.912		1.078.129	
Variación de tesorería durante el ejercicio	94.992		249.217	

(*) 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 7 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de tesorería consolidado correspondientes al ejercicio 2007.

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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Cifras en Miles de Euros)

	Ingresos y Gastos reconocidos			Total (excluyendo intereses minoritarios)	Intereses minoritarios	Total
	Ajustes al Patrimonio por valoración y Diferencias de cambio	Reserva de pensiones - Pérdidas y ganancias actuariales	Resultado del ejercicio atribuido a la Dominante			
Ingresaos y Gastos Reconocidos ejercicio 2006	43.066	(4.202)	-	38.864	4.500	43.364
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)	-	(913)
Variación en las reservas por pensiones (inversiones puestas en equivalencia)	-	(3.289)	-	(3.289)	-	(3.289)
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	191.389	191.389	58.126	249.515
Total Ingresos y Gastos reconocidos ejercicio 2006	43.066	(4.202)	191.389	230.253	62.626	292.879

	Ingresos y Gastos reconocidos			Total (excluyendo intereses minoritarios)	Intereses minoritarios	Total
	Ajustes al Patrimonio por valoración y Diferencias de cambio	Reserva de pensiones - Pérdidas y ganancias actuariales	Resultado del ejercicio atribuido a la Dominante			
Ingresaos y Gastos Reconocidos ejercicio 2007	(34.785)	(2.891)	-	(37.676)	(12.964)	(50.640)
Variación en los ajustes por valoración	(44.078)	-	-	(44.078)	(12.374)	(56.452)
Incremento de los ajustes de valoración (plusvalías) por reducción tipos impositivos	12.075	-	-	12.075	237	12.312
Incremento de los ajustes de valoración (plusvalías) por inversiones puestas en equivalencia	(2.782)	-	-	(2.782)	(888)	(3.670)
Variación en las reservas por pensiones	-	(373)	-	(373)	843	470
Variación en las reservas por pensiones (inversiones puestas en equivalencia)	-	(2.518)	-	(2.518)	(826)	(3.344)
Cambios en el perímetro de consolidación y valoración inversiones puestas en equivalencia	-	-	-	-	44	44
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	234.719	234.719	56.676	291.395
Total Ingresos y Gastos reconocidos ejercicio 2007	(34.785)	(2.891)	234.719	197.043	43.712	240.755

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, elaborada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera

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

**Memoria de las cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2007**

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 cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo consolidados (de ahora en adelante, 'los estados financieros consolidados'), y forma con ellos una unidad, con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Catalana Occidente a 31 de diciembre de 2007, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio anual acabado en esta fecha.

1. Información general sobre la sociedad dominante y su actividad

1 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 ('Seguros Catalana Occidente'), 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).

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

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

La sociedad 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, 'DGSP') quien desempeña las funciones que las disposiciones vigentes atribuyen al Ministerio de Economía y Hacienda en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones.

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

Las entidades aseguradoras que dependen de Grupo Catalana Occidente, S.A. operan 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 las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. ('Seguros Bilbao') gestionan 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", y 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 asciende a 434.400 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2007 (366.310 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2006). Los ingresos brutos devengados por comisiones de gestión de los distintos fondos han ascendido durante el ejercicio 2007 a 6.414 Miles de Euros (4.886 Miles de Euros en el ejercicio 2006) y figuran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de 'Vida – Otros ingresos técnicos netos de gastos' netos de los correspondientes gastos asociados a su comercialización.

Dada la actividad a la que se dedica la sociedad dominante y sus sociedades dependientes, el Grupo 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.

1 c) Estructura interna y sistemas de distribución

Las sociedades dependientes Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, Norte hispana, 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. ('Crédito y Caución'), poseen una estructura y una red organizativa propia e independiente de la del resto de compañías 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 (Sant Cugat y Madrid), seis centros de siniestros (dos en Sant Cugat, 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 1.048 oficinas, que cubren la totalidad del territorio nacional.

Para dar un asesoramiento personal, cercano y de calidad a sus clientes, el Grupo 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 2007 asciende a 19.632 (20.863 agentes a 31 de diciembre de 2006).

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 procedió 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 figura 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.

1 d) Otra información

La totalidad de las acciones de la sociedad dominante 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 2007 era de 22,91 euros por acción (27,45 euros por acción a 31 de diciembre de 2006).

2. Bases de presentación

2 a) Normativa contable: Normas Internacionales de Información Financiera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2007, que se formulan por el Consejo de Administración de la sociedad dominante del Grupo el 27 de marzo de 2008, 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 sociedades 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, Sociedad Anónima y de cada una de las restantes sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, correspondientes al ejercicio 2007, 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 31 de mayo de 2007 la Junta General de Accionistas del Grupo aprobó las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 elaboradas conforme a las NIIF.

2 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 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 por pensiones, 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.

2 c) Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2007

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 2007, el Grupo ha adoptado las siguientes NIIF, enmiendas e interpretaciones relevantes para su operativa:

- Modificaciones a la NIC 1 – *Presentación de estados financieros*

Al aplicar estas enmiendas, el Grupo debe revelar información sobre el capital referida a los objetivos, las políticas y los procesos seguidos por el Grupo para gestionar dicho capital, junto con datos cuantitativos del mismo. Esta información se proporciona en la Nota 4 junto con la información relativa a la gestión de riesgos en el Grupo.

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 2008, entre ellas, la NIIF 8 – *Segmentos de explotación*. Esta norma ha sido publicada el 22 de noviembre de 2007 en el Boletín Oficial Europeo y reemplaza a la NIC 14 – *Información financiera por segmentos*. Según la nueva versión de la norma, los segmentos deben identificarse en función de los informes de control de gestión que son utilizados de forma interna en las compañías, en contraposición a la versión actual de la norma que se basa en el origen y la naturaleza de los riesgos y rendimientos. Asimismo, dicha norma también prevé el desglose obligatorio de nueva información, entre otra, los tipos de productos y servicios que, dentro de cada segmento, generan las principales fuentes de ingreso. La NIIF 8 se debe aplicar en los estados financieros anuales correspondientes a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2009. Adicionalmente, el Grupo tampoco ha aplicado anticipadamente la Interpretación 11 del CNIIF – *Alcance de la IFRS 2 – Transacciones de grupo y con*

acciones propias, que trata la contabilización de determinados pagos basados en acciones así como las situaciones en que dicho pago afecta a dos o más entidades de un mismo grupo.

La Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas analizarán los posibles impactos que se deriven de las anteriores normas, en especial la nueva definición de segmentos que puede ser necesaria cuando entre en vigor la NIIF 8. En todo caso, la norma no supondrá impacto cuantitativo alguno en los estados financieros consolidados del Grupo.

2 d) Comparación de la información

Los estados financieros consolidados del ejercicio 2007 se presentan de forma comparativa con los del ejercicio precedente, conforme a los requisitos establecidos por la NIC 1 – *Presentación de Estados Financieros*.

Tal y como recomienda la anterior norma NIC 1, los activos y pasivos son generalmente clasificados en el balance de situación en función de su liquidez, pero sin clasificar los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes, lo cual resulta más relevante a efectos de los grupos aseguradores. De forma similar al resto de grupos aseguradores, en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos se clasifican y presentan en función de su destino.

2 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 2007, 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.

2 e.1) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquéllas 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 y en las Notas 5 y 7 de la Memoria se facilita información sobre las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2007 y entre el periodo transcurrido entre la fecha de cierre y la de formulación de las cuentas anuales.

En el caso de la participación mantenida en Grupo Crédito y Caución, Sociedad Limitada, 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 2007. (Véase Nota 7)

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 2007 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 subepígrafes 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.

En aquellos casos en que se produce un aumento de los derechos de voto de una entidad dependiente sin pérdida de control por parte del Grupo, se calcula la diferencia entre el coste de la nueva adquisición y la porción de los activos netos adicionales adquiridos en función del valor por el cual figuraban en los registros contables consolidados. Esta diferencia se aflora, en el caso de ser positiva, como mayor importe del fondo de comercio.

2 e.2) Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa, es decir, el Grupo 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 2007				
				Balance consolidado del Grupo				
				Coste de adquisición	Valor razonable (*)	Ajustes por valoración	Capital suscrito	Dividendos abonados ejercicio 2007
SIRESA BARCELONINA, S.A.	25,00%	1997	c/ Córcega, 225, Barcelona	786	1.071	285	781	171
SIRESA CAROLUS MAGNUS, S.A.	25,00%	1998	c/ Córcega, 225, Barcelona	1.300	1.392	92	1.300	80
SIRESA CULLEREDO, S.A.	25,00%	1997	c/ Córcega, 225, Barcelona	228	186	(42)	228	-
SIRESA TARRAGONINA, S.A.	25,00%	1997	c/ Córcega, 225, Barcelona	90	120	30	74	29
SIRESA DUODECIMA CERVANTINA, S.A.	25,00%	1998	c/ Córcega, 225, Barcelona	600	531	(69)	600	-
SIRESA EUROPEA, S.A.	25,00%	1999	c/ Córcega, 225, Barcelona	195	269	74	195	58
SIRESA GIRONINA, S.A.	25,00%	1999	c/ Córcega, 225, Barcelona	258	283	25	197	43
SIRESA GRANADINA, S.A.	25,00%	2002	c/ Córcega, 225, Barcelona	451	542	91	451	74
SIRESA NOROESTE, S.A.	25,00%	2002	c/ Córcega, 225, Barcelona	553	483	(70)	398	49
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 HERNÁN CORTÉS, S.A.	25,00%	2006	c/ Córcega, 225, Barcelona	500	500	-	500	-

(*) El valor razonable se ha determinado conforme los estados financieros de estas sociedades referidos a 30 de septiembre de 2007.

En el ejercicio 2007 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.

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 su caso en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

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 practican 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 de Baqueira Beret, S.A y sus sociedades dependientes. En el caso de Atradius NV, cuya fecha de presentación de sus estados financieros consolidados es la misma que la del Grupo, este último ha procedido a integrar en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 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 2006 y el 30 de septiembre de 2007. 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 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 las Notas 5 y 7 de la Memoria se informa sobre las adquisiciones más significativas, del ejercicio 2007 así como del periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, 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.

2 f) Compensación de saldos

Sólo se compensan entre sí – y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros consolidados 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 y del estado de ingresos y gastos reconocidos, determinados conceptos se presentan compensados proporcionándose su correspondiente detalle en las diferentes Notas de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas.

2 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, 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. En la Nota 1 se detallan 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. Como consecuencia de la asignación de la inversión puesta en equivalencia en Atradius N.V. al segmento de 'Otras actividades', los segmentos de Vida y No Vida son prestamistas de este último. Por dicho motivo, el efectivo y equivalentes de efectivo del segmento de 'Otras actividades' es negativo a 31 de diciembre de 2007.

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 de la influencia significativa. 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 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 segmentos de carácter técnico.

Para el resto de ingresos y gastos no técnico-financieros que se encuentran relacionados 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.

2 h) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de sus equivalentes. 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.
- Actividades de explotación: actividades típicas de los grupos aseguradores, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en las dimensiones y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. Las operaciones con acciones propias, en el caso de producirse, se consideran como actividades de

financiación. También se consideran bajo esta categoría los pagos de dividendos realizados por la Sociedad dominante a sus accionistas.

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:

3 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 y posteriores interpretaciones sobre la misma*.

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.

3 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 assignable 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 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 se manifiesta, no pudiéndose revertir ni a finales de dicho ejercicio ni en 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.

3 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.

Carteras de contratos

En el caso de la toma del control sobre compañías aseguradoras, el Grupo distingue entre los activos intangibles asociados a los derechos y obligaciones existentes en el momento de la compra, los cuales se valoran y registran cuando representan importes relevantes para el Grupo (sería el caso, por ejemplo, del

possible reconocimiento de los márgenes implícitos de beneficio o del descuento de las provisiones técnicas de prestaciones para los siniestros ocurridos y pendientes de liquidar a la fecha de la transacción), de aquellos diferentes a los existentes en la misma fecha. En este último caso, el Grupo procede a su estimación en el caso de considerarse significativos y poderse medir de forma fiable. Si esto último no fuese posible, incrementarían el fondo de comercio de la transacción.

A 31 de diciembre de 2007 este tipo de activos intangibles no se han generado, por lo que el Grupo no dispone de importe alguno registrado en sus estados financieros consolidados (Véase Nota 7).

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.

3 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. El Grupo no capitaliza los gastos financieros asociados a estos activos, en el caso de existir.

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 (excluido el terreno)	Entre 33 y 77
Mejoras en edificios propios	10 años
Elementos de transporte	Entre 6 y 7 años
Equipos de proceso de datos	Entre 4 y 5 años
Otro inmovilizado material	Entre 5 y 10 años

En el caso de inmuebles en proceso de construcción, el Grupo empieza a amortizar los mismos una vez están en condiciones de uso.

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.

3 c) Inversiones

3 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).

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.

3 c.2) Activos financieros

3 c.2.1) 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.

3 c.2.2) Clasificación de los activos financieros

En la Nota 6.c) de la Memoria se muestran los saldos de los activos financieros a 31 de diciembre de 2007 y de 2006, 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 parte de 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 (o a través de un contribuidor), 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 2007, 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.

3 c.2.3) 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 o los precios indicados por los contribuidores.

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.

3 c.2.4) 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.

3 c.2.5) 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.

3 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'.

3 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.

3 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.

3 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.

3 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 contravалor 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.

3 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; entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no vayan a revertirse en períodos siguientes así como las derivadas de la aplicación de las 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 publicó 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 entró en vigor el 1 de enero de 2007, ha modificado, entre otras cuestiones, el tipo de gravamen en el Impuesto de Sociedades, siendo el 32,5% para los períodos impositivos iniciados a partir de dicha fecha 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 2007 han sido estimados atendiendo a los nuevos tipos de gravamen previstos.

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.

3 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.

3 i.1) 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.

3 i.2) 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 reservas 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 reserva de estabilización se centra en el ramo del seguro de crédito a través de la compañía Crédito y Caución. Dado el alto componente cíclico que presenta este ramo de crédito, la reserva 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 reserva 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, presenta sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las normas NIIF-UE, por lo que no dispone de este tipo de reserva técnica en sus estados financieros.

- 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.

Siendo los pasivos adecuados de acuerdo con los cálculos realizados a 31 de diciembre de 2007, y 2006 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 máximo que le autoriza aplicar la DGSFP.

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 compañías 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 por el artículo 31 del ROSSP, modificado por el Real Decreto 239/2007, de 19 de febrero, considerando el resultado técnico por año de ocurrencia conjuntamente del propio año de cierre y del anterior o de los cuatro años anteriores, según el ramo de que se trate.

El anterior cálculo se efectúa por cada ramo o producto comercial, entendiendo por tal la garantía concreta o el conjunto agrupado de garantías conectadas entre sí, que puedan referirse a los riesgos derivados de una misma clase de objeto asegurado. En el caso específico de los seguros de automóviles comercializados por las distintas compañías aseguradoras dependientes, el cálculo de la provisión para riesgos en curso se efectúa tomando en consideración el conjunto de las garantías cubiertas por dichos seguros.

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 compañías 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, el Grupo procede a calcular en cada cierre la provisión matemática aplicando el tipo de interés máximo aplicable publicado anualmente por parte de la DGSFP para las modalidades de seguros Universales, de forma concreta para los períodos en los que dichas modalidades garantizan un tipo de interés superior al especificado en el artículo 33.1 del ROSSP (3 o 6 meses), y para ciertas modalidades de seguros individuales y determinadas pólizas colectivas que anteriormente se trataban según el artículo 33.2^a) del Reglamento.

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 ocurridos pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

Siniestros pendientes de liquidación o pago y siniestros pendientes de declaración

Métodos estadísticos

La sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros comunicó a la DGSFP con fecha 29 de enero de 2007 la utilización de métodos estadísticos globales para el cálculo de la provisión para 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. Asimismo, con fecha 17 de diciembre de 2007 se ha solicitado la extensión del uso de dichos métodos estadísticos a los ramos de autos responsabilidad civil y autos otras garantías, así como para el ramo de

hogar con fecha de efecto contable el 31 de diciembre de 2007. El 8 de enero de 2008 esta sociedad ha recibido las debidas autorizaciones de la DGSFP.

Para estos ramos la provisión para los siniestros pendientes de liquidación o pago y para los siniestros pendientes de declaración se calcula de forma global, no realizando una separación entre ambos componentes. Para los anteriores ramos la provisión se ha calculado conforme a la mejor estimación ('best estimate') proporcionada por los cálculos actuariales internos basados tanto en técnicas deterministas como estocásticas generalmente aceptadas. A continuación se detalla la metodología y las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de dichas provisiones a 31 de diciembre de 2007:

- Se ha seleccionado el análisis Chain Ladder de pagos e incurridos (métodos deterministas) complementándose con la técnica Bootstrap (estocástica),
- El nivel de seguridad fijado ha sido del 50%, no considerándose ningún efecto por la inflación ni descuento financiero por el paso del tiempo. Los siniestros tipo punta, definidos como aquéllos cuyo coste estimado supera una determinada cuantía en función del ramo, son excluidos de la aplicación de estos métodos.
- Los pagos computados han sido considerados netos de recobros.

El incremento de la provisión de prestaciones, conforme estos cálculos, ha sido de 32.758 miles de euros para el ramo de responsabilidad civil general, de 22.470 miles de euros para el ramo de autos responsabilidad civil, de 19.329 miles de euros para el ramo de autos otras garantías y de 4.858 miles de euros para el ramo de hogar. Estos incrementos hacen referencia a la provisión para los siniestros pendientes de liquidación o pago y para los siniestros pendientes de declaración a 31 de diciembre de 2007. La provisión para los siniestros pendientes de declaración a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 19.449 miles de euros para el ramo de responsabilidad civil general, de 26.514 miles de euros para el ramo de autos responsabilidad civil, de 4.328 miles de euros para el ramo de autos otras garantías y de 3.793 miles de euros para el ramo de hogar. La sociedad dependiente realiza anualmente un contraste de la bondad de los cálculos realizados de acuerdo con los requisitos establecidos en el Reglamento.

