

0J1682557

CLASE 8.^a



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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (Notas 1 a 3)

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2007 (*)		31.12.2008	
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.078.129		843.445
2. Activos financieros mantenidos para negociar		-		39.548
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		544.478		386.222
a) Valores representativos de deuda	83.514		37.131	
b) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	362.912		263.159	
c) Préstamos	24.807		17.943	
d) Depósitos en entidades de crédito	73.245		67.989	
4. Activos financieros disponibles para la venta		3.548.347		4.622.979
a) Instrumentos de patrimonio	894.710		1.271.579	
b) Valores representativos de deuda	2.584.462		3.279.801	
c) Préstamos	6.876		8.438	
d) Depósitos en entidades de crédito	58.389		59.301	
e) Otros	3.910		3.860	
5. Préstamos y partidas a cobrar		435.244		1.059.900
a) Préstamos y otros activos financieros	47.479		138.218	
b) Partidas a cobrar	332.452		862.921	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	55.313		58.761	
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento				
7. Derivados de cobertura				
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		313.332		1.317.514
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		380.162		454.106
a) Inmovilizado material	217.578		272.191	
b) Inversiones inmobiliarias	162.584		181.915	
10. Inmovilizado intangible		159.863		459.052
a) Fondo de comercio	133.637		401.500	
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5.240		5.240	
c) Otro inmovilizado intangible	20.986		52.312	
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación		577.393		141.263
12. Activos fiscales		16.572		158.438
a) Activos por impuesto corriente	3.986		42.922	
b) Activos por impuesto diferido	12.586		115.516	
13. Otros activos		109.881		410.788
14. Activos mantenidos para la venta				
TOTAL ACTIVO		7.163.401		9.893.255

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

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008.

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

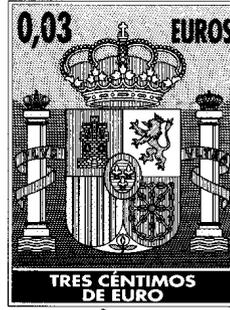
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (Notas 1 a 3)

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2007 (*)		31.12.2008	
TOTAL PASIVO		5.629.492		8.400.564
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar		-		-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-		-
3. Débitos y partidas a pagar		288.756		637.289
a) Pasivos subordinados		-	115.931	-
b) Otras deudas	288.756	-	521.358	-
4. Derivados de cobertura		-		-
5. Provisiones técnicas		5.006.195		7.236.016
a) Para primas no consumidas	567.390	-	917.922	-
b) Para riesgos en curso	-	-	-	-
c) Para seguros de vida				
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	17.075		17.256	
- Provisión matemática	2.726.359		2.798.796	
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	418.225		321.920	
d) Para prestaciones	1.255.015		3.158.086	
e) Para participación en beneficios y para extornos	6.247		5.212	
f) Otras provisiones técnicas	15.884		16.824	
6. Provisiones no técnicas		88.389		157.872
7. Pasivos fiscales		191.723		231.051
a) Pasivos por impuesto corriente	20.217		92.192	
b) Pasivos por impuesto diferido	171.506		138.859	
8. Resto de pasivos		54.429		138.336
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-		-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.533.909		1.492.691
Fondos propios				
1. Capital		36.000		36.000
a) Capital escriturado	36.000		36.000	
b) Menos: Capital no exigido	-		-	
2. Prima de emisión		1.533		1.533
3. Reservas		628.157		846.866
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias		17.823		18.793
5. Resultados de ejercicios anteriores		-		-
6. Otras aportaciones de socios		-		-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		234.719		104.448
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	291.395		2.804	
b) Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	56.676		(101.644)	
8. Menos: Dividendo a cuenta		21.840		24.024
9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-		-
Ajustes por cambios de valor				
1. Activos financieros disponibles para la venta		238.594		5.780
2. Operaciones de cobertura		-		-
3. Diferencias de cambio		-		(2.513)
4. Corrección de asimetrías contables		(39.381)		(15.363)
5. Entidades valoradas por el método de la participación		2.414		(5.272)
6. Otros ajustes		(7.093)		(14.748)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		1.055.280		913.914
INTERESES MINORITARIOS		478.629		578.777
1. Ajustes por cambios de valor		(2.515)		(47.722)
2. Resto		481.144		626.499
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.163.401		9.893.255

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

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008.



OJ1682558

CLASE 8.^a



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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Notas 1 a 3)

Cifras en Miles de Euros)		
	Ejercicio 2007 (*)	Ejercicio 2008
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.262.576	1.943.155
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	101.004	194.376
3. Otros ingresos técnicos	43.869	226.880
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(757.952)	(1.587.921)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(3.861)	(940)
6. Participación en beneficios y extornos	803	(5.529)
7. Gastos de explotación netos	(355.024)	(713.953)
8. Otros gastos técnicos	(22.565)	4.472
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(23.423)	(91.093)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	245.427	(30.553)
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	537.348	605.865
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	162.305	174.634
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	39.730	28.650
13. Otros ingresos técnicos	5.464	5.467
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(456.458)	(588.150)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(130.941)	30.035
16. Participación en beneficios y extornos	(208)	(970)
17. Gastos de explotación netos	(63.002)	(63.514)
18. Otros gastos técnicos	(3.419)	(3.672)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(40.886)	(25.210)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(14.641)	(101.910)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	35.292	61.225
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	280.719	30.672
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	102.862	747
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(5.728)	(4.411)
24. Otros ingresos	6.473	3.513
25. Otros gastos	(8.883)	(4.982)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	375.443	25.539
26. Impuesto sobre beneficios	(84.048)	(22.735)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	291.395	2.804
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	234.719	104.448
a) Resultado consolidado del ejercicio	291.395	2.804
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	56.676	(101.644)
Beneficio básico y diluido por acción (**)	1,9896	0,8863

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

(**) Importe en Euros.

Las Notas 1 a 21 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 2008.

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

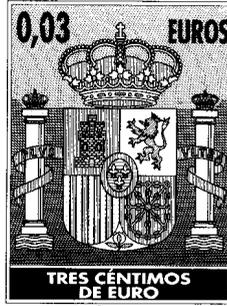
(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	SEGMENTO NO VIDA		SEGMENTO VIDA		SEGMENTO OTROS		TOTAL
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		359.161		945.107		(480.853)	843.445
2. Activos financieros mantenidos para negociar		39.548		-		-	39.548
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-		386.222		-	386.222
4. Activos financieros disponibles para la venta		2.422.148		2.181.619		19.214	4.822.979
5. Préstamos y partidas a cobrar		97.239		58.781		903.900	1.059.900
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento		-		-		-	-
7. Derivados de cobertura		-		-		-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		1.312.220		5.284		-	1.317.514
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		238.840		122.711		84.555	454.108
a) Inmovilizado material		151.174		48.025		72.892	272.191
b) Inversiones inmobiliarias		85.666		74.686		21.663	181.915
10. Inmovilizado intangible		354.164		40.131		84.757	459.052
a) Fondo de comercio		354.164		40.131		7.205	401.500
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas		-		-		5.240	5.240
c) Otro inmovilizado intangible		-		-		52.312	52.312
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación		116.874		24.483		106	141.263
12. Activos fiscales		-		-		158.438	158.438
a) Activos por impuesto corriente		-		-		42.922	42.922
b) Activos por impuesto diferido		-		-		115.516	115.516
13. Otros activos		410.788		-		-	410.788
14. Activos mantenidos para la venta		-		-		-	-
TOTAL ACTIVO		5.348.810		3.764.328		780.117	9.893.255

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGMENTO NO VIDA		SEGMENTO VIDA		SEGMENTO OTROS		TOTAL
TOTAL PASIVO		4.297.658		3.317.658		785.250	8.400.564
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar		-		-		-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-		-		-	-
3. Débitos y partidas a pagar		115.931		-		521.358	637.289
4. Derivados de cobertura		-		-		-	-
5. Provisiones técnicas		4.043.391		3.192.625		-	7.236.016
6. Provisiones no técnicas		-		125.031		32.841	157.872
7. Pasivos fiscales		-		-		231.051	231.051
8. Reso de pasivos		138.338		-		-	138.338
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-		-		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.051.152		446.672		(5.133)	1.492.691
Fondos propios							
1. Capital		18.000		18.000		-	36.000
a) Capital escrutado		18.000		18.000		-	36.000
b) Menos: Capital no exigido		-		-		-	-
2. Prima de emisión		787		786		-	1.533
3. Reservas		423.433		423.433		-	846.866
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias		9.397		9.396		-	18.793
5. Resultados de ejercicios anteriores		-		-		-	-
6. Otras aportaciones de socios		-		-		-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		71.061		38.490		(5.133)	104.448
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas		(30.553)		38.490		(5.133)	2.804
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos		(101.644)		-		-	(101.644)
8. Menos: Dividendo a cuenta		12.012		12.012		-	24.024
9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-		-		-	-
Ajustes por cambios de valor							
1. Activos financieros disponibles para la venta		2.890		2.890		-	5.780
2. Operaciones de cobertura		-		-		-	-
3. Diferencias de cambio		(1.256)		(1.257)		-	(2.513)
4. Corrección de asimetrías contables		(7.681)		(7.682)		-	(15.363)
5. Entidades valoradas por el método de la participación		(2.638)		(2.638)		-	(5.272)
6. Otros ajustes		(7.374)		(7.374)		-	(14.748)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		476.825		443.222		(5.133)	913.914
INTERESES MINORITARIOS		576.327		3.450		-	578.777
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		5.348.810		3.764.328		780.117	9.893.255