A efectos de la deducibilidad fiscal de la provisión de prestaciones calculada mediante métodos estadísticos, por primera vez para los ramos de autos responsabilidad civil, autos otras garantías y hogar, y por segundo año consecutivo para el ramo de responsabilidad civil general, se han efectuado los cálculos para la consideración de la cuantía mínima de la provisión, de acuerdo con los requisitos establecidos por la Disposición Adicional Tercera del Real Decreto 239/2007, de 16 de febrero, por el que se modifica el ROSSP. Las diferencias entre las dotaciones efectuadas y las consideradas como gasto fiscalmente deducible en el ejercicio se han considerado diferencias temporales.

Adicionalmente, para la garantía de defensa jurídica Seguros Catalana Occidente suscribió con fecha 31 de diciembre de 2005 un contrato de reaseguro proporcional de carácter obligatorio y de tipo cuota parte con una cesión del 100% respecto esta garantía complementaria que es la más importante de las cedidas. Seguros Bilbao también dispone del mismo tipo de contrato. En este caso ambas sociedades no realizan una valoración individual de los siniestros, siendo Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros ('Depsa') quién se encarga de la gestión directa y valoración de los mismos y es la responsable de determinar tanto la siniestralidad como las provisiones para prestaciones utilizando sus propios métodos estadísticos que se aplican con la previa autorización de la DGSFP.

Valoraciones individuales

Para el resto de los siniestros pendientes de liquidación o pago de las compañías y/o ramos restantes, el importe de esta provisión se calcula en base al análisis individualizado de cada expediente, en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio.

Siniestros pendientes de declaración

En cuanto a la provisión para siniestros pendientes de declaración, excepto para los ramos en que se aplican los métodos estadísticos, se calcula en base a la experiencia de las compañías aseguradoras, tomando en consideración los costes medios y siniestros pendientes de declaración de los tres últimos años.

Gastos internos de liquidación de siniestros

En la provisión de prestaciones se incluye una estimación para gastos internos de gestión y tramitación de expedientes para afrontar los gastos internos de la Sociedad necesarios para la total finalización de los siniestros que han de incluirse en la provisión de prestaciones tanto del seguro directo como del reaseguro aceptado. 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 corregidas por la variación de la provisión de prestaciones de cada ramo. Este porcentaje se aplica sobre la provisión de prestaciones de cada ramo, una vez considerado el sistema de imputación de gastos explicado en la nota 2.d) y los sistemas de cálculo de la provisión para prestaciones que han sido expuestos anteriormente.

De forma independiente al método de valoración empleado y atendiendo a la normativa española actualmente vigente, el Grupo 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.

Por último, se detallan el resto de las principales políticas contables aplicadas por el Grupo en relación a otros activos y pasivos relacionados con los contratos de seguro diferentes a las provisiones técnicas:

Comisiones y gastos de adquisición periodificados

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.

Recobros de siniestros

Con carácter general, los créditos por recobros de siniestros sólo se contabilizan cuando su realización está suficientemente garantizada. En el caso de la sociedad Crédito y Caución, en virtud de lo establecido en el Reglamento y en la Orden Ministerial que desarrolla determinados aspectos concretos, se activa los recobros, utilizando métodos estadísticos, con ejecución de determinados requisitos y sometiendo periódicamente los cálculos realizados a la valoración de expertos independientes. El método estadístico de esta sociedad calcula el importe de los recobros estimados tomando en consideración 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 importe de los recobros estimados neto de la participación del reaseguro figura registrado en el epígrafe 'Créditos sociales y otros' del balance de situación consolidado.

Convenios entre aseguradores

Las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente y Seguros Bilbao participan en el sistema CICOS para la liquidación de determinados siniestros del ramo de automóviles (aplicación de los convenios CIDE-ASCIDE). Los créditos contra aseguradores originados en virtud de los convenios de liquidación de siniestros figuran registrados en el balance activo del Grupo bajo el concepto 'Deudores por convenios entre aseguradores' junto con el resto de saldos del epígrafe de 'Créditos fiscales y otros'.

Asimismo, las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de los convenios de liquidación de siniestros se incluyen bajo el concepto 'Provisión para pagos por convenios de liquidación' que se muestra junto el resto de provisiones en el epígrafe 'Provisiones para riesgos y gastos' del balance de situación consolidado adjunto. En cualquier caso, la provisión para prestaciones, anteriormente detallada, incluye los importes pendientes de pago a otros aseguradores en ejecución de estos convenios, cuando las compañías aseguradoras mantienen asegurado al responsable del daño.

3 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.

3 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.

3 k.1) Provisiónes para pensiones y riesgos similares

La sociedades del Grupo con compromisos por pensiones y otras obligaciones similares, más representativos son Seguros Catalana Occidente, Seguros Bilbao y Crédito y Caución.

Estas sociedades tienen compromisos por pensiones post-empleo clasificados como planes de aportación definida y planes de prestación definida, cubiertos mediante pólizas de seguro y planes de pensiones de empleo. Las otras retribuciones a largo plazo, como son los premios de permanencia, están cubiertos mediante fondos internos.

Para los planes de aportación definida, el Grupo realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin que exista la obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones de los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

En los planes de prestación definida, el importe de las prestaciones depende de uno o varios factores, como pueden ser la edad, los años de servicio y la retribución. El Grupo realiza las contribuciones necesarias a una entidad separada, pero a diferencia de los planes de aportación definida, mantiene una obligación legal o implícita de realizar nuevas contribuciones si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones de los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

De acuerdo con la NIC 19 - *Beneficios a los empleados*, el pasivo reconocido en el balance del Grupo, por los planes de prestación definida, es el valor actual de las obligaciones en la fecha a que se refieren los estados financieros, deducido el valor razonable de los activos afectos al plan. En el caso de que la diferencia fuera negativa, se reconocería un activo cuya cuantía está limitada a la capacidad de usar tal superávit para generar futuros beneficios. En el supuesto de que los activos del plan son pólizas de seguro emitidas por sociedades del mismo Grupo, no se compensan las obligaciones por pensiones con los activos afectos al plan.

Desde el 1 de enero de 2006, y de acuerdo con la opción contemplada por la enmienda a la NIC 19 - *Beneficios a los empleados*, el Grupo reconoce todas las pérdidas y ganancias actuariales de todos los planes de prestación definida fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias y se reflejan en el "estado de ingresos y gastos reconocidos" a través del concepto "Reserva de pensiones - Pérdidas y ganancias actuariales". 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 la cuantificación de las obligaciones. Con anterioridad a dicha fecha, las pérdidas y ganancias actuariales se reconocían como ingreso o como gasto del ejercicio.

Los actuarios del Grupo calculan anualmente las obligaciones derivadas de los planes de prestación definida utilizando el método denominado "unidad de cálculo proyectada" y utilizando hipótesis inseguras y compatibles entre sí. Como tasa de descuento para determinar el valor actual de las obligaciones, se utiliza el tipo de interés de bonos corporativos de elevada calidad crediticia denominados en Euros, moneda en la que se pagarán las prestaciones, y que tienen vencimientos similares a los plazos de las obligaciones relacionadas, y como edad estimada de jubilación de cada empleado, la primera a la que tiene derecho a jubilarse de acuerdo con la normativa de la Seguridad Social vigente.

Las primas de los contratos de seguro 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.

3 k.2) Otras provisiones

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

3 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:

3 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 del negocio directo 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.

3 I.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 se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

3 I.3) Siniestros pagados y variación de provisiones

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

3 I.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 y de capital

Gestión del capital

El Grupo considera como patrimonio tanto las partidas atribuidas a los accionistas de la sociedad dominante, compuestas por su Capital, las Reservas, incluyendo plusvalías no realizadas por la gestión de inversiones afectas a la cartera disponible para la venta y los resultados del ejercicio no distribuidos, como la partida correspondiente de intereses minoritarios, según el siguiente detalle (millones de euros):

	31-dic-2007	31-dic-2006
Capital	36,0	36,0
Reservas	784,6	675,3
Resultados retenidos	234,7	191,4
TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.055,3	902,7
INTERESES MINORITARIOS	478,6	440,5
TOTAL CAPITALES GESTIONADOS	1.533,9	1.343,2

Asimismo, aunque con un grado mayor de incertidumbre se consideran parte de los capitales gestionados las plusvalías no realizadas en el resto de activos, básicamente provenientes de los inmuebles, por importe de 493,4 millones de euros.

La Gestión del Capital se rige por los siguientes principios:

- Capitalización suficiente para mantener la solidez financiera, incluso ante eventos extraordinarios, con baja posibilidad de ocurrencia, pero elevado impacto económico.
- Capitalización suficiente para cumplir los requisitos de Capital de Solvencia de las entidades individuales.

Pese a que las NIIF no determinan la manera de evaluar los capitales necesarios, y en tanto no se formalice el proyecto de "Solvencia II" y se disponga una nueva metodología, el Grupo ha aplicado la metodología de cálculo de capitales mínimos exigidos (cuantía mínima del margen de solvencia y cobertura de reservas) en función de los requisitos establecidos en el actual Reglamento de Seguros de la legislación española. De todas maneras, el Grupo está en proceso de implantación de un modelo de evaluación de los capitales necesarios siguiendo los criterios marcados en el último borrador de Solvencia II (QIS3), con aportación de modelos internos en la evaluación de los riesgos técnicos asociados a productos de No Vida. Dichas evaluaciones arrojan un exceso de capital superior al detectado según la metodología actualmente aplicada.

Los excesos actuales (no auditados) son los siguientes:

	(cifras en millones de euros)		
EXCESO DE MARGEN DE SOLVENCIA	2005	2006	2007
Patrimonio propio no comprometido	1.245,8	1.666,7	1.975,7
Cuantía mínima del margen de solvencia	321,5	337,5	347,2
Exceso del margen de solvencia	924,3	1.329,2	1.628,5
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	387,5	493,8	569,0

	(cifras en millones de euros)		
COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2005	2006	2007
Provisiones técnicas a materializar	4.377,2	4.635,0	4.816,6
Activos aptos	5.731,7	6.222,0	6.579,9
Exceso de cobertura	1.354,5	1.587,0	1.763,3

Gestión de riesgos

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.

En este ejercicio se han redefinido los riesgos en cuatro grandes grupos.

- Riesgos Técnicos del Negocio de Seguros.

Figuran separados en dos grandes subgrupos: Seguros Generales y Vida.

En lo que se refiere a Seguros Generales, el riesgo de suscripción se divide en los de insuficiencia de primas e insuficiencia de provisiones técnicas, y también incorpora la parte técnica del riesgo de reaseguro.

Por lo que concierne al Negocio de Vida se contemplan dos grupos: el de suscripción que incluye mortalidad, longevidad, incapacidad, caídas y gastos y el de obligaciones futuras derivadas de seguros de vida/ahorro con riesgo compañía.

Estos riesgos se generan en: el trámite de suscripción de pólizas, la gestión de siniestros por desviaciones de costes o de 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 Primas y/o provisiones técnicas.
 - Desarrollo de una política de diversificación del negocio, tanto entre los ramos de seguros generales como en los de vida.
 - Contratación de las necesarias coberturas de reaseguro para cubrir las 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. Las cesiones de reaseguro se dirigen a las reaseguradoras más importantes del mercado mundial, con unos ratings adecuados, en las que se pueden encontrar los necesarios niveles de solvencia, capacidad financiera y de gestión, continuidad en el negocio y servicio.
 - Seguimiento de una adecuada política de análisis del rendimiento (resultado) de pólizas, tomando las medidas precisas para evitar una elevada frecuencia de siniestralidad.
- Riesgos del Mercado Financiero.

La política de inversiones del Grupo es aprobada por el Consejo de Administración. La misma tiene en consideración la relación activo – pasivo, la tolerancia al riesgo y la liquidez de las posiciones en diferentes escenarios. Adicionalmente, se recoge de forma expresa los requisitos necesarios para la utilización de instrumentos derivados y activos financieros estructurados.

En la actualidad, el Grupo diferencia tres tipos de carteras, según correspondan al negocio asegurador de Vida, de Seguros Generales o aquéllas en las que el riesgo es asumido por el cliente.

En el caso de carteras de Vida, el objetivo es optimizar la adecuación de activos y pasivos mediante la realización de análisis ALM y verificación del cumplimiento de los requisitos legales e internos establecidos. En el caso de carteras de Seguros Generales, el objetivo es maximizar la rentabilidad obtenida en el largo plazo, mediante una adecuada diversificación de activos. Por último, las carteras en las que el riesgo es

asumido por el cliente (ya sea en contratos de seguro u otro tipo de producto financiero) se gestionan conforme a las políticas establecidas en cada caso en los condicionados o folletos informativos correspondientes.

- Riesgo de crédito. Respecto al riesgo de crédito, la política establecida se ha basado en dos principios básicos:
 - Prudencia: el rating mínimo para inversiones en renta fija es A- y cualquier inversión por debajo de esta calificación requiere aprobación expresa por parte de la Dirección General.
 - Diversificación: alta diversificación en sectores y emisores, con límites máximos de riesgo por emisor.

Seguidamente se detalla la calificación crediticia de los emisores de renta fija a 31 de diciembre de 2007:

Calificación crediticia:	Valor razonable Renta Fija
AAA	1.084.873
AA	587.420
A	866.682
BBB	125.516
NR	3.485
Total	2.667.976

El riesgo derivado de derivados de crédito que mantiene el Grupo se puede considerar como inmaterial.

- Riesgo de liquidez. En relación con el riesgo de liquidez la política del Grupo se basa en mantener saldos de tesorería suficientes para hacer frente a las eventualidades derivadas de las obligaciones asumidas con clientes. Adicionalmente, el análisis de ALM realizado en carteras de Vida permite mitigar este riesgo.

Por otro lado, es importante destacar que las inversiones financieras están realizadas en su casi totalidad en títulos cotizados en mercados organizados que permitirían la toma de medidas en caso de que se pudiera producir alguna situación de tensión de liquidez.

- Riesgo de mercado. El Grupo realiza periódicamente diferentes análisis de sensibilidad de sus carteras al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de los tipos de interés y de las bolsas. En este sentido, se realiza control mensual de las duraciones modificadas de las carteras de renta fija y, con diferente periodicidad en función del tipo de cartera, análisis Var tanto de la renta fija como de la renta variable.
- Riesgo de tipo de cambio. El Grupo mantiene exclusivamente exposición a tipo de cambio en las carteras de renta variable internacional.
- Riesgos Operacionales.

Comprende cuadro grandes grupos de riesgos, que incluyen varios subriesgos. Afectan a tecnologías de la información, recursos, marketing y otros varios donde se incluyen fraudes, errores en procesos y valoraciones, etc.

- Riesgos del entorno informático. Anualmente se realizan varias Auditorias en la que se revisan los sistemas informáticos. En este ejercicio se han efectuado sobre: control de los procesos

financiero-contables, procedimientos de subida de programas en producción, LOPD y control sobre posibles intrusiones y ataques al Sistema. En el aspecto de riesgos de daños físicos, la Entidad cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio, que se materializó en la contratación de un “Centro de Backup”, que permite una rápida recuperación frente a desastres y graves problemas del sistema informático. Cada año se efectúa un simulacro, habiéndose constatado una adecuada recuperación de los sistemas en los tiempos previstos.

- Riesgos en recursos humanos.- Anualmente se desarrolla un Plan de Formación, que se ejecuta de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan Estratégico. En lo que se refiere a las necesidades organizativas de personal, periódicamente se valoran con criterios de eficiencia, disponiendo al respecto de un adecuado sistema de selección. Los riesgos de cumplimiento normativo que en este entorno afectan a la legislación en materia de prevención de riesgos laborales, se están cumpliendo debidamente. A tal fin se efectúan las acciones precisas para garantizar la idoneidad puesto de trabajo/trabajador así como su salud laboral, destacando, en este sentido, el seguimiento continuo de la vigilancia de la salud de los trabajadores.
- Riesgos del entorno de ventas. Se consideran propios de este riesgo los de prácticas comerciales y sistemas de ventas. El control se efectúa a través de la Dirección Comercial, el departamento de Control y la Auditoría Interna. En otro aspecto el riesgo de satisfacción del cliente es evaluado por la propia Dirección Comercial.
- Riesgos de fraudes, errores en procesos, valoraciones inadecuadas y otros. Se consideran en este concepto los errores e inadecuaciones en datos, así como el fraude interno y externo. Su control se efectúa por la propia Dirección afectada y por la aplicación de sistemas de auditoría.
- Riesgos Estratégicos y de Entorno General. Agrupa los riesgos legales, tecnológicos en general, de reputación y de mercado no financiero. Para mitigarlos se cuenta con la acción de los sistemas de las propias áreas afectadas y la colaboración de Consultores Externos. En lo referente a la calidad de servicio a los clientes, el departamento de “Atención al Cliente” y el “Defensor del Cliente”, vienen actuando de acuerdo con un Reglamento establecido en base a la vigente normativa legal, tramitando y solventando las reclamaciones que les son remitidas.

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 acuerdo con el ROSSP, el Grupo ha elaborado documentos sobre “Políticas, principios y procedimientos de Control Interno y de Riesgos” y “Política de Inversiones”, así como un informe sobre la efectividad de sus procedimientos de control interno, estando pendiente su remisión por parte del Consejo de Administración a la DGSFP. De acuerdo con el contenido de este informe, en el ejercicio 2007 no se ha materializado ninguno de los anteriores riesgos de forma significativa, funcionando los sistemas establecidos para el control de riesgos de forma adecuada. De acuerdo con los plazos previstos legalmente, la fecha máxima para su remisión al Organismo Supervisor es el 10 de julio de 2008.

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

Integración de los negocios entre Atradius N.V. y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. U e incremento de la participación en Grupo Crédito y Caución, S.L.

Con fecha 22 de marzo de 2007 los accionistas de Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. ('Crédito y Caución') constituyeron la nueva sociedad denominada Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, Sociedad Limitada, mediante la aportación de la totalidad de las acciones que disponían de la primera y mediante aportación dineraria del importe restante hasta alcanzar el capital social y la prima de asunción establecidos. De acuerdo con lo anterior, la sociedad dominante ha suscrito 7.772 acciones de la nueva compañía, correspondientes a una participación del 43,18% de su capital social, la misma que disponía en Crédito y Caución.

Con fecha 2 de abril de 2007 la anterior sociedad Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L. (en adelante, 'Grupo Crédito y Caución') junto con Crédito y Caución, la sociedad de nacionalidad holandesa Atradius N.V. y el resto de accionistas de estas dos sociedades, suscribieron un acuerdo vinculante denominado *Combination Agreement* por el que se comprometían a realizar las actuaciones necesarias para integrar los grupos Crédito y Caución y Atradius N.V. En virtud de dicho acuerdo, la integración va a realizarse mediante la aportación de la totalidad de las acciones de Crédito y Caución propiedad de Grupo Crédito y Caución a Atradius N.V. en contraprestación por la emisión por Atradius N.V., y la simultánea suscripción por Grupo Crédito y Caución, de 22.522.142 acciones nuevas de Atradius.

Igualmente, las partes del anterior acuerdo se comprometieron a realizar determinadas actuaciones previas, entre las que destacan la transmisión a Grupo Crédito y Caución de las acciones de Atradius N.V. que en el momento del acuerdo eran propiedad de la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente y de Crédito y Caución. En este sentido, con fecha 28 de diciembre de 2007 Seguros Catalana Occidente ha vendido las 15.999.999 acciones de Atradius N.V. que poseía a Grupo Crédito y Caución al precio de 18,38 euros por acción. Esta enajenación ha generado a la anterior sociedad un beneficio por realización de 51.224 miles de euros, el cual ha sido eliminado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La ejecución de la integración está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, entre ellas, la obtención de las correspondientes autorizaciones y declaraciones de no oposición, expresas o presuntas, por parte de las autoridades competentes en materias de seguros y de competencia. El cumplimiento de estas condiciones suspensivas se ha producido en el mes de enero de 2008. (Véase Nota 7).

Dentro del mismo marco de la integración, con fecha 2 de abril de 2007 las anteriores partes, junto con la Sociedad, suscribieron un nuevo acuerdo de accionistas. El objetivo de este acuerdo es gobernar la relación entre las diferentes partes, o entre ellas individualmente en su rol como accionistas de Atradius N.V. Asimismo, también se establecen otros extremos como: determinadas opciones de compra y venta a favor de la Sociedad sobre las acciones de Atradius N.V. propiedad del resto de accionistas, la forma de elección de los consejeros y la composición inicial del Consejo de Administración, las restricciones establecidas en la transferencia de las acciones, la cooperación de las partes para llevar a cabo una futura Oferta Pública, así como las representaciones y garantías de cada una de las diferentes partes del acuerdo. El acuerdo tomará efectos una vez se haya ejecutado la escritura notarial de ampliación de capital de Atradius N.V. (véase Nota 7).

Adicionalmente, la sociedad dominante tomó conocimiento en la Junta General de Socios de Grupo Crédito y Caución, de fecha 24 de mayo de 2007, de la decisión del socio Consorcio de Compensación de Seguros ('Consorcio') de ejercer su derecho de separación sobre un 31,3% de su capital social. Asimismo la sociedad dominante manifestó su interés de adquirir las participaciones objeto del derecho de separación, de realizar una oferta vinculante de adquisición y de ejercer, por consiguiente, su derecho de adquisición preferente en el caso de que todos o algunos de los restantes socios de Grupo Crédito y Caución decidieran ejercitar su derecho de venta de las participaciones sociales.

Definidas las condiciones concretas del procedimiento para el ejercicio del derecho de separación, de acuerdo con lo previsto en los estatutos sociales de Grupo Crédito y Caución, en el mes de diciembre de 2007 ha quedado fijado el valor razonable de las participaciones sociales transmitidas en 397.000 miles de euros. Una vez finalizado el plazo de ejercicio de los derechos de acompañamiento y de adquisición preferente, y tras la

materialización de las compra-ventas pertinentes, el Grupo dispondrá de una participación del 70,34% sobre el capital social de Grupo Crédito y Caución, correspondiéndole 4.889 acciones consecuencia del derecho de separación.

La compra-venta se ejecutará una vez obtenidas las autorizaciones o declaraciones de no objeción por parte de las autoridades e instituciones que corresponda, estando las mismas pendientes a 31 de diciembre de 2007 (Véase Nota 7).

En el ejercicio 2006, la sociedad dominante adquirió la parte proporcional que le correspondió de la venta realizada por Crédito y Caución respecto las acciones propias que mantenía en autocartera así como suscribió la ampliación de capital realizada por la anterior compañía alcanzando un porcentaje de participación total del 43,18% a 31 de diciembre del 2006. Asimismo, en dicho ejercicio también se materializaron unos acuerdos a través de los cuales Seguros Catalana Occidente y Crédito y Caución adquirieron unos porcentajes adicionales del 15,30% y 9,72% de Atradius NV, por lo que la participación del Grupo en Atradius NV es desde entonces del 50%.

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 procedió a la fusión de ambas sociedades por absorción de Lepanto, con el traspaso en bloque de su patrimonio social a Seguros Catalana Occidente. Dicha fusión se formalizó en Escritura Pública en 29 de diciembre de 2006 y ha quedado inscrita en el ejercicio 2007 en el Registro Mercantil.

En base lo anterior, se procedió a la disolución sin liquidación de la sociedad absorbida (Lepanto). Las operaciones de la sociedad absorbida se consideraron 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 efectuó 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 del 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 2007, y el anterior, no se han producido modificaciones significativas 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

6 a) Activos intangibles

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Fondo de Comercio	Otros activos intangibles no generados internamente			
		Programas informáticos	Gastos de adquisición de cartera	Otros activos intangibles	Total Otros activos intangibles
Coste a 1 de enero de 2006	121.876	26.075	9.854	307	36.236
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2006	-	(10.600)	(4.614)	(171)	(15.385)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2006	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
Adiciones	11.761	9.045	-	46	9.091
Retiros	-	(3.712)	-	(2.210)	(5.922)
Reclasificaciones y traspasos	-	(43)	-	-	(43)
Amortización del ejercicio	-	(7.509)	-	(378)	(7.887)
Retiros en la Amortización	-	3.641	-	381	4.022
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2007	133.637	38.580	9.854	78	48.512
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2007	-	(17.666)	(4.614)	(6)	(22.286)
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2007	133.637	20.914	5.240	72	26.226

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

6 a.1) 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	
	31-12-2006	31-12-2007
Consolidadas por integración global:		
Lepanto, S.A. Cía de Seguros y Reaseguros S.A. –	25.945	25.945
Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (*)		
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Otros	1.533	13.294
Total Bruto	121.876	133.637
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	121.876	133.637

(*) 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. En el cierre del ejercicio 2006 la sociedad Lepanto fue absorbida por Seguros Catalana Occidente.

Durante el ejercicio 2007 no 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 y la Dirección de la sociedad dominante, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados.

6 a.2) 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 2007 existen activos intangibles en uso por un importe bruto de 3.739 Miles de Euros, aproximadamente, que se encuentran totalmente amortizados (3.696 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2006).

La amortización de los activos intangibles se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 bajo los siguientes subepígrafes y segmentos afectados (en Miles de Euros):

Destino de las Dotaciones con cargo a resultados – Ejercicio 2007	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otros	Total
Otros ingresos netos de gastos	116	28	-	144
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	732	152	-	884
Gastos de explotación netos	5.918	809	-	6.727
Ingresos netos de las inversiones	107	25	-	132
Total	6.873	1.014	-	7.887

En el ejercicio 2006 las amortizaciones ascendieron a 6.023 Miles de Euros, de los cuales 4.807 Miles de Euros se referían al segmento de No Vida y 1.216 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. El Grupo no dispone de

compromisos adicionales a los registrados en sus estados financieros consolidados para la adquisición de activos intangibles.

6 b) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

6 b.1) 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 2007 es el siguiente (en Miles de Euros):

	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 1 de enero de 2007	250.413	177.479
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2007	(39.516)	(45.135)
Pérdidas por deterioro	(896)	(531)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2007	210.001	131.813
Inversiones o Adiciones	90	-
Anticipos en curso	11.001	-
Reclasificaciones y traspasos	(35.003)	35.003
Ventas y Retiros	(2.136)	(400)
Amortización del ejercicio	(4.171)	(3.954)
Reclasificaciones y traspasos de la Amortización	494	(494)
Retiros de la Amortización	2.160	386
Pérdidas por deterioro	(37)	-
Retiros de las Pérdidas por deterioro	287	230
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2007	182.686	162.584

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2007:

	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 31 de diciembre de 2007	224.365	212.082
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2007	(41.033)	(49.197)
Pérdidas por deterioro	(646)	(301)

A 31 de diciembre de 2007, 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.

El movimiento y el detalle correspondiente al ejercicio 2006 son los siguientes (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 traspasos	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

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se firmó la escritura de declaración de obra nueva para el edificio ubicado en Sant Cugat del Vallés denominado Francesc Viñas que la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente venía construyendo de forma subcontratada. El coste de adquisición ha sido de 25.124 Miles de Euros, refiriéndose las adiciones por anticipos en curso a los desembolsos efectuados en el ejercicio 2007 por dicha sociedad. Mientras a 31 de diciembre de 2006 dicho inmueble se presentaba como 'Inmuebles de uso propio', junto con el resto de inmuebles usados por el Grupo, en el presente ejercicio se han reclasificado 18.997 miles de euros a 'Inversiones Inmobiliarias' correspondientes a la parte del mismo que es usada por terceros.

El resto de reclasificaciones y traspasos, por importe de 16.006 miles de euros, se corresponden básicamente con inmuebles propiedad de la antigua sociedad Lepanto (fusionada en el ejercicio 2006 con Seguros Catalana Occidente) que siendo usados previamente por parte de dicha sociedad han pasado a usarse por terceros como consecuencia del traslado de su personal a las oficinas centrales del Grupo.

Los inmuebles de uso propio situados en el extranjero ascienden a 1.723 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2007 (2.225 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2006). Asimismo, a la misma fecha existen inmuebles que se encuentran en curso de construcción cuyos desembolsos reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007 ascienden a 402 Miles de Euros (14.640 Miles de Euros en el cierre anterior).

En el ejercicio 2007, los ingresos derivados de las rentas procedentes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascienden a 20.630 Miles de Euros (19.807 Miles de Euros en el ejercicio 2006), mientras que los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascienden a 9.679 Miles de Euros (7.374 Miles de Euros aproximadamente en el cierre anterior) (incluyendo los conceptos de reparaciones y mantenimiento).

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 2007	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	Total
Ingresos por alquileres	7.044	12.987	599	20.630
Gastos asociados a inversiones inmobiliarias alquiladas	2.830	6.140	709	9.679
<i>De los cuales son dotaciones a la amortización</i>	1.504	2.232	218	3.954
Total Neto	4.214	6.847	(110)	10.951

En el ejercicio 2006, los ingresos netos asociados a las inversiones materiales representaron 4.217 Miles de euros para el segmento de No Vida, 6.020 Miles de Euros para Vida y (117) Miles de Euros para el segmento de Otras actividades.

Los gastos de los inmuebles de uso propio ascienden a 4.171 miles de euros en concepto de gastos de amortización, y a 2.151 miles de euros en concepto de otros gastos relacionados con los inmuebles; todos ellos se encuentran distribuidos en la cuenta de pérdidas y ganancias según su destino.

Durante el ejercicio 2007 se han obtenido beneficios por realización de inmuebles por importe de 530 Miles de Euros procedentes de inmuebles de uso propio en su totalidad, los cuales 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 2007 de los inmuebles usados por el Grupo y de las inversiones inmobiliarias se resume a continuación (en Miles de Euros):

	Valor de mercado a 31-12-2007			
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	Total
Inmuebles de uso propio	244.316	88.160	19.537	352.013
Inversiones inmobiliarias uso terceros	151.558	292.345	42.738	486.641
Total	395.874	380.505	62.275	838.654

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 386.576, 364.326 y 22.902 Miles de Euros de forma respectiva.

A 31 de diciembre de 2007 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.

6 b.2) 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 2007 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 2007	50.455	1.624	14.524	21.627	1.341	89.571
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2007	(37.501)	(729)	(7.846)	(8.713)	(501)	(55.290)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2007	12.954	895	6.678	12.914	840	34.281
Inversiones o Adiciones	3.472	511	2.248	3.230	609	10.070
Anticipos en curso	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones y traspasos	(3.724)	-	-	3.724	-	-
Ventas y Retiros	(2.654)	(365)	(2.396)	(1.381)	(390)	(7.186)
Amortización del ejercicio	(2.920)	(217)	(3.423)	(2.473)	(246)	(9.279)
Reclasificaciones y traspasos de la Amortización	3.357	-	-	(3.357)	-	-
Retiros de la Amortización	2.608	287	2.381	1.405	325	7.006
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Retiros de las Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2007	13.093	1.111	5.488	14.062	1.138	34.892

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2007:						
	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 2007	47.549	1.770	14.376	27.200	1.560	92.455
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2007	(34.456)	(659)	(8.888)	(13.138)	(422)	(57.563)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-

Mientras el movimiento y el detalle correspondiente al ejercicio 2006 son los siguientes (en Miles de Euros):

	<i>Mobiliario e Instalaciones</i>	<i>Elementos de transporte</i>	<i>Equipos para el proceso de datos</i>	<i>Mejoras en edificios propios</i>	<i>Otro inmovilizado material</i>	<i>Total</i>
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

Al 31 de diciembre de 2007 existen activos materiales por un importe bruto de 31.061 Miles de Euros, aproximadamente, que se encuentran totalmente amortizados (29.114 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2006).

Durante el transcurso del ejercicio 2007 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.

6 c) Inversiones financieras

El detalle a 31 de diciembre de 2007 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 31.12.2007
Renta variable	594.498	-	-	594.498
Renta fija	2.584.462	83.514	-	2.667.976
Otros activos financieros con publicación de precios	358.601	73.245	-	431.846
Préstamos hipotecarios	6.876	-	19.063	25.939
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	3.910	24.807	15.632	44.349
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	11.813	11.813
Total bruto	3.548.347	181.566	46.508	3.776.421
Deterioro de valor	-	-	-	-
Total neto	3.548.347	181.566	46.508	3.776.421

La misma información referida al cierre a 31 de diciembre de 2006 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 31.12.2006
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

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 2006	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
Compras	133.850	469.132	31.869	-	-	7.665	9.700	-	-	752	397	653.365
Ventas y amortizaciones	(103.923)	(416.896)	(54.403)	(752)	(1.722)	75	(898)	(5.320)	(1.512)	(321)	(467)	(586.139)
Reclasificaciones y traspasos	-	5.851	-	-	(6.059)	(5.851)	-	-	-	-	6.059	-
Revalorizaciones contra reservas	3.983	(108.253)	1.274	235	309	-	-	-	-	-	-	(102.452)
Revalorizaciones contra resultados	-	-	-	-	-	(3.237)	(18.692)	(321)	-	-	-	(22.250)
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor contable neto a 31 de diciembre de 2007	594.498	2.584.462	358.601	6.876	3.910	83.514	73.245	24.807	19.063	15.632	11.813	3.776.421

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 2007 se han dado de baja del patrimonio neto 65.202 y (16.316) 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 enajenación. En el ejercicio 2006, por dichos conceptos se reconocieron respectivamente 30.397 y (7.500) Miles de Euros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las bajas correspondientes al ejercicio 2006 de la cartera a 'Valor razonable con reexpresión en resultados' corresponden, básicamente, a vencimientos de primas financieras que se muestran como préstamos no hipotecarios y a la periodificación financiera de los rendimientos implícitos de 'Renta Fija'.

6 c.1) Renta Variable

El desglose de los saldos de este subepígrafe a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Cartera DPV	
	31-12-2006	31-12-2007
Acciones de sociedades españolas cotizadas	386.756	410.623
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	29.561	31.953
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	144.271	151.922
Total	560.588	594.498

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 2007 han ascendido a 16.926 Miles de Euros (17.853 Miles de Euros en el ejercicio 2006). Asimismo, durante dicho periodo se han obtenido unos ingresos por recuperación de retenciones practicadas en origen por importe de 80 Miles de Euros (101 Miles de Euros en el ejercicio anterior).