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación consolidado por segmentos a 31 de diciembre de 2008.



OJ1682559

CLASE 8.^a

0000000000

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (*)

ACTIVO	(Cifras en Miles de Euros)				
	SEGMENTO NO VIDA	SEGMENTO VIDA	SEGMENTO OTROS	TOTAL	
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		688.283	835.743	(445.897)	1.078.129
2. Activos financieros mantenidos para negociar		-	-	-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	544.478	-	544.478
4. Activos financieros disponibles para la venta	1.392.410	-	2.126.475	20.462	3.548.347
5. Préstamos y partidas a cobrar	127.103	-	55.368	252.885	435.244
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-	-	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-	-	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	308.032	-	5.300	-	313.332
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	187.876	-	122.542	69.944	380.162
a) Inmovilizado material	123.871	-	48.275	47.432	217.578
b) Inversiones inmobiliarias	63.805	-	76.267	22.512	162.584
10. Inmovilizado intangible	86.301	-	40.131	33.431	159.863
a) Fondo de comercio	86.301	-	40.131	-	126.432
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	-	-	-	7.205	133.637
c) Otro inmovilizado intangible	-	-	-	5.240	5.240
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación	19.812	-	20.728	20.998	61.538
12. Activos fiscales	-	-	-	538.853	538.853
a) Activos por impuesto corriente	-	-	-	16.572	16.572
b) Activos por impuesto diferido	-	-	-	3.986	3.986
13. Otros activos	105.877	-	2.141	12.586	122.604
14. Activos mantenidos para la venta	-	-	-	1.863	1.863
TOTAL ACTIVO	2.915.584	3.752.904	494.913		7.163.491

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	(Cifras en Miles de Euros)			
	SEGMENTO NO VIDA	SEGMENTO VIDA	SEGMENTO OTROS	TOTAL
TOTAL PASIVO	1.885.681	3.300.577	443.234	5.629.492
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-
3. Débitos y partidas a pagar	79.480	738	208.538	288.756
4. Derivados de cobertura	-	-	-	-
5. Provisiones técnicas	1.791.218	3.214.977	-	5.006.195
6. Provisiones no técnicas	-	45.416	42.973	88.389
7. Pasivos fiscales	-	-	191.723	191.723
8. Reato de pasivos	14.983	30.446	-	45.429
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.029.903	482.327	51.679	1.533.909
Fondos propios				
1. Capital	18.000	18.000	-	36.000
a) Capital suscrito	18.000	18.000	-	36.000
b) Menos: Capital no exigido	-	-	-	-
2. Prima de emisión	787	766	-	1.553
3. Reservas	314.078	314.079	-	628.157
a) Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	8.912	8.911	-	17.823
b) Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-
c) Otras aportaciones de socios	-	-	-	-
4. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	134.003	27.197	73.519	234.719
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	190.484	27.592	73.519	291.595
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	56.461	195	-	56.656
5. Menos: Dividendo a cuenta	-	-	-	-
6. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	21.840	21.840
Ajustes por cambios de valor				
1. Activos financieros disponibles para la venta	119.207	119.207	-	238.414
2. Operaciones de cobertura	-	-	-	-
3. Diferencias de cambio	-	-	-	-
4. Corrección de asimetrías contables	(19.691)	(19.690)	-	(39.381)
5. Entidades valoradas por el método de la participación	1.207	1.207	-	2.414
6. Otros ajustes	(3.546)	(3.547)	-	(7.093)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	555.203	448.398	51.679	1.055.280
INTERESES MINORITARIOS	474.700	3.929	-	478.629
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.915.584	3.752.904	494.913	7.163.491