6 c.2) Renta Fija

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

	Miles de Euros			
	31-12-2006		31-12-2007	
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Cartera DPV	Cartera CVRR
Deuda Pública española, Obligaciones y bonos del Estado	732.944	25.936	693.410	23.733
Deuda Pública extranjera	395.915	10.489	74.595	9.763
Emitidos por entidades financieras y otras entidades privadas	1.483.999	48.437	1.434.283	50.018
Otros valores de renta fija	21.770	-	382.174	-
Total	2.634.628	84.862	2.584.462	83.514

La tasa interna de rentabilidad media de la cartera existente a 31 de diciembre de 2007 es del 5,28% (5,17% a 31 de diciembre de 2006), con una duración media estimada de aproximadamente 5 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 130.616 Miles de Euros en el ejercicio 2007 (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 2007 y de 2006 y tomando en consideración su valor razonable, son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de Euros					
	31-12-2006			31-12-2007		
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Total	Cartera DPV	Cartera CVRR	Total
2007	194.505	1.816	196.321	-	-	-
2008	178.599	4.035	182.634	210.398	3.950	214.348
2009	403.096	3.958	407.054	445.034	3.631	448.665
2010	197.743	15.556	213.299	236.113	14.835	250.948
2011	139.847	15.660	155.507	148.987	14.760	163.747
2012	137.062	7.793	144.855	146.432	11.166	157.598
2013	195.959	8.703	204.662	190.879	7.364	198.243
2014	105.468	567	106.035	118.205	1.089	119.294
2015	134.878	2.250	137.128	133.612	2.164	135.776
2016	99.451	278	99.729	106.910	280	107.190
2017	99.459	270	99.729	172.533	270	172.803
2018	93.944	1.584	95.528	86.086	1.492	87.578
2019	46.810	428	47.238	42.972	393	43.365
2020	69.945	-	69.945	63.893	-	63.893
2021	31.148	-	31.148	31.655	-	31.655
2022	13.593	-	13.593	12.897	-	12.897
2023	57.282	-	57.282	32.076	-	32.076
2024	-	-	-	2.000	-	2.000
2025	19.004	-	19.004	20.592	-	20.592
2026	4.350	-	4.350	8.799	-	8.799
2027	5.458	-	5.458	-	-	-
2028	70.519	-	70.519	75.357	-	75.357
2029	192.163	-	192.163	176.796	-	176.796
2030	-	-	-	1.941	-	1.941
2031	-	-	-	-	-	-
2032	13.119	-	13.119	12.036	-	12.036
2033	3.691	-	3.691	3.605	1.847	5.452
2034	-	-	-	-	-	-
2035	14.411	-	14.411	13.587	-	13.587
2036	-	-	-	7.392	-	7.392
2037	-	-	-	-	-	-
2038	-	-	-	-	-	-
2039	57.685	-	57.685	53.103	-	53.103
2040	-	-	-	-	-	-
2041	-	484	484	-	466	466
2042	27.732	8.559	36.291	-	7.501	7.501
2043	17.199	12.921	30.120	18.328	12.306	30.634
2044	-	-	-	-	-	-
2045	10.508	-	10.508	8.867	-	8.867
2046	-	-	-	-	-	-
2047	-	-	-	-	-	-
2048	-	-	-	-	-	-
2049	-	-	-	3.377	-	3.377
Total	2.634.628	84.862	2.719.490	2.584.462	83.514	2.667.976

Por último debe destacarse que dentro de la cartera de renta fija extranjera mantenida a 31 de diciembre de 2007 se incluyen los siguientes instrumentos financieros estructurados que incorporan determinados derivados de crédito. Estos instrumentos financieros se caracterizan en que en caso de impago (*default*) de los llamados activos subyacentes, el Grupo debería hacer frente a las posiciones de crédito señaladas. En ningún caso, las posiciones de crédito consideradas de forma individual o en su conjunto, son superiores al nominal contratado.

ISIN	Descripción de Estructura - subyacentes	Venci-miento	Tir de compra	Miles de Euros	
				Activo Balance (**)	Posición de Crédito
1 XS0095150388	CLN -nombres Telefónica, Iberdrola, Endesa	9-mar-09	4,65%	5.161	5.000
2 XS0157219105	CLN -SPV - 2 bonos y un CDS de General Electric	15-feb-10	5,71%	14.155	16.000
3 XS0159814747	CLN -SPV - 1 bono y un CDS de General Electric	1-dic-10	5,15%	3.848	4.474
4 XS0099385758	CLN -SPV con CDS de UBS	3-sep-26	6,75%	5.050	3.000
TOTALES				28.214	28.474

(*) CLN: Credit Link Note

(**) Valor razonable a 31 de diciembre de 2007.

Las posiciones de crédito de los instrumentos financieros arriba indicados (de 1 a 4) se refieren a compañías de reconocida solvencia: Telefónica, Iberdrola, Endesa, General Electric y UBS. Por parte de los administradores del Grupo, a la fecha de emisión de la presente memoria, se considera muy poco probable que dichas compañías entren en situación de impago.

ISIN	Descripción de Estructura – subyacentes	Venci-miento	Tir de compra	Miles de Euros	
				Activo Balance	Posición de Crédito
5 XS0151292470	CLN -SPV dinámica - 500 nombres.	25-jul-15	6,35%	1.785	2.000
6 XS0151292801	CLN -SPV dinámica - 500 nombres.	25-jul-15	5,90%	4.608	5.000
TOTALES				6.393	7.000

Las posiciones de crédito de los instrumentos financieros 5 y 6 se refieren a carteras que se componen de 500 compañías o subyacentes. El Grupo realiza un seguimiento todos los subyacentes (sociedades de las que se cubriría el posible impago). Los administradores del Grupo no consideran que se vayan a producir pérdidas por riesgo de crédito que se pudieran materializar dada su diversificación.

6 c.3) Otros activos financieros con publicación de precios

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

	Miles de Euros			
	31-12-2006		31-12-2007	
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Cartera DPV	Cartera CVRR
Participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario nacionales	10.605	-	5.687	-
Participaciones en fondos de inversión mobiliarios nacionales	238.199	-	239.952	-
Participaciones en fondos de inversión mobiliarios extranjeros	25.000	-	39.009	-
Participaciones en fondos de inversión inmobiliarios	20.189	-	15.564	-
Depósitos a largo plazo	85.756	83.135	58.389	73.245
Otras inversiones financieras con publicación de precios	112	-	-	-
Total	379.861	83.135	358.601	73.245

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	
	31-12-2006		31-12-2007	
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Cartera DPV	Cartera CVRR
Landesbank Baden Württemberg	6.024	-	5.934	-
Santander Londres	25.096	-	15.417	-
UBS	11.598	-	11.093	-
La Caixa	423	-	431	-
BBVA	6.200	3.321	2.598	2.487
BSCH Londres	23.086	-	22.916	-
Société Paris	-	-	-	-
JP Morgan	-	79.814	-	70.758
Atlanteo	-	-	-	-
Nord Landesbank	-	-	-	-
Landesbank Sachsen	-	-	-	-
Estado Brasileño	6.770	-	-	-
Otros depósitos	6.559	-	-	-
Total depósitos a largo plazo	85.756	83.135	58.389	73.245

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

Año de vencimiento	Miles de Euros					
	31-12-2006			31-12-2007		
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Total	Cartera DPV	Cartera CVRR	Total
2007	11.851	-	11.851	2.598	-	2.598
2008	8.400	-	8.400	431	-	431
2009	423	-	423	-	-	-
2010	1.000	-	1.000	-	(7)	(7)
2011	-	-	-	-	2.171	2.171
2015	-	2.448	2.448	-	1.705	1.705
2016	-	1.900	1.900	-	(36)	(36)
2027	21.280	-	21.280	12.197	-	12.197
2028	36.778	-	36.778	37.229	-	37.229
2033	6.024	-	6.024	5.934	-	5.934
2040	-	322	322	-	297	297
2041	-	193	193	-	159	159
2042	-	61.227	61.227	-	55.357	55.357
2043	-	13.716	13.716	-	11.240	11.240
2044	-	3.329	3.329	-	2.735	2.735
2046	-	-	-	-	(376)	(376)
Total	85.756	83.135	168.891	58.389	73.245	131.634

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 2007 y de 2006 (parte de la participación corresponde a inversiones por cuenta de tomadores de seguros). Véanse Notas 2.e.1 y 6.e):

Patrimonio gestionado por Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C. a 31.12.2006 (Miles de Euros)	2006		2007	
	Porcentaje participación (%)	Patrimonio (Miles de Euros)	Patrimonio gestionado por Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C. a 31.12.2007 (Miles de Euros)	Porcentaje participación (%)
Fonbilbao Mixto, FI	5.839	60,31%	3.522	54,85%
Fonbilbao Acciones, FI	179.778	93,64%	168.344	93,98%
Fonbilbao Eurobolsa, FI	62.447	91,73%	57.283	89,47%
Fonbilbao Renta Fija, FI	19.698	75,60%	14.892	77,11%
Fonbilbao Global 30, FI	4.989	95,57%	4.768	94,85%
Fonbilbao Global 50, FI	13.928	97,11%	13.525	98,05%
Fonbilbao Internacional FI	35.701	92,52%	33.031	92,36%
Fonbilbao Dinero, FI	11.164	74,02%	8.264	50,82%
Total	333.544	91,03%	303.628	89,95%
				321.062

6 c.4) Préstamos y cuentas a cobrar

El detalle de los saldos que componen este subepígrafe a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31-12-2007		
	Cartera DPV	Cartera CVRR	Cartera PyCC
Préstamos hipotecarios	6.876	-	19.063
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas:			
• Préstamos a tomadores de pólizas – primas financiadas	-	24.807	-
• Anticipos sobre pólizas	-	-	13.745
• Préstamos a agencias	-	-	1.887
• Otros préstamos no hipotecarios	-	-	-
Otros activos financieros sin publicación de precios	3.910	-	11.813
Total	10.786	24.807	46.508

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

	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

Los préstamos hipotecarios asignados a la cartera 'Disponible para la venta' se corresponden, básicamente, con una operación de censo enfítéutico 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	
	31-12-2006	31-12-2007
Vencido y hasta tres meses	481	402
Entre tres meses y un año	1.357	1.208
Entre un año y cinco años	6.516	5.793
Más de cinco años	12.221	11.660
Total	20.575	19.063

Estos préstamos hipotecarios devengan unos intereses anuales a tipos comprendidos entre el 3,64% y el 9,50% (entre el 2,32% y el 9,50% durante el ejercicio 2006). 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.

6 c.5) Pérdidas por deterioro de valor

Durante el ejercicio 2007 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para ninguna clase de activos financieros.

6 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 2007 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros			
	Saldos 31/12/2006	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Saldos 31/12/2007
Baqueira Beret, S.A.	19.255	1.473	-	20.728
Hercasol, S.A. SICAV (*)	5.721	390	(334)	5.777
Asitur Asistencia, S.A.	2.478	121	-	2.599
Inpisa Dos, SICAV	10.423	864	149	11.436
Calboquer, S.L.	93	64	(66)	91
Atradius NV (**)	469.750	68.900	(1.888)	536.762
Total bruto	507.720	71.812	(2.139)	577.393
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Total neto	507.720	71.812	(2.139)	577.393

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

(**) Incluye un fondo de comercio y plusvalías latentes existentes en las diferentes adquisiciones por importe de 108.542 Miles de Euros. Estas plusvalías latentes se mantienen a 31 de diciembre de 2007. Véase Nota 3.a).

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2007 asciende a 71.812 Miles de Euros (53.770 Miles de Euros en el ejercicio 2006) 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 incluidas 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 2007, 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 2007. En el caso de Atradius NV, los datos corresponden a los estados financieros elaborados bajo criterios NIIF a 30 de septiembre de 2007.

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 2007.

El movimiento experimentado en el ejercicio 2006 se muestra a continuación:

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31/12/2005	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Adiciones e Incorporaciones al perímetro	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
Impisa 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 23.476 Miles de Euros calculado a 31 de diciembre de 2005.

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	
	31-12-2006	31-12-2007
Cotizadas	16.144	17.213
Valor teórico contable (*)	15.944	17.013
Fondo de comercio	200	200
No cotizadas	491.576	560.180
Valor teórico contable	386.534	451.638
Fondo de comercio y otras plusvalías latentes netas	105.042	108.542
Subtotal	507.720	577.393
Menos Pérdidas de valor	-	-
Total	507.720	577.393

(*) 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	31-12-2006		31-12-2007	
	Valor por acción en Euros	Número de acciones del Grupo	Valor por acción en Euros	Número de acciones del Grupo
Hercasol, S.A. SICAV	17,04	326.117	17,18	326.117
Impisa Dos, SICAV, S.A.	33,14	322.596	35,26	322.596

De acuerdo con los requisitos de las NIIF, el Grupo ha realizado el 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 Dirección de la sociedad dominante ha concluido que no es necesario sanear los importes registrados a 31 de diciembre de 2007.

En el ejercicio 2006 no se registró ninguna pérdida de valor en los fondos de comercio implícitos en sociedades asociadas.

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

El movimiento durante el ejercicio 2007 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 2007	117.074	113.596	99.592	40.462	293	371.017
Compras	35.743	22.667	13.651	6.867.660	829	6.940.550
Ventas y amortizaciones	(10.411)	(20.079)	(9.453)	(6.853.931)	-	(6.893.874)
Revalorizaciones positivas contra resultados						
– Cotizados	1.514	856	-	-	-	2.370
– No cotizados – precio publicado	-	-	2.621	-	-	2.621
– No cotizados – técnicas de valoración	-	-	-	-	-	-
Revalorizaciones negativas contra resultados						
– Cotizados	(3.814)	(645)	-	-	-	(4.459)
– No cotizados – precio publicado	-	-	-	-	-	-
– No cotizados – técnicas de valoración	-	-	-	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-
Valor contable neto a 31 de diciembre de 2007	140.106	116.395	106.411	54.191	1.122	418.225

Mientras el movimiento del ejercicio 2006 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 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

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 2007 y de 2006, es el siguiente:

Cartera PyCC	Miles de Euros	
	31-12-2006	31-12-2007
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	23.097	30.862
Letras del tesoro	17.365	23.329
Total Activos financieros sin publicación de precios	40.462	54.191
Bancos	587	1.154
Otras deudas por comisiones de gestión	(296)	(36)
Otros	2	4
Total Otros saldos afectos	293	1.122

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 2007		Miles de Euros		
Año	Valores de renta fija	Activos financieros sin publicación de precios	Resto de inversiones financieras y otros saldos afectos	Total
2008	21.907	54.191	-	76.098
2009	36.418	-	-	36.418
2010	39.175	-	-	39.175
2011	9.612	-	-	9.612
2014	1.512	-	-	1.512
2015	4.960	-	-	4.960
2016	2.811	-	-	2.811
Resto de inversiones sin vencimiento	-	-	247.639	247.639
Total	116.395	54.191	247.639	418.225

A continuación se detallan los vencimientos estimados, en base a su valoración a 31 de diciembre de 2007, de los contratos de seguro en los cuales el tomador asume el riesgo de la inversión:

Año	Miles de Euros				
	Eurostoxx 50/2009	Patrimonio Índices	Patrimonio Fondo 2000	Unit Link Seguros Bilbao	Total
2008	-	4.110	-	-	4.110
2009	13.780	-	-	-	13.780
Sin vencimiento específico	-	-	238.611	106.411	345.022
Total	13.780	4.110	238.611	106.411	362.912

Adicionalmente, el 1 de marzo de 2007 se ha producido el vencimiento de la modalidad Eurostoxx 50/2007 por un importe aproximado de 17.578 miles de euros.

Por otro lado, con motivo de la entrada en vigor el 1 de enero de 2007 de la reforma fiscal regulada por 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, las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente y Seguros Bilbao iniciaron la comercialización de una nueva modalidad de seguros en que el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores denominada PIAS Variable (Planes Individuales de Ahorro Sistémico) cuya provisión matemática al 31 de diciembre de 2007 asciende a 5.176 miles de euros y las primas recaudadas en el ejercicio han sido de 5.529 miles de euros.

El mismo detalle por años de vencimiento respecto las inversiones afectas a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2006		Miles de Euros		
Año	Valores de renta fija	Activos financieros sin publicación de precios	Resto de inversiones financieras y otros saldos afectos	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
Resto de inversiones sin vencimiento	-	-	216.959	216.959
Total	113.596	40.462	216.959	371.017

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 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	
		31-12-2006	31-12-2007
FIAMM	FONBILBAO Dinero (*)	3.015	3.480
FIM	FONBILBAO Mixto (*)	3.521	4.430
FIM	FONBILBAO Acciones (*)	42.796	50.798
FIM	FONBILBAO Eurobolsa (*)	23.350	25.114
FIM	FONBILBAO Renta Fija (*)	11.360	9.907
FIM	FONBILBAO Global 30 (*)	1.431	934
FIM	FONBILBAO Global 50 (*)	5.076	4.967
FIM	FONBILBAO Internacional (*)	9.043	6.781
		99.592	106.411

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

La variación experimentada en el ejercicio 2007 de las plusvalías y minusvalías netas de estos activos han ascendido a 4.991 y (4.459) Miles de Euros (en el ejercicio 2006, 40.310 y (3.492) 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.

6 f) 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 2007 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 32,5% sobre la base imponible en el ejercicio 2007. En los períodos 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 28% sobre la base imponible para el ejercicio 2007.

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 2007 y de 2006:

	Miles de Euros	
	31-12-2006	31-12-2007
Créditos:		
Hacienda Pública deudora por:		
• Saldo deudor Liquidación Grupo consolidado fiscal	12.634	3.502
• Otros saldos deudores de otros grupos fiscales o compañías individuales	884	476
Otros conceptos	1.035	8
Total créditos fiscales	14.553	3.986
Deudas:		
Hacienda Pública acreedora por:		
• Otros saldos acreedores de otros grupos fiscales o compañías individuales	27.759	20.217
• Otros conceptos (retenciones, IVA,...)	5.996	8.545
Impuesto sobre las primas de seguros	7.361	7.957
Consorcio de Compensación de seguros y otros organismos reguladores	14.936	20.657
Organismos de la Seguridad Social	2.558	2.687
Total deudas fiscales	58.610	60.063

Adicionalmente, el Grupo dispone al 31 de diciembre de 2007 de impuestos anticipados y diferidos por importe de 12.586 y 171.506 Miles de Euros respectivamente, registrados bajos los epígrafes de 'Activos por impuestos diferidos' y 'Pasivos por impuestos diferidos'. En este sentido, el Grupo ha reestimado estos impuestos anticipados y diferidos tomando en consideración el tipo de gravamen vigente a partir del 1 de enero de 2008.

Al 31 de diciembre de 2006 dichos impuestos anticipados y diferidos ascendían a 14.004 y 194.026 Miles de Euros respectivamente, incluyendo unas deducciones pendientes de aplicación que ascendían a 2.648 Miles de Euros. Todos ellos se determinaron tomando en consideración el tipo de gravamen vigente en el momento de su realización o recuperación.

6 f.1) Conciliación de los resultados contable y fiscal

El detalle por sociedad del gasto por Impuesto de Sociedades reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de los ejercicios 2007 y 2006 por importe de 84.048 y 54.836 Miles de Euros de forma respectiva, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2007
Sociedades del Grupo consolidado fiscal:		
Grupo Catalana Occidente, S.A.	(709)	(1.554)
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	3.705	28.177
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.433	1.152
Salerno 94, S.A.	581	87
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	2	3
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	653	390
Cosalud, S.A. de Seguros	1.398	1.267
Norte hispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	3.708	4.167
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	178	330
Resto de sociedades consolidadas:		
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes (Grupo fiscal)	19.851	20.599
Catoc, SICAV S.A.	68	121
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV S.A.	22	21
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución y sociedades dependientes	25.783	20.741
Ajustes por aplicación NIIF	(1.837)	8.547
Impuesto de Sociedades del Grupo Consolidado	54.836	84.048

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 a 31 de diciembre de 2006 y que no se relacionan con partidas registradas a través del estado de ingresos y gastos reconocidos.

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 2007, suponiendo un total aproximado de 12.311 Miles de Euros (12.075 Miles de Euros imputables a la sociedad dominante). En el ejercicio 2006 ascendieron a 6.538 Miles de Euros (6.029 Miles de Euros imputables a la sociedad dominante).

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 2007 y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Ejercicio 2007 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	304.217	71.279	66.084	14.045	455.625
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo aplicable	32,5%	28%	32,5%	1%	
Efecto de las diferencias permanentes:					
Provisión depreciación de inversiones y otros saldos	(51.481)	-	-	-	(51.481)
Deducciones y eliminaciones de dividendos	(89.446)	-	-	-	(89.446)
Otros	(4.970)	(228)	4.443	-	(755)
Base Imponible	158.320	71.051	70.527	14.045	313.943
Tipo impositivo aplicable sobre la base	51.454	19.894	22.921	140	94.410
Deducciones de la cuota con origen en:					
Doble imposición	(16.455)	(1.125)	(116)	-	(17.696)
Inversiones	(757)	(309)	-	-	(1.066)
Otros	(384)	652	(254)	-	14
Regularizaciones cuota IS 2006	212	-	-	-	212
Variación en los tipos impositivos (normativa local)	(373)	-	-	-	(373)
Gasto del ejercicio según normativa local	33.697	19.112	22.551	140	75.501
Por diferencias entre los criterios de la normativa contable local y las normas internacionales de información financiera (NIIF)	(226)	28	8.734	11	8.547
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados del ejercicio 2007	33.471	19.140	31.285	151	84.048

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 2007				
	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	(798)	(96)	520	11	(363)
Provisión de estabilización	-	758	9.619	-	10.377
Amortización fondo de comercio – gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-
Amortización plusvalías asignadas a inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	-	(263)	(82)	-	(345)
Compromisos por pensiones	553	-	-	-	553
Regularización tipos impositivos	19	(371)	(728)	-	(1.080)
Otras diferencias	-	-	(595)	-	(595)
Total	(226)	28	8.734	11	8.547

A continuación se detalla la misma información referida al ejercicio 2006:

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

Mientras el detalle de los principales conceptos que generaron diferencias entre los criterios de la normativa contable local y las NIIF en el ejercicio 2006 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)

Los diferentes grupos fiscales aplicaron en la declaración anual del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2006 unas deducciones por reinversión por importe aproximado de 1.374 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 2006 (*)	Inversiones efectuadas por Grupo Crédito y Caución en el ejercicio 2006	Inversiones efectuadas por el Grupo fiscal de Seguros Bilbao en el ejercicio 2006
Inmovilizado inmaterial	-	1.496	-
Inmovilizado material	5.469	2.623	730
Inversiones inmobiliarias	11.094	-	-
Inversiones financieras	-	-	-
Total reinversiones	16.563	4.119	730
Importe a reinvertir fiscalmente en el ejercicio 2006	1.010	2.692	-
Inversiones pendientes de aplicar a 31-12-2006	15.553	1.427	730

6 f.2) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto e impuestos diferidos

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en el ejercicio 2007 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado 23.519 Miles de Euros. Este importe ha disminuido los pasivos por impuestos diferidos que el Grupo presenta a 31 de diciembre de 2007 y se deben, principalmente, a la evolución de los ajustes de valoración asociados a las inversiones mantenidas en la cartera de disponible para la venta.

Los orígenes de los impuestos diferidos deudores y acreedores que dispone el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 son los siguientes:

Impuestos Diferidos Deudores con Origen en:	Miles de Euros	
	31-12-2006	31-12-2007
<i>Diferencias entre la normativa contable local y la legislación fiscal</i>		
Gasto por externalización de pensiones	7.108	5.188
Amortización acelerada actualización de balances	679	541
Provisión recibos pendientes de cobro	2.534	2.245
Amortización gastos de adquisición de cartera	-	-
Inspección de trabajo	117	-
Otros impuestos diferidos deudores	918	4.612
<i>Deducciones y bonificaciones pendientes de compensar</i>	2.648	-
TOTAL	14.004	12.586

Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en:	Miles de Euros	
	31-12-2006	31-12-2007
<i>Diferencias entre la normativa contable local y la legislación fiscal</i>		
Ingresos financieros por títulos cupón '0'	80	80
<i>Diferencias entre la normativa contable local y las NIIF</i>		
Ajustes por valoración de inversiones financieras	121.068	88.216
Provisión de estabilización	72.827	82.159
Otros impuestos diferidos acreedores	51	1.051
TOTAL	194.026	171.506

Los principales impuestos diferidos existentes a 31 de diciembre de 2007 ya recogen el efecto de la reestimación por el cambio en los tipos impositivos, habiéndose utilizado un tipo impositivo general del 30%.

A 31 de diciembre de 2007 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 ha procedido a compensar la totalidad de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación de ejercicios anteriores en la estimación de la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2007.

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales aplicados por el Grupo fiscal consolidado durante los ejercicios 2007 y 2006 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 31/12/2005	Aplicadas en el ejercicio 2006 (*)	Pendientes de aplicar a 31/12/2006	Aplicadas en el ejercicio 2007	Pendientes de aplicar a 31/12/2007
1999	Deducción por doble imposición	2006	-	-	-	-	-
2000	Deducción por doble imposición	2007	-	-	-	-	-
2001	Doble imposición	2008	-	-	-	-	-
2001	Deducción por reinversión	2011	1.200	-	1.200	1.200	-
2002	Deducción por reinversión	2012	3.535	-	3.535	3.535	-
2006	Deducción por doble imposición	2016					
	• Intersocietaria al 50%		-	1.810	-	-	-
	• Intersocietaria al 100%		-	17.082	-	-	-
	• Internacional		-	456	-	-	-
2006	Deducción por externalización	2016	-	82	-	-	-
2006	Deducción por formación	2016	-	42	-	-	-
2006	Deducción por reinversión	2016	-	118	-	-	-
2006	Donaciones a fundaciones	2016	-	185	-	-	-
2006	Deducción por actividades I+D	2016	-	912	-	-	-
2007	Deducción por doble imposición	2017					
	• Intersocietaria al 50%		-	-	-	1.821	-
	• Intersocietaria al 100%		-	-	-	14.055	-
	• Internacional		-	-	-	580	-
	Deducción por externalización	2017	-	-	-	100	-
	Deducción por formación	2017	-	-	-	39	-
	Donaciones a fundaciones	2017	-	-	-	245	-
	Deducción por actividades I+D	2017	-	-	-	757	-
Total			4.735	16.249	7.383	22.332	-

(*) Se tiene en cuenta la liquidación definitiva del ejercicio 2006.

6 f.3) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

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

La sociedad dominante tiene abiertos a inspección los ejercicios 2003 en adelante para el Impuesto de sociedades y 2004 a 2007 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 mayo 2005 la Agencia Tributaria inició las actuaciones inspectoras de comprobación e inspección 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 impactos patrimoniales para dicha sociedad.

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 2007 y 2006 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.

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.

6 g) 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 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2007
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro		
▪ Tomadores de seguro, recibos pendientes de cobro		
Negocio directo	68.708	77.795
Primas devengadas y no emitidas	60.457	60.464
(Provisión para primas pendientes)	(10.084)	(11.984)
	119.081	126.275
▪ Mediadores		
Agentes, cuentas de efectivo	7.155	5.973
(Provisión para insolvencias)	(1.533)	(1.962)
	5.622	4.011
▪ Créditos por operaciones de coaseguro, cuentas de efectivo		
Total	3.437	3.367
	128.140	133.653
Créditos por operaciones de reaseguro		
(Provisión por insolvencias)	9.124	9.969
	(3.546)	(3.551)
	5.578	6.418

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2007
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro:		
• Con asegurados	6.527	7.681
• Con mediadores	17.133	16.726
• Deudas condicionadas	15.449	16.907
• Deudas por operaciones de coaseguro	1.475	938
	40.584	42.252
Deudas por operaciones de reaseguro		
Total	9.820	9.055
	50.404	51.307

El movimiento y detalle de las pérdidas de valor registradas en los ejercicios 2007 y 2006 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 2006	(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)
Dotaciones con cargo a resultados	(1.901)	(449)	(477)
Aplicaciones con abono a resultados	1	20	472
Saldos al 31 de diciembre de 2007	(11.984)	(1.962)	(3.551)

6 h) Otros créditos y deudas

El detalle de estos subepígrafes del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

Créditos sociales y otros:	Miles de Euros	
	31-12-2006	31-12-2007
Recobros pendientes y estimados (Nota 3.c.2)	135.641	154.792
Deudores por convenios autos (Nota 3.i)	1.147	8.197
Saldos de agentes de dudoso cobro y otros saldos dudosos	556	552
Comisiones de gestión y otras comisiones a cobrar	655	763
Personal	568	642
Pagos y anticipos de siniestros	935	992
Deudores por arrendamientos	328	393
Deudores varios	9.591	26.050
Total	149.421	192.381

Otras deudas:	Miles de Euros	
	31-12-2006	31-12-2007
Recobros pendientes	37.313	42.745
Fianzas recibidas	2.361	2.968
Préstamo proyecto Investigación y Desarrollo	2.955	2.621
Gastos periodificados	36.919	39.215
Facturas pendientes de pago	35.654	10.222
Acreedores diversos	12.665	42.716
Total	127.867	140.487

El detalle de los gastos imputados al ejercicio 2007 y 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	31-12-2007
Gastos de personal	18.966	16.820
Gastos de producción	9.923	11.857
Suministros y servicios exteriores	6.202	7.035
Otros conceptos	1.828	3.503
Total	36.919	39.215

6 i) Saldos en moneda extranjera

El contravalor en Euros de los activos y pasivos totales mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 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 31-12-2006			Contravalor en Miles de Euros a 31-12-2007		
	Activos		Pasivos	Activos		Pasivos
	Instrumentos financieros - Cartera DPV	Efectivo y equivalentes de efectivo		Instrumentos financieros - Cartera DPV	Efectivo y equivalentes de efectivo	
	Dólares USA	33.542	(6)	-	32.709	7
Libras esterlinas	1.581	-	-	1.976	5	-
Yenes japoneses	4.784	259	-	2.331	186	-
Francos suizos	16.211	1.355	-	15.422	2.092	-
Coronas suecas	220	-	-	162	-	-
Otras monedas	-	-	-	118	-	-
Total	56.338	1.607	-	52.718	2.290	-

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 31.12.2006	A 31.12.2007
Dólar USA	1,3170	1,4727
Libra esterlina	0,6715	0,7326
Yen japonés	156,93	165,02
Franco suizo	1,6069	1,6547
Corona sueca	9,0404	9,4415

6 j) Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante

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

- El resultado del ejercicio que se deriva de la cuenta de pérdidas y ganancias,
- 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 caso de haberse producido,
- Los importes de las transacciones que los tenedores de instrumentos de patrimonio neto han realizado en su condición de tales como, por ejemplo, las aportaciones de capital, las recompras de acciones propias mantenidas en autocartera y los repartos de dividendos, mostrando por separado estas últimas distribuciones,
- El saldo de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio y en la fecha del balance, así como los movimientos del mismo durante el ejercicio, y
- Una conciliación entre los importes en libros, al inicio y al final del ejercicio, para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

Adicionalmente, el Grupo detalla por separado todos los ingresos y gastos que han sido reconocidos durante el ejercicio, ya sea a través de la cuenta de pérdidas y ganancias o directamente en el patrimonio. Dicho estado se denomina 'Estado de ingresos y gastos reconocidos' y complementa la información proporcionada en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

En el ejercicio 2007 la sociedad dominante del Grupo no ha realizado ningún cambio significativo en sus políticas contables, no habiéndose necesitado corregir errores de ejercicios anteriores.

6 j.1) 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 desdobljar 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 2007 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 2006 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 2007 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

6 j.2) 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 2007 y a 31 de diciembre de 2007, así como los movimientos producidos durante el ejercicio y una conciliación entre los importes al inicio y al final del ejercicio 2007 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 2007 y de 2006 es el siguiente:

		Miles de Euros	
		Saldos a 31-12-2006	Saldos a 31-12-2007
a)	Prima de emisión de acciones	1.533	1.533
b)	Diferencias por ajustes del capital a Euros	61	61
c)	Reservas de revalorización	39.795	-
d)	Reserva legal	7.212	7.212
e)	Reservas voluntarias de la sociedad dominante	61.566	112.651
f)	Reservas en sociedades por integración global	235.646	344.548
	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia)	19.843	61.320
g)	Reserva para acciones propias	12.234	17.823
	Reservas	377.890	545.148
h)	Reservas de estabilización	60.221	78.195
	Reserva de primera aplicación	4.479	4.479
	Reserva por compra-venta de acciones propias	883	-
	Variación de otras reservas	30.130	1.868
	Otras reservas por cambios en criterios contables	95.713	84.542
	Total Reservas	473.603	629.690

6 j.2.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.

6 j.2.b) Diferencias por el 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.

6 j.2.c) Reservas de revalorización

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2006 corresponde íntegramente a la cuenta Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, originada por la actualización 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 podía destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que pudieran producirse en el futuro, y a ampliar el capital social. Dado que han transcurrido 10 años a partir de la fecha del balance actualizado, el saldo de la cuenta ha sido reclasificado por parte de la sociedad dominante, con fecha de efecto 1 de enero de 2007, como reservas de libre disposición.

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.

6 j.2.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. A las diferentes fechas presentadas el saldo de esta reserva representa el 20% del capital social.

6 j.2.e) Reservas voluntarias de la sociedad dominante

Su detalle a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente (en Miles de Euros):

	31-12-2006	31-12-2007
Reservas voluntarias	51.462	102.547
Reserva de fusión	9.799	9.799
Otras reservas	305	305
Total	61.566	112.651

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.

6 j.2.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 2007 y de 2006, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indican a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2007
Consolidadas por integración global:		
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	115.845	175.599
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	9.301	9.971
Catoc Vida, S.A. de Seguros	1618	2.582
Cosalud, S.A. de Seguros	1.723	(1.325)
Norte hispana, S.A. Cía de Seguros y Reaseguros	30.104	42.707
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	6.753	4.918
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L. (*)	47.282	76.946
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	52	56
Prepersa, de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E.	298	298
Salerno 94, S.A.	7.911	9.835
Catoc, SICAV, S.A.	11.888	17.557
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	2.833	5.036
C.O. Capital AG. Valores	38	368
	235.646	344.548
Valoradas por el método de la participación:		
Baqueira Beret, S.A.	11.101	11.939
Impisa Dos SICAV, S.A.	2.455	3.282
Hercasol SICAV, S.A.	857	1.291
Asitur Asistencia, S.A.	1.535	1.755
Calboquer, S.L.	62	81
Atradius NV	3.833	42.972
	19.843	61.320

(*) Las reservas a 31 de diciembre de 2006 se derivan de Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.

6 j.2.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. 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.

6 j.2.h) Reservas de estabilización

Esta reserva tiene origen en la provisión técnica de estabilización que ciertas sociedades aseguradoras del Grupo deben registrar bajo los requerimientos de la normativa española (Véase Nota 3.i). Se muestra por el importe neto de impuestos así como de la imputación realizada a los socios minoritarios. El movimiento que ha experimentado esta reserva durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial a 1 de enero de 2006	46.132
Adiciones netas por asignación de la distribución de resultados del ejercicio 2005	9.129
Adiciones por cambios en el perímetro – incremento de participación en Crédito y Caución	4.960
Saldo final a 31 de diciembre de 2006	60.221
Adiciones netas por asignación de la distribución de resultados del ejercicio 2006	12.584
Variaciones por cambio en tipo impositivo	5.390
Saldo final a 31 de diciembre de 2007	78.195

6 j.3) 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 2007 y de 2006, 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 2007 representan el 1,77% del capital emitido a dicha fecha (1,6% a 31 de diciembre de 2006). Durante el ejercicio 2007, el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por la anterior compañía ha oscilado entre el 1,6% y 1,77% calculado en base diaria (entre el 1,36% y 1,6% durante el ejercicio 2006). El precio medio de las adquisiciones del ejercicio ha sido de 27,13 euros por acción, siendo el coste medio de adquisición a 31 de diciembre de 2007 de 8,38 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 2007 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad de la sociedad dominante.

En el ejercicio 2007 no se han producido resultados derivados de las operaciones con acciones propias (883 Miles de Euros en el ejercicio 2006).

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados por Salerno 94, S.A. durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo a 1 de enero de 2006	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
Adiciones	5.589	61	205.952
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	17.823	638	2.127.407

6 j.4) Ingresos y gastos reconocidos

La principal partida que se registra en los ingresos y gastos reconocidos fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias son las reservas para ajustes de valoración y diferencias de cambio por los activos que se mantienen clasificados en la cartera de activos disponibles para la venta.