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

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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Cifras en Miles de Euros)

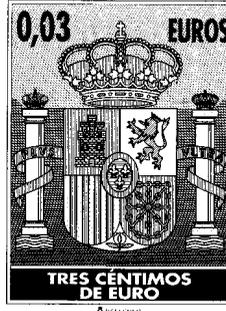
	Ejercicio 2007 (*)	Ejercicio 2008
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	291.395	2.804
B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(50.640)	(271.857)
1. Activos financieros disponibles para la venta:	(83.633)	(332.420)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(11.209)	(343.773)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(72.424)	11.353
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio:	-	(7.397)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	(7.397)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Corrección de asimetrías contables:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Activos mantenidos para la venta:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
7. Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	(4.258)	(37.132)
8. Entidades valoradas por el método de la participación:	(5.372)	(7.686)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(5.372)	(7.686)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
9. Otros ingresos y gastos reconocidos	-	1.365
10. Impuesto sobre beneficios	42.622	111.413
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)	240.755	(269.053)
a) Atribuidos a la entidad dominante	197.043	(122.202)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	43.712	(146.851)

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

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio 2008.



CLASE 8ª



OJ1682560

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Cifras en Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante										Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios											
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Dividendos a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor					
Saldo inicial al 1 de enero de 2007	36.000	473.003	(12.234)	191.389	(18.240)	-	232.210	440.490	-	-	1.343.218	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	473.003	(12.234)	191.389	(18.240)	-	232.210	440.490	-	-	1.343.218	
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos ejercicio 2007	-	-	(5.589)	234.719	(51.600)	-	(37.676)	43.712	(6.607)	-	240.756	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(51.600)	-	-	-	(6.607)	-	(58.207)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	(5.589)	-	-	-	-	-	-	-	(5.589)	
II. Otras variaciones de patrimonio neto	-	156.087	-	(191.389)	48.000	-	-	48.000	1.034	-	13.732	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	48.000	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	143.369	-	(191.389)	-	-	-	-	1.034	-	-	
3. Otras variaciones	-	12.698	-	-	-	-	-	-	-	-	13.732	
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	36.000	629.690	(17.823)	234.719	(21.840)	-	194.534	478.629	-	-	1.533.909	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	36.000	629.690	(17.823)	234.719	(21.840)	-	194.534	478.629	-	-	1.533.909	
III. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(970)	104.448	(56.784)	-	(226.650)	(146.851)	246.999	-	(269.053)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	41.560	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(56.784)	-	-	-	-	-	(63.805)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.021)	-	(970)	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	41.560	(970)	-	-	-	-	-	251.020	-	292.510	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	177.119	-	(234.719)	57.600	-	-	-	-	-	-	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	177.119	-	(234.719)	57.600	-	-	-	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	36.000	848.399	(18.793)	104.448	(24.024)	-	(32.116)	578.777	-	-	1.492.691	

Las Notas 1 a 21 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 2008.

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

(Cifras en Miles de Euros)

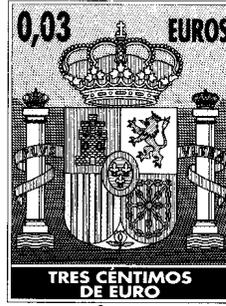
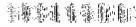
	Ejercicio 2007 (*)	Ejercicio 2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	70.524	63.605
1. Actividad aseguradora:	156.982	87.809
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.267.229	4.408.473
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.110.247)	(4.320.664)
2. Otras actividades de explotación:	(2.410)	(1.469)
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	6.472	3.513
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(8.882)	(4.982)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(84.048)	(22.735)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	230.293	(230.485)
1. Cobros de actividades de inversión:	978.864	2.550.183
(+) Inmovilizado material	326	-
(+) Inversiones inmobiliarias	21.280	30.069
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	64.239	57.441
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	288.247	285.270
(+) Dividendos cobrados	18.633	31.810
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	586.139	2.145.593
2. Pagos de actividades de inversión:	(748.571)	(2.780.668)
(-) Inmovilizado material	(10.070)	(33.763)
(-) Inversiones inmobiliarias	(19.338)	(9.703)
(-) Inmovilizado intangible	(9.091)	(12.798)
(-) Instrumentos financieros	(16.316)	(68.882)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(24.679)	(345.323)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(669.077)	(2.310.199)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(51.600)	(67.804)
1. Cobros de actividades de financiación:	