Reservas para ajustes de valoración y diferencias de cambio (Activos disponibles para la venta)

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 3.c.2, se clasifican 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 2007 y 2006 se presenta a continuación:

	Miles de Euros
Saldo inicial a 1 de enero de 2006	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
Disminución neta por reducción de plusvalías latentes netas – cartera disponible para la venta	(61.962)
Disminución neta por reducción plusvalías latentes netas – inversiones valoradas por puesta en equivalencia	(2.782)
Variaciones por cambio en tipo impositivo	12.075
Aumentos por desasignación de la provisión para participación en beneficio diferida	17.890
Otros movimientos	(6)
Saldo final a 31 de diciembre de 2007	201.627

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.

6 j.5) Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2007 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 2007
	Miles de Euros
A reservas voluntarias	33.625
A dividendos	57.600
Beneficio neto del ejercicio	91.225

La distribución del beneficio neto del ejercicio 2006 aprobada por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante celebrada el 31 de mayo de 2007 consistió en destinar 48.000 Miles de Euros del resultado de 64.879 Miles de Euros a dividendos y 16.879 Miles de Euros a incrementar las reservas voluntarias.

Previamente, el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en sus reuniones celebradas el 29 de junio de 2006, el 28 de septiembre de 2006, el 25 de enero de 2007 y el 22 de febrero de 2007, acordó distribuir, a cuenta del resultado del ejercicio 2006, la anterior cantidad de 48.000 Miles de Euros, importe que se hizo efectivo mediante diversos pagos de los días 19 de julio de 2006, 14 de octubre de 2006, 9 de febrero de 2007 y 11 de mayo de 2007.

En el estado de cambios en el patrimonio neto queda detallada la distribución del beneficio neto consolidado del ejercicio 2006.

6 j.6) Dividendos a cuenta

A continuación se detallan los diferentes importes abonados a los accionistas durante el ejercicio 2007 en concepto de dividendos:

Órgano de Gobierno:	Fecha del acuerdo:	Fecha de Pago:	Tipo dividendo:	Por acción en Euros	Total en Miles de Euros
Consejo de Administración	25 de enero 2007	9 de febrero 2007	Dividendo a cuenta resultado 2006	0,076	9.120
Consejo de Administración	22 febrero 2007	11 de mayo 2007	Dividendo a cuenta resultado 2006	0,172	20.640
Consejo de Administración	28 de junio 2007	19 de julio de 2007	Dividendo a cuenta resultado 2007	0,091	10.920
Consejo de Administración	27 de septiembre 2007	10 de octubre 2007	Dividendo a cuenta resultado 2007	0,091	10.920
					51.600

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

	Miles de Euros			
	24 de enero de 2007	21 de febrero de 2007	27 de junio 2007	26 de septiembre 2007
Suma activos disponibles y realizables	29.729	36.676	71.414	66.634
Suma pasivos exigibles	4.562	14.766	4.294	729
Superávit estimado de liquidez	25.167	21.910	67.120	65.905
Dividendo a cuenta	9.120	20.640	10.920	10.920

Las distribuciones de dividendos realizadas durante el ejercicio 2007 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 dominante, en sus sesiones de fecha 31 de enero y 27 de marzo de 2008 ha acordado distribuir un tercer y cuarto dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por importe de 10.920 y 24.840 Miles de Euros pagaderos a partir del 13 de febrero y 12 de mayo de 2008 cada uno. 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 enero de 2008	26 de marzo de 2008
Suma activos disponible y realizables	61.157	51.903
Suma pasivos exigibles	1	658
Superávit estimado de liquidez	61.156	51.245
Dividendo a cuenta	10.920	24.840

6 j.7) 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:

	2006	2007	Variación
Resultado neto del ejercicio atribuible a la sociedad dominante (Miles de Euros)	191.389	234.719	43.330
Número medio ponderado de acciones emitidas	120.000.000	120.000.000	-
Menos: Acciones propias (Miles de Acciones) (*)	(1.921.455)	(2.128.407)	(205.952)
Número medio ponderado de acciones en circulación (Miles de Acciones)	118.171.773	117.975.069	(196.704)
Beneficio básico por acción (Euros)	1,6196	1,9896	0,37

(*) Se refiere a las acciones propias mantenidas en autocartera a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.

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.

6 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 2007 y de 2006 se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros			
	31/12/2006		31/12/2007	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
Catoc Vida, S.A. de Seguros	3.661	253	3.522	168
Norte hispana, S.A. de Seguros y Reaseguros	108	15	108	19
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	424.384	56.725	461.627	54.359
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	665	125	706	146
Catoc SICAV, S.A	11.672	1.008	12.666	1.984
Total	440.490	58.126	478.629	56.676

El movimiento que ha tenido lugar en el subepígrafe de 'Intereses minoritarios' durante los ejercicios 2007 y 2006 se muestra en el estado de ingresos y gastos reconocidos y cambios en el patrimonio neto.

6 I) Provisiones técnicas

El movimiento de estas provisiones durante el ejercicio 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Provisión	2007 (Miles de Euros)						
	Saldo a 1 de enero de 2007	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Traspasos participación beneficios	Dotaciones netas con cargo a ajustes por valoración	Dotaciones netas con cargo a ingresos financieros	Saldos a 31 de diciembre de 2007
Provisiones técnicas:							
Primas no consumidas y riesgos en curso	553.906	567.390	(553.906)	-	-	-	567.390
Seguros de vida (*)	2.723.055	103.000	-	2.269	(25.993)	(19.516)	2.782.815
Prestaciones	1.196.682	1.255.015	(1.196.682)	-	-	-	1.255.015
Participación en beneficios y extornos	7.096	1.420	-	(2.269)	-	-	6.247
Otras provisiones técnicas	12.023	15.884	(12.023)	-	-	-	15.884
	4.492.762	1.942.709	(1.762.611)	-	(25.993)	(19.516)	4.627.351
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	371.017	418.225	(371.017)	-	-	-	418.225
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):							
Provisiones para primas no consumidas	57.359	62.113	(57.359)	-	-	-	62.113
Provisión para seguros de vida	1.463	1.520	(1.463)	-	-	-	1.520
Provisión para prestaciones	236.735	248.951	(236.735)	-	-	-	248.951
Otras provisiones técnicas	1.069	748	(1.069)	-	-	-	748
	296.626	313.332	(296.626)	-	-	-	313.332

(*) Incluye 17.075 Miles de Euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

Provisión	2006 (Miles de Euros)						
	Saldo a 1 de enero de 2006	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Traspasos participación beneficios	Dotaciones netas con cargo a ajustes por valoración	Dotaciones netas con cargo a ingresos financieros	Saldo 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.

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, 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 2007 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 3.271 Miles de Euros. Dicha provisión ascendió a 3.972 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2006, lo que ha supuesto una aplicación de dicha provisión por 701 Miles de Euros en el ejercicio 2007.

Siguiendo las recomendaciones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ('DGSFP'), el Grupo procede a calcular en cada cierre la provisión matemática aplicando el tipo de interés máximo aplicable publicado anualmente por parte de la DGSFP para las modalidades de seguros Universales, de forma concreta para los períodos en los que dichas modalidades garantizan un tipo de interés superior al especificado en el artículo 33.1 del ROSSP (3 o 6 meses), para ciertas modalidades de seguros individuales y determinadas pólizas colectivas que anteriormente se trataban según el artículo 33.2^a). El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007, aplicando el tipo de interés máximo del 2,42%, ha supuesto una aplicación de la provisión de 700 miles de euros. El Grupo dispone a 31 de diciembre de 2007 de una provisión complementaria de 7.776 miles de euros.

Asimismo, para ciertos compromisos asumidos con anterioridad al 1 de enero de 1999 el Grupo mantiene una provisión complementaria por importe de 18.875 Miles de Euros tanto para hacer frente al tipo de interés garantizado como a los gastos de administración futuros de dichas pólizas.

Con fecha 3 de octubre de 2000 se publicó una Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en relación con las tablas de mortalidad y supervivencia a utilizar por las entidades aseguradoras, y se publicaron las tablas PERM/F-2000P que pasaron a ser de aplicación para la nueva producción que se efectuara desde la entrada en vigor de la Resolución (15 de octubre de 2000). Asimismo, para la cartera de pólizas en vigor a esa fecha se habilitaba la utilización de las tablas PERM/F-2000C. Las provisiones de seguros de vida que mantiene el Grupo recogen, en su totalidad, el impacto derivado de la aplicación de las citadas tablas. Adicionalmente, en el ejercicio 2007 el Grupo ha procedido a aplicar las

tablas PERM/F-2000P también para la cartera de pólizas existente a la fecha de la anterior Resolución, registrando una dotación adicional para las provisiones de seguros de vida de 11.253 Miles de Euros en la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de vida.

El detalle de las provisiones técnicas del negocio directo a 31 de diciembre de 2007 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 2007	Miles de Euros				Total	
	No Vida			Vida		
	Autos	Multirriesgos	Diversos			
Provisiones técnicas:						
Primas no consumidas y riesgos en curso	224.720	162.761	179.909	17.075	584.465	
Matemáticas	-	-	-	2.765.740	2.765.740	
Prestaciones	347.007	132.796	726.270	48.942	1.255.015	
Participación en beneficios y extornos	-	-	1.870	4.377	6.247	
Otras provisiones técnicas	-	-	15.884	-	15.884	
	571.727	295.557	923.933	2.836.134	4.627.351	

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 39.381 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2007 (84.890 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2006) 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 2007	84.890
Movimiento neto por desasignación de plusvalías latentes netas con cargo a patrimonio neto	(25.993)
Movimiento neto por desasignación de plusvalías latentes netas con cargo a resultados	(19.516)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	39.381

El movimiento experimentado en el ejercicio anterior 2006 se detalla a continuación:

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

El importe de la provisión para participación en beneficios de carácter diferido representa, a 31 de diciembre de 2007, una asignación global del 19,53% (del 35,90% a 31 de diciembre de 2006) 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 2007 y 2006 a los contratos de seguros de vida han supuesto un total de 123.179 y 157.593 Miles de Euros respectivamente.

A continuación se detalla el desglose de las provisiones técnicas del negocio directo para el ejercicio 2006:

Provisión a 31 de diciembre de 2006	Miles de Euros				Total	
	No Vida			Vida		
	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	

El efecto del reaseguro en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2007	
Primas imputadas al reaseguro cedido			
– Primas cedidas	219.312	232.808	
– Variación provisión para primas no consumidas	4.162	(4.649)	
Comisiones (*)	70.412	76.944	
Coste de la cesión	153.062	151.215	
Siniestralidad del reaseguro (*)	128.910	129.460	
Coste total del reaseguro	24.154	21.755	

(*) 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.

6 m) Provisiones para riesgos y gastos

El detalle a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2006	31-12-2007
Provisión para tributos	18.930	19.130
Provisión para pensiones y obligaciones similares	43.083	42.608
Indemnizaciones por cese	3.687	2.808
Otros compromisos con el personal	2.601	1.883
Deudas por convenios con aseguradores	6.866	13.582
Provisiones para responsabilidades	437	377
Otras provisiones	2.823	8.001
Saldo final	78.427	88.389

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 2007 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.f) de la Memoria.

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

- Seguros Catalana Occidente firmó a finales del ejercicio 2002 un convenio colectivo propio con sus empleados con vigencia para los años 2003 a 2006. Este convenio ha sido renovado para el ejercicio 2007. Fruto de la negociación, los compromisos por pensiones para la contingencia de jubilación preexistentes, fueron sustituidos por un plan de aportación definida, instrumentado con el "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". El colectivo de pensionistas sigue manteniendo sus compromisos por pensiones, rentas vitalicias constantes, instrumentados mediante los correspondientes contratos de seguro con aseguradoras del Grupo.

El 26 de julio de 2006 se acordó la integración de los trabajadores de Lepanto al anterior convenio laboral de Seguros Catalana Occidente. La plantilla de Lepanto pasó a regirse por las mismas condiciones de empleo que las establecidas en la sociedad absorbente, garantizándose por parte de Seguros Catalana Occidente que hasta el 30 de junio de 2008 no se instrumentaría ningún expediente de regulación de empleo ni de movilidad geográfica de carácter colectivo que tenga como causa la fusión producida entre ambas compañías. Esta garantía de empleo afecta tanto a los trabajadores de la antigua Lepanto (actualmente fusionada con la Sociedad), como a los actuales de Seguros Catalana Occidente.

Este mismo acuerdo estableció un periodo hasta el 31 de diciembre de 2007 para determinar el valor actual actuarial del premio de jubilación regulado en el artículo 58.B del vigente convenio colectivo sectorial (1 de enero de 2004 a 31 de diciembre de 2007) y efectuar la asignación individual correspondiente a los servicios pasados.

En este sentido, durante el ejercicio 2007 se ha rescatado la póliza de seguros que cubría el anterior compromiso de la antigua Lepanto y se ha determinado la aportación inicial al Plan de Pensiones de Empleados de Seguros Catalana Occidente para el personal afectado, la cual ha ascendido a 725 miles

de euros. La cuantificación individual de los servicios pasados referida a 31 de diciembre de 2006 ha sido objeto de contraste por un actuario experto independiente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2007 Seguros Catalana Occidente ha realizado aportaciones ordinarias al mencionado plan de pensiones por importe de 1.447 miles de euros (1.581 Miles de Euros en el ejercicio 2006), mientras que las primas pagadas a las aseguradoras del Grupo por las pólizas de seguros que cubren los compromisos restantes han ascendido a 321 miles de euros (173 Miles de Euros en el ejercicio anterior).

El 31 de marzo de 2005 entró en vigor el sistema de previsión social voluntario para el equipo Directivo de la sociedad 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, abonando una prima en el ejercicio 2007 por importe de 109 Miles de Euros (104 Miles de Euros en el ejercicio 2006).

Por otro lado, esta sociedad mantiene, según el anterior convenio colectivo, premios de permanencia (otras retribuciones a largo plazo). El importe provisionado por este concepto asciende a 1.848 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2007 (1.525 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2006), 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 un compromiso con el personal pasivo que consiste en el pago de una renta vitalicia constante así como otros compromisos por premios de jubilación con sus empleados en activo; todos ellos cubiertos mediante activos financieros del Grupo.

Parte de los compromisos por pensiones del personal activo de esta sociedad se encuentran instrumentados mediante un plan de pensiones adscrito al fondo de pensiones 'Grupo Seguros Bilbao Empleados, Fondo de Pensiones'.

Por otro lado, esta sociedad también mantiene premios de permanencia (otras retribuciones a largo plazo). El personal contratado, al cumplir 25 años y sin falta grave en su expediente, percibirá un premio consistente en tres mensualidades. Durante el ejercicio 2006, Seguros Bilbao procedió a la externalización de dicho compromiso, manteniendo una póliza cuyas provisiones matemáticas, cubren los pasivos actuarialemente estimados por este concepto.

- La sociedad Crédito y Caución para atender a los compromisos por pensiones por la contingencia de jubilación, así como por otros compromisos adicionales, mantiene con sociedades del Grupo y otras aseguradoras externas, los correspondientes conciertos contractuales, los cuales prevén la asunción de las desviaciones técnicas actuariales que se puedan producir.

Otras sociedades dependientes tienen adquiridos compromisos por pensiones de acuerdo con sus convenios colectivos, con sus empleados en activo y pasivos. Estos compromisos están cubiertos mayoritariamente mediante pólizas de seguro con sociedades del Grupo.

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los compromisos por retribuciones post-empleo de las sociedades dependientes consolidadas se detalla a continuación:

	2006 (Miles de Euros)		2007 (Miles de Euros)	
	Prestación definida	Aportación definida	Prestación definida	Aportación definida
Compromisos por pensiones - Devengados por el personal en activo	9.614	2.570	9.599	2.788
Causados por el personal pasivo	30.899	-	30.221	-

A continuación se detallan las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de los anteriores compromisos a 31 de diciembre de 2007:

Método de cálculo “Unidad de crédito proyectada”	Hipótesis Ejercicio 2007
Tipo de interés técnico	Curva swap a 31.12.2007
Tablas de mortalidad	GRM /F – 95 / PERM/F 2000P
Tasa anual de crecimiento de los salarios (*)	Entre 2% y 4%
Tasa anual de incremento prestaciones de la Seguridad Social (*)	3%

(*) Sólo afectan a los compromisos por pensiones que se devengan por el personal en activo.

A 31 de diciembre de 2006 y 2007 las obligaciones de los planes de prestación definida se encuentran cubiertos con activos afectos que son pólizas de seguro, contratadas mayoritariamente entre sociedades del Grupo, y atendiendo a su valor razonable, resultan suficientes a efectos de su cobertura.

Desde el 1 de enero de 2006, y de acuerdo con la opción contemplada por la enmienda a la NIC 19 - *Beneficios a los empleados*, el Grupo reconoce todas las pérdidas y ganancias actuariales de todos los planes de prestación definida fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias y se reflejan en el “*estado de ingresos y gastos reconocidos*” a través del concepto “*Reserva de pensiones - Pérdidas y ganancias actuariales*”. En el ejercicio 2007 se ha registrado pérdidas y ganancias actuariales netas por valor de (931) Miles de Euros con cargo a las anteriores reservas imputables a la sociedad dominante ((913) Miles de Euros en el ejercicio anterior). Con anterioridad a dicha fecha, las pérdidas y ganancias actuariales se reconocían como ingreso o como gasto del ejercicio.

Los derechos consolidados en los planes de pensiones correspondientes a los compromisos de aportación definida de Seguros Catalana Occidente y de Seguros Bilbao ascienden a 55.306 y 28.602 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2007 (52.948 y 22.689 Miles de Euros en el cierre del ejercicio anterior), no detallándose en el cuadro anteriormente presentado.

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

El volumen total de las primas devengadas del seguro directo y reaseguro aceptado durante los ejercicios 2007 y 2006 ha supuesto un total de 2.044.649 Miles de Euros y 1.941.488 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 98.771 Miles de Euros durante el ejercicio 2007 y de 137.928 Miles de Euros durante el ejercicio 2006.

El detalle que presentan las primas imputadas del ejercicio 2007 así como el resto de conceptos de ingresos y gastos en función de los segmentos y subsegmentos principales definidos es el siguiente:

	2007 (Miles de Euros)				
	Segmento No Vida			Segmento Vida	Total
	Autos	Mutirriesgos	Diversos		
Primas imputadas negocio directo y reas. aceptado	446.222	353.688	686.339	541.840	2.028.089
Primas devengadas del seguro directo	445.559	352.360	694.989	542.612	2.035.520
Primas devengadas del reaseguro aceptado	-	2.444	6.481	205	9.130
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	597	189	1.118	(4)	1.900
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso del seguro directo	(1.260)	133	13.744	978	13.595
Variación de la provisión para primas no consumidas del reaseguro aceptado	-	794	269	3	1.066
Primas imputadas al reaseguro	(1.324)	29.439	195.558	4.492	228.165
Otros ingresos técnicos netos de gastos	(11.540)	(2.985)	35.829	2.045	23.349
Otros ingresos técnicos	570	581	42.718	5.464	49.333
Variación de la provisión por insolvencias	305	154	42	-	501
Variación prestaciones convenio pendientes de liquidar	3.632	-	-	-	3.632
Otros gastos técnicos	8.173	3.412	6.847	3.419	21.851
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	287.674	185.282	284.996	456.458	1.214.410
Prestaciones pagadas del seguro directo	292.479	185.747	348.164	455.759	1.282.149
Prestaciones pagadas del reaseguro aceptado	(10)	59	712	210	971
Prestaciones pagadas del reaseguro cedido	(21)	19.556	109.604	1.519	130.658
Variación de la provisión para prestaciones del seguro directo	(30.860)	1.053	45.562	1.005	16.760
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro aceptado	(223)	196	45	(2)	16
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro cedido	(5.899)	(7.027)	11.239	490	(1.197)
Gastos imputables a prestaciones	20.368	10.756	11.356	1.495	43.975
Variación de otras provisiones técnicas	-	-	3.058	131.149	134.207
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	-	-	(803)	208	(595)
Variación de otras provisiones técnicas (provisiones para decesos, provisiones matemáticas)	-	-	3.861	83.733	87.594
Variación de provisiones seguros de vida cuando el riesgo es de tomadores	-	-	-	47.208	47.208
Gastos de explotación netos	108.302	111.129	135.593	63.002	418.026
Gastos de adquisición (comisiones y otros gastos)	98.915	105.533	126.072	56.092	386.612
Gastos de administración	9.378	10.495	80.716	7.770	108.359
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	(9)	4.899	71.195	860	76.945
Ingresos netos de las inversiones	26.582	14.948	33.709	166.745	241.984
Ingresos de las inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	3.220	1.541	2.283	12.987	20.031
Ingresos de las inversiones financieras	21.882	12.115	33.890	147.546	215.433
Beneficios por ventas de inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	-	-	-	-	-
Beneficios por ventas de activos financieros	9.302	7.491	6.512	25.174	48.479
Pérdidas por ventas de inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	(3.661)	(2.681)	(1.585)	(7.326)	(15.253)
Pérdidas por ventas de activos financieros	(2.180)	(1.872)	(5.654)	(3.654)	(13.360)
Gastos de gestión de las inversiones y activos financieros	(839)	(855)	(1.069)	(4.904)	(7.667)
Gastos de gestión de las inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	(1.142)	(791)	(668)	(3.078)	(5.679)
Resultado de participaciones minoritarias	1.004	623	715	1.566	3.908
Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones	-	-	-	(21.803)	(21.803)
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	67.616	40.424	137.387	35.292	280.719

El detalle que presentaban 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:

	2006 (Miles de Euros)				
	Segmento No Vida			Segmento Vida	Total
	Autos	Mutirriesgos	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 2007	Miles de Euros	Gastos de explotación – Ejercicio 2007	Miles de Euros
	Segmento Otras actividades		Segmento Otras actividades
Ingresos por administración de fondos de pensiones	99	Gastos de personal imputados	4.740
Premios cobranza	377	Otros gastos de administración	914
Ingresos por elaboración de informes Crédito y Caución	874	Amortización gastos ampliación capital Crédito y Caución	1.828
Convenios de distribución de seguros	616	Otros Gastos	1.400
Reversión gastos años anteriores Atradius	1.650		
Activación gastos proyecto Software Ciclope	2.388		
Otros ingresos	468		
Total	6.472	Total	8.882

A efectos de presentación, el importe neto de los ingresos y gastos de explotación del segmento Otras 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.

6 n.1) Composición del negocio de vida por volumen de primas

La composición del negocio de vida (seguro directo), por volumen de primas, para los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

Primas del Seguro de vida (directo)	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2007
Primas por contratos individuales	482.969	517.392
Primas por contratos de seguros colectivos	24.864	25.220
	507.833	542.612
Primas periódicas	415.667	425.713
Primas únicas	92.166	116.899
	507.833	542.612
Primas de contratos sin participación en beneficios	147.792	163.289
Primas de contratos con participación en beneficios ⁽¹⁾	257.675	256.187
Primas de contratos cuyo riesgo lo asume el suscriptor	102.366	123.136
	507.833	542.612

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

6 n.2) 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					
			2006			2007		
			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	29.778	340.881	568	25.587	340.164	823
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	23.399	293.292	368	20.755	296.300	558
Universal Vida y Pensión Igual que el anterior.	Indexado, 3,5% y 5%	GKM-80	37.566	296.646	401	34.880	307.179	619
Universal Ahorro Previsión Igual que el anterior.	Indexado	GKM-80	44.910	144.771	1.146	35.855	147.993	1.681
Temporal Renovable Individual Seguro de riesgo temporal anual renovable.	2%	GKM-80 ajustadas	31.741	8.633 (**)	-	34.092	9.169 (**)	-
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	7.578	395.484	716	6.570	408.918	866
Flexividia Seguros Bilbao	5,47%	GKM-70/ 80	16.659	176.733	-	13.608	175.532	-
Plan de Jubilación Seguros Bilbao	4,44%	GRM-70 / 80 / 95	27.750	165.081	351	25.332	167.956	579
Cuenta ahorro seguro Seguros Bilbao	Indexado	GKM - 80	37.784	65.211	-	54.208	92.097	-
Norte hispana Pensiones Capital diferido con participación en beneficios	6, 4, 3, 2%	GRM – 95	12.340	98.086	2.042	13.137	106.545	1.917

(*) 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).

(**) Provisión para primas no consumidas.

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 2007 y 2006 (2,42% en ambos casos), o en su caso, el tipo de interés fijado por dicho órgano regulador referente al ejercicio de la fecha de efecto de la póliza siempre que la duración financiera estimada al tipo de interés de mercado de los cobros específicamente asignados a los contratos, resulte superior o igual a la duración financiera de los pagos derivados de los mismos atendiendo a sus flujos probabilizados y estimada al tipo de interés de mercado.

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 2007 y 2006 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 18.875 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2007 (8.463 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2006).

6 n.3) 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 en el ejercicio 2003	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2004	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2005	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2006	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2003	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2004	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2005	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2006	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2003	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2004	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2005	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2006
Provisión para prestaciones originalmente estimada (*)	381.086	207.223	175.219	164.719	480.044	316.793	324.896	343.018	97.797	55.993	66.714	68.312
Cantidades pagadas acumuladas:												
Un año después	156.659	82.956	82.965	83.412	213.370	232.115	223.221	257.093	40.704	28.776	37.929	40.975
Dos años después	211.169	104.130	105.047	-	248.558	205.579	229.695	-	51.484	31.553	40.358	-
Tres años después	234.098	111.614	-	-	263.173	211.652	-	-	55.789	31.991	-	-
Cuatro años después	244.663	-	-	-	274.176	-	-	-	58.356	-	-	-
Reserva re-estimada:												
Un año después	183.664	78.188	65.007	59.216	207.362	58.455	38.452	70.533	47.032	14.368	15.069	14.352
Dos años después	111.435	37.857	33.565	-	170.601	48.547	38.014	-	34.640	10.144	10.535	-
Tres años después	69.961	23.302	-	-	149.941	31.745	-	-	30.280	7.059	-	-
Cuatro años después	53.918	-	-	-	95.303	-	-	-	25.496	-	-	-
(Déficit) / Superávit acumulado	82.505	72.307	36.607	22.091	110.565	73.396	57.187	15.392	13.945	16.943	15.821	12.985
En términos porcentuales	21,6%	34,9%	20,9%	13,4%	23,0%	23,2%	17,6%	4,5%	14,3%	30,3%	23,7%	19,0%

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

6 n.4) 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 2007 y 2006 así como su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos y subsegmentos:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2007
Sueldos y Salarios	103.706	102.963
Seguridad Social	23.984	24.488
Aportaciones a fondos de pensiones externos	3.428	3.465
Indemnizaciones y premios	4.066	4.984
Otros gastos de personal	6.040	6.203
Total	141.224	142.103

Destino de los gastos de personal – Ejercicio 2007	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	Total
Otros ingresos netos de gastos	3.111	883	-	3.994
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	25.419	644	-	26.063
Gastos de explotación netos	86.037	18.615	4.740	109.392
Ingresos netos de las inversiones	1.613	1.041	-	2.654
Total Neto	116.180	21.183	4.740	142.103

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

6 ñ) Información atendiendo a los segmentos secundarios

6 ñ.1) 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 2007 y 2006 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2007	
	Primas emitidas del seguro directo	Porcentaje de participación	Primas emitidas del seguro directo	Porcentaje de participación
ANDALUCIA	206.487	10,66%	218.048	10,71%
ARAGÓN	35.959	1,86%	33.713	1,66%
ASTURIAS	42.633	2,20%	44.312	2,18%
BALEARS	36.546	1,89%	39.412	1,94%
CANARIAS	23.980	1,24%	25.940	1,27%
CANTABRIA	23.790	1,23%	24.587	1,21%
CASTILLA LA MANCHA	45.958	2,37%	50.882	2,50%
CASTILLA LEÓN	63.788	3,29%	64.947	3,19%
CATALUNYA	629.621	32,52%	641.474	31,51%
PAÍS VASCO	190.837	9,86%	202.956	9,97%
EXTREMADURA	15.192	0,78%	15.812	0,78%
GALICIA	97.619	5,04%	98.858	4,86%
LA RIOJA	2.842	0,15%	5.137	0,25%
MADRID	204.428	10,56%	227.863	11,19%
MURCIA	65.808	3,40%	71.536	3,51%
NAVARRA	17.562	0,91%	19.466	0,96%
COM. VALENCIANA	228.447	11,80%	246.156	12,09%
CEUTA Y MELILLA	4.659	0,24%	4.421	0,22%
TOTAL	1.936.157	100%	2.035.520	100%

6 ñ.2) 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	Resto	Total
Activos a 31-12-2007	4.055.764	1.553.502	1.554.135	7.163.401
Activos a 31-12-2006	3.888.455	1.504.421	1.389.047	6.781.923

6 ñ.3) Adquisiciones de inmovilizado material y activos inmateriales

Ejercicio 2007	Catalunya	País Vasco	Resto	Total
Adquisiciones inmovilizado material				
— Inmuebles de uso propio	90	-	-	90
— Otro inmovilizado material	5.336	2.112	2.622	10.070
Adquisiciones inversiones inmobiliarias	-	-	-	-
Adquisiciones de 'Otros activos intangibles'	7.420	175	1.496	9.091

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

6 o) Detalles de partes relacionadas

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

El detalle de las principales transacciones efectuadas en el ejercicio 2007, se indica a continuación:

Concepto	Miles de Euros				
	Ingresos	Gastos	Saldos de balance a 31 de diciembre de 2007		
			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	11.479	11.499	-	1.980	17.284
Norte hispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	2.027	3.127	131	-	499
Reaseguro aceptado por Seguros Catalana Occidente de las sociedades:					
Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	10.568	6.769	2.173	-	4.620
Pólizas colectivas suscritas por Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	270	29	-	-	623
Pólizas colectivas suscritas por Norte hispana, de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	-	83	-	-	1.480
Pólizas colectivas suscritas por Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	3.037	430	-	-	21.184
Pólizas colectivas suscritas por Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	6	-	-	-	758
Pólizas colectivas suscritas por Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	13	35	-	-	548
Pólizas colectivas suscritas por Cosalud, S.A. de Seguros con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	-	-	-	82
Pólizas colectivas suscritas por Compañía Española de Crédito y Caución, S.A. con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.009	147	-	-	9.800
Pólizas colectivas suscritas por Baqueira Beret, S.A. con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	26	272	-	-	992
Tributación en régimen de consolidación fiscal con Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima (ejercicio 2007):					
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	-	-	-	473	-
Cosalud, S.A. de Seguros	-	-	-	864	-
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	-	-	625	-	-
Norte hispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.	-	-	-	1.183	-
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros	-	-	3	-	-
Salerno 94, S.A.	-	-	86	-	-
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	-	-	330	-	-
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	-	-	3.566	-	-
Otras operaciones corrientes:					
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Grupo Catalana Occidente, S.A.	-	210	-	29	-
Compañías aseguradoras del Grupo con Prepersa de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E.	83	3.554	501	322	-
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	-	-	-	321	-
Compañías aseguradoras del Grupo con Tecniseguros, S.A.	-	2.947	12	-	-
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Baqueira Beret, S.A.	-	-	83	-	-
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros con Grupo Crédito y Caución, S.L. (pago aplazado)	-	8	24.067	-	-
Grup Catalana Occidente, S.A. con Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros (préstamos)	-	5.666	-	122.656	-

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

La misma información referida al ejercicio 2006 se detalla 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
Norte hispana, 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	131	75	-	-	844
Pólizas colectivas suscritas por Norte hispana, de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	14	92	-	-	1.344
Pólizas colectivas suscritas por Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros con Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	2.031	257	-	-	21.014
Pólizas colectivas suscritas por Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros 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 2006):					
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros	-	-	616	-	-
Cosalud, S.A. de Seguros	-	-	1.420	-	-
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	-	-	1.438	-	-
Norte hispana, 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	-

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

6 p.1) Empleados

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 200 de el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónima, modificado por la disposición adicional vigésima sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, el número medio de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes durante los ejercicios 2007 y 2006, distribuido por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas				
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2007			
		Hombres	Mujeres		
Directivos	79	72	7	79	
	628	506	116	622	
	2.096	1.084	999	2.083	
	33	28	10	38	
	2.836	1.690	1.132	2.822	

El número medio de empleados habidos en el ejercicio 2007 no presenta diferencias significativas con los mostrados en el cuadro superior.

El Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 7 consejeros personas físicas, hombres, y 7 consejeros personas jurídicas, que a la vez se encuentran representadas físicamente por 7 hombres.

6 p.2) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración han percibido durante los ejercicios 2007 y 2006, de las sociedades dependientes, las siguientes cantidades por los conceptos que se especifican en el siguiente detalle:

Concepto	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2007
Dietas y atenciones estatutarias	3.497	3.566
Sueldos y salarios	874	1.025
Primas de seguros y aportaciones a Planes de Pensiones	173	181
Otras remuneraciones	25	28
Total	4.569	4.800

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 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.	Presidente (*)	-	-
	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	-	-
	Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	Consejero (**)	-	-
	Norte hispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Presidente	-	-
Alberto Thiebaut Oliveira	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Presidente	-	-
	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	Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	Representante del Consejero	-	-
	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero	-	-
	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	Consejero	-	-
	Norte hispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Vicepresidente (***)	-	-
Inversiones Giró Godó, S.L. (****)	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero Secretario	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Mariano Bach Portabella	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero	-	-
	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	-	-
	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	Secretario	-	-
	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Secretario	-	-
	Tecniseguros Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	Secretario	-	-

(*) Nombrado el 24 de octubre de 2007

(**) Nombrado el 22 de marzo de 2007

(***) Nombrado el 23 de mayo de 2007

(****) Nombrada el 29 de noviembre de 2007

Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
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	-	-
Usanser 07, S.L.(**)	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Sercalsegur, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-

(*) Liquidada por acuerdo Junta General Extraordinaria de accionistas de 8 de noviembre de 2007

(**) Constituida el 20 de noviembre de 2007

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	-	-
		Banca Mora, S.A.	Representante del Consejero	-	-
		BIBM Assegurances, S.A.	Representante del Consejero	-	-

Administrador	Representante físico del Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Usanser 07, S.L.	Jesús Serra Farré	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Presidente	-	-
		Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	Presidente	-	-
		Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante del Consejero	-	-
		Atradius, NV	Consejero	-	-
Inversiones Giró Godó, S.L. (*)	Enrique Giró Godó	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante del 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	-	-
Villasas, S.L.	Javier Villavecchia de Delás	Grupo Crédito y Caución, S.L.	Consejero	-	-
		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	-	-

(*) Nombrado el 29 de noviembre de 2007

6 p.3) 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.

6 p.4) Retribuciones a los auditores

Durante los ejercicios 2007 y 2006, 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 598 y 587 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 279 Miles de Euros en el 2007 y a 271 Miles de Euros en el 2006. Por otro lado, en el ejercicio 2007 los honorarios relacionados con otros servicios diferentes a la auditoría han ascendido a 61 miles de Euros, de los cuales 43 miles de euros han sido prestados por el auditor principal. Durante el ejercicio 2007, ni el auditor principal ni otras entidades vinculadas a él mismo han facturado otros servicios a las sociedades que componen el Grupo. Los honorarios facturados por otros auditores diferentes al auditor principal por otros servicios relacionados ascendieron a 87 Miles de Euros en el 2006 (IVA incluido). La totalidad de los honorarios pagados al auditor principal constituyen un porcentaje inferior al 1% de su volumen de negocio.

6 p.5) Inspecciones DGSFP

Con fecha 28 de mayo de 2007, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones notificó a la sociedad dependiente del grupo Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, una inspección con objeto de efectuar las comprobaciones necesarias sobre la actividad y situación patrimonial de la sociedad y cualesquiera otros extremos que en el transcurso de la visita estime oportuno la Inspección examinar.

Los Administradores de dicha sociedad dependiente estiman que no se derivará ningún impacto patrimonial para la sociedad derivado de dicha Inspección.

Por otro lado, con fecha 31 de octubre de 2006, la DGSFP emitió la resolución al expediente de Inspección iniciado en el ejercicio 2005 para la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, no derivándose ningún impacto patrimonial para la Sociedad. Dicha inspección estaba 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.

Aportada la diferente documentación que la DGSFP le había solicitado a dicha sociedad en la anterior resolución, con fecha 31 de enero de 2008 el anterior Organismo ha concluido que la misma ha cumplido con los requerimientos contenidos en la resolución citada, en tiempo y en forma.

7. Hechos posteriores

Integración de los negocios entre Atradius N.V. y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. U e incremento de la participación en Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.

Con fecha 25 de enero de 2008 se ha procedido a la ejecución del Acuerdo de Integración ('Combination Agreement') suscrito en fecha 2 de abril de 2007 (véase Nota 5) por Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución (Crédito y Caución), Atradius N.V. y la totalidad de los accionistas de ambas sociedades.

La integración de estas compañías, que se ha llevado a cabo una vez satisfechas las condiciones suspensivas establecidas en el *Combination Agreement*, se ha ejecutado mediante la aportación de la totalidad de las acciones de Crédito y Caución propiedad de Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L. a Atradius N.V. en contraprestación de la emisión por Atradius, y la simultánea suscripción por la anterior sociedad, de 22.522.142 acciones nuevas de Atradius N.V. que han sido valoradas a 20,65 € cada una. Previamente a dicha integración, Grupo Crédito y Caución ha recibido en el mes de enero de 2008 las 12.300.000 acciones de Atradius N.V. que disponía Crédito y Caución a modo de dividendo en especie, por importe de 253.995 miles de euros. Como resultado de esta operación, Atradius N.V. es el nuevo accionista único de Crédito y Caución. A la vez, Grupo Crédito y Caución aumenta su participación en el nuevo negocio integrado pasando a disponer un 64,2% del capital social de la nueva Atradius N.V.

Tras la materialización de la combinación de negocios y a través del control de Grupo Crédito y Caución, Grupo Catalana Occidente ha pasado a tener la capacidad para dirigir las políticas financieras y de explotación de Atradius N.V. con el fin de obtener los beneficios del nuevo negocio integrado.

De acuerdo con la última información disponible de Atradius NV, el valor razonable de sus activos y pasivos identificables a la fecha más cercana a la combinación de negocios, correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2007, junto con la determinación del fondo de comercio, ha sido el siguiente (en Miles de Euros):

		<i>Fecha de adquisición: 25 de enero de 2008</i>	
Concepto	100%	Incremento de la participación: 14,21%	
ACTIVO			
Activos intangibles	44.432	6.314	
Inmovilizado material	38.554	5.479	
Inmuebles uso terceros	6.612	940	
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	618.667	87.913	
Inversiones financieras	1.435.291	203.955	
Créditos	719.903	102.298	
Efectivo y equivalentes de efectivo	32.113	4.563	
Importe plusvalías identificadas después de impuestos (cifra no auditada)	114.942	16.332	
TOTAL ACTIVO	3.010.514	427.794	
PASIVO			
Préstamos subordinados	115.213	16.372	
Provisiones técnicas	1.232.084	175.079	
Otras provisiones	99.823	14.185	
Deudas	594.433	84.469	
TOTAL PASIVO	2.041.553	290.105	
Valor razonable de los activos netos	968.961	137.689	
Fondo de comercio	-	28.810	
Coste total	-	166.499	

El Grupo está actualmente acabando de identificar y asignar las plusvalías latentes netas que deben ajustar el valor contable de los activos netos de Atradius N.V. Los principales conceptos identificados hasta la fecha son los siguientes:

- Inversiones en compañías asociadas y negocio conjuntos de Atradius N.V. En los registros contables de Atradius N.V. figuran según el valor determinado por el método de la participación. En función de los informes de valoración que dispone Atradius N.V. se estiman unas plusvalías latentes netas de impuestos por importe de 89.480 miles de euros,
- Inmuebles de uso propio y de uso por terceros. De acuerdo con los informes de tasación que dispone Atradius N.V. existen unas plusvalías latentes netas de impuestos de 25.462 miles de euros. De forma similar a las políticas contables del Grupo, Atradius N.V. valora en sus registros contables dichos inmuebles a su coste amortizado.

El Grupo no ha identificado ningún activo intangible asociado a la base de clientes y a las relaciones con estos que refleje los derechos y obligaciones contractuales diferentes de los que existen a la fecha de combinación de negocios por su dificultad en realizar una medición fiable a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. Los activos intangibles que se podrían identificar para los contratos existentes a la fecha de la combinación se han considerado no significativos para el Grupo. En consecuencia, el valor de estos activos intangibles queda incluido en el fondo de comercio determinado en el cuadro superior.

Con anterioridad a la toma del control, el fondo de comercio correspondiente al 49,99% de Atradius N.V. que había sido determinado en las diferentes adquisiciones, ascendía a 108.542 Miles de Euros. Este fondo de comercio se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos referidos a 31 de diciembre de 2007 como mayor valor de la inversión de Atradius N.V. valorada por el método de la participación.

El coste de la combinación de negocios para el Grupo ha venido determinado por el 35,8% del valor razonable de Crédito y Caución a 31 de diciembre de 2007, equivalente a dicho porcentaje sobre la ampliación de capital realizada por Atradius N.V. En este sentido, el auditor de Atradius N.V. ha emitido un informe, según el cual, el valor de la aportación no dinaria realizada por Grupo Crédito y Caución, esto es el 100% del capital social de Crédito y Caución, es como mínimo equivalente a la ampliación de capital llevada a cabo por Atradius N.V.

Por otro lado, Grupo Catalana Occidente era titular, a 31 de diciembre de 2006, del 43,18% del capital social Grupo Crédito y Caución. Con fecha 12 de febrero de 2008 se ha ejecutado el proceso por el cual el Consorcio de Compensación de Seguros ha ejercitado su derecho de separación y el resto de accionistas, entre ellos el Grupo, han ejercitado el derecho de adquisición preferente. Consecuencia de lo anterior, Grupo ha alcanzado una participación del 70,34% de Grupo Crédito y Caución. A efectos del Grupo, el incremento del 27,16% de la participación en el capital social de Grupo Crédito y Caución ha sido equivalente a la adquisición del 17,44% de la nueva Atradius N.V. (27,16% del 64,2%).

Dado que el control sobre Atradius ha sido obtenido con anterioridad y de forma independiente a esta última operación de compra, el Grupo ha estimado el siguiente fondo de comercio, considerando el valor neto contable de los activos netos de Atradius N.V. y Crédito y Caución que figuran en los estados financieros consolidados del Grupo inmediatamente anteriores a la operación:

Fecha de adquisición: 12 de febrero de 2008		
	100%	Incremento de la participación: 17,44%
- De Atradius N.V.		
* Valor neto contable de los activos netos:	968.961	168.954
* Fondo de Comercio:	137.352	23.950
- De Crédito y Caución		
* Valor neto contable de los activos netos:	295.492	51.524
* Fondo de Comercio:	11.761	2.051
Valor contable de los activos netos		246.479
Fondo de comercio		98.025
Coste total		344.504

La Sociedad dominante ha financiado el coste de esta operación mediante la obtención de dos nuevos préstamos concedidos por empresas del Grupo, por importe global de 235.000 miles de euros. Asimismo, también ha destinado la liquidez obtenida del segundo dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 de la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, aprobado con fecha 31 de enero de 2008, por importe de 110.000 miles de euros.

En base a todo lo anterior, el fondo de comercio total determinado provisionalmente a la fecha de formulación de las cuentas anuales para el nuevo negocio integrado de Atradius, N.V. y Crédito y Caución asciende a 247.138 miles de euros.

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 2007

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.	Ingresos ordinarios
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (A)	Seguros y reaseguros	100%	-	100%	3.780.777	18.030	208.111	136.210	121.366 (1)	971.498	-
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, Sociedad Limitada Paseo de la Catellana, 4 (Madrid) (A)	Tenedora acciones	43,18%	-	43,18%	560.245	18.000	505.000	-	11.414 (2)	-	24.739
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%	1.238.285	24.870	224.567	155.881	62.562	241.831	-
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Seguros de vida	79,20%	-	79,20%	111.003	16.694	3.261	187	806	11.737	-
Salerno 94, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Inversiones financieras	100%	-	100%	3.922	721	2.088 (*)	-	1.026	-	1.119
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros Paseo de Gracia, 2 (Barcelona) (C)	Seguros de salud	100%	-	100%	24.043	2.104	4.735	176	49 (3)	16.728	-
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Gran Vía de les Corts Catalanes, 645 (Barcelona) (C)	Seguros de defensa jurídica	100%	-	100%	42.900	3.005	2.209	531	585 (4)	22.476	-
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya) (A)	Seguros y otras actividades complementarias	-	99,72%	99,72%	1.497.137	28.009	54.713	88.761	26.207 (5)	447.706	-
Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya) (A)	Inversiones financieras	-	99,72%	99,72%	4.355	391	1.952	-	389 (6)	-	2.426
Bilbao Hipotecaria, S.A. E.F.C. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya) (A)	Crédito hipotecario	-	99,72%	99,72%	19.616	4.450	776	-	258	-	939
S.Órbita, Sociedad Agencia de Seguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya) (A)	Agencia de seguros	-	99,72%	99,72%	2.784	1.100	220	-	1	-	13.488
Bilbao Telemark, S.L. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya) (A)	Tele-marketing	-	99,72%	99,72%	172	37	3	-	-	-	1.211
Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya) (A)	Agencia de seguros	-	99,72%	99,72%	254	60	26	-	6 (7)	-	1.965
Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A. Pau Clars, 132 (Barcelona) (C)	Seguros y reaseguros	-	99,78%	99,78%	189.995	18.030	17.386	4.751	8.722	88.991	-
CATOC, SICAV, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Inversiones financieras	-	84,09%	84,09%	89.627	8.286	38.603	20.251	12.471	-	12.949
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%	1.130	60	360	-	-	-	3.562
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Agencia de seguros	-	100%	100%	389	60	86	-	6	-	2.680
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona) (C)	Agencia de valores	-	100%	100%	1.784	300	367	-	686	-	1.368
Inversiones Menéndez Pelayo SICAV, S.A. Avda. Diagonal, 399 (Barcelona) (D)	Inversiones financieras	-	100% (**)	100% (**)	25.440	57.792	-38.507	3.477	2.502	-	5.343

- (*) Se han deducido de las reservas patrimoniales las reservas mantenidas bajo normativa local para las acciones de la Sociedad dominante mantenidas por dicha compañía en sus inmovilizaciones financieras por 17.823 miles de euros.
- (**) Para la determinación de este porcentaje de participación se ha tomado en consideración, únicamente, las acciones en circulación. A la vez, en las reservas patrimoniales mostradas anteriormente se ha descontado el valor de las acciones propias en autocartera.
- (1) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 40.000 miles de euros.
- (2) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 11.500 miles de euros.
- (3) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 2.500 miles de euros.
- (4) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 2.700 miles de euros.
- (5) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 25.719 miles de euros.
- (6) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 3.200 miles de euros.
- (7) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 17 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 2007, cerradas el 31 de diciembre de dicho año, y ha sido debidamente adaptada, por cada sociedad, a las normas NIIF-UE.

Las magnitudes de Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. incluyen los datos de sus sociedades dependientes en referencia al resultado del ejercicio y reservas patrimoniales. En el caso de la última sociedad, se ha excluido el efecto de valorar por puesta en equivalencia la participación que dispone en la sociedad asociada Atradius N.V.

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 2007

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.	Ingresos ordinarios
Baqueira Beret, S.A. y Sociedades Dependientes Salardú, Valle de Arán (Lérida) (A)	Estación de esquí	-	49,49%	49,49%	45.968	9.415	30.293	-	479	-	33.375
Hercasol, S.A. SICAV Avenida Diagonal, 399 (Barcelona) (B)	Inversiones financieras	-	33,82% (*)	33,82% (*)	16.619	6.103	7.389	1.843	1.154	-	3.036
Calboquer S.L. Villarreal, 177-179 08936 Barcelona (C)	Orientación Médica, Social, Psicológica, y	-	20%	20%	671	60	73	-	214	(1)	1.805
Asitur Asistencia, S.A. Avenida Encuantes, 21 Tres Cantos, Madrid (D)	Asistencia	-	28,54%	28,54%	25.215	2.945	5.738	-	426	-	128.596
Atradius NV y Sociedades Dependientes Keizersgracht 271-287 1016 ED Ámsterdam (Holanda) (E)	Seguros y Reaseguros	-	49,99%	49,99%	2.895.100	56.600	678.400	-53.400	137.800	442.400	
INPISA Dos SICAV, S.A. Manuel Arnús, 31 (Barcelona) (F)	Inversiones financieras	-	25,48%(*)	25,48% (*)	44.950	9.924	24.471	7.027	3.389	-	6.720

(1) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 107 miles de euros.

- (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.

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 auditadas del ejercicio 2007, y ha sido debidamente adaptada a las normas NIIF-UE. Las cuentas anuales de las anteriores sociedades se refieren al 31 de diciembre de 2007, excepto en el caso de Baqueira Beret, S.A. cuyas cuentas anuales auditadas se corresponden con el cierre de 30 de junio de 2007. En el caso de Atradius NV, la información reflejada en el cuadro superior se corresponde con el cierre a 30 de septiembre de 2007.

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de los Auditores de Cuentas del Grupo Consolidado

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de los Auditores de Cuentas del Grupo Consolidado

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

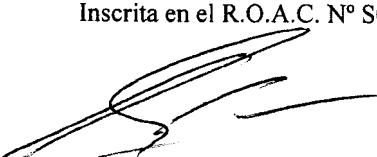
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Catalana Occidente, S.A. (la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), véanse Anexos I y II de la memoria consolidada, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria 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 2007 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 26% y un 29% de las correspondientes cifras consolidadas. Asimismo, nuestro trabajo tampoco ha incluido la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de las sociedades asociadas valoradas por puesta en equivalencia descritas en el Anexo II de la memoria consolidada. Las cuentas anuales de las 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 cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

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 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 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 2007 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes.

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


Miguel Antonio Pérez
7 de abril de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/03875
CÒPIA GRATUITA

DON FRANCISCO JOSE ARREGUI LABORDA, Secretario del Consejo de Administración de GRUPO CATALANA OCCIDENTE, SOCIEDAD ANÓNIMA, con cargo vigente e inscrito en el Registro Mercantil,

CERTIFICA:

Que según resulta del acta de la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad debidamente convocada por carta a los Sres. Consejeros, celebrada el día 27 de marzo de 2008, en Sant Cugat del Vallés, bajo la Presidencia de Don José M^a. Serra Farré y actuando de Secretario quien suscribe, con la asistencia personal de Don Mariano Bach Portabella, Don Jorge Enrich Izard, Don Federico Halpern Blasco, Don Alberto Thiebaut Oliveira, Don José Valero Feliu, Gestión de Activos y Valores, S.L. (representada por Don Javier Juncadella Salisachs), Inversiones Giró Godó, S.L. (representada por D. Enrique Giró Godó), New Grange Holding España, S.L. (representada por Don Jordi Mora Magriñá), Olandor, S.L. (representada por Don Fco. Javier Pérez Farguell), Sercalsegur, S.L. (representada por D. Hugo Serra Calderón), Usanser 07, S.L. (representada por D. Jesús Serra Farré), y Villasa, S.L. (representada por Don Javier Villavecchia de Delás), así como el Vicesecretario Don Félix Miguel Barrado Gutiérrez, además de los indicados Presidente y Secretario, en la misma y por unanimidad, se tomaron, entre otros, los acuerdos cuyo tenor es el siguiente:

[.....]

Décimosexto.- DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

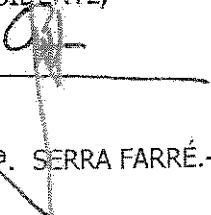
A efectos de lo dispuesto en el artículo 8.1.b) del R.D. 1362/2007, de 19 de octubre, los miembros del Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente, S.A., D. José M^a Serra Farré, Presidente, D. Alberto Thiebaut Oliveira, Vicepresidente, D. Francisco José Arregui Laborda, Consejero-Secretario, y los vocales Don Mariano Bach Portabella, Don Jorge Enrich Izard, Don Federico Halpern Blasco, Don José Valero Feliu, Gestión de Activos y Valores, S.L. (representada por Don Javier Juncadella Salisachs), Inversiones Giró Godó, S.L. (representada por D. Enrique Giró Godó), New Grange Holding España, S.L. (representada por Don Jordi Mora Magriñá), Olandor, S.L. (representada por Don Fco. Javier Pérez Farguell), Sercalsegur, S.L. (representada por D. Hugo Serra Calderón), Usanser 07, S.L. (representada por D. Jesús Serra Farré), y Villasa, S.L. (representada por Don Javier Villavecchia de Delás), declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales, Individuales y Consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, formuladas en la reunión de 27 de marzo de 2008, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Grupo Catalana Occidente, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los Informes de Gestión, Individuales y Consolidados, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Grupo Catalana Occidente, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Se hace constar expresamente que el Acta de la reunión del Consejo en el que se adoptaron los acuerdos precedentes, ha sido leída y aprobada por unanimidad al final de la reunión, y firmada por el Secretario con el Vº.Bº. del Presidente.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, libro la presente certificación con el Vº.Bº. del Sr. Presidente, en Sant Cugat del Vallés, a 27 de marzo de 2008.

V.B.

EL PRESIDENTE,


Fdo.:JOSE Ma. SERRA FARRÉ.-


EL SECRETARIO,


Fdo.:FRANCISCO J. ARREGUI LABORDA.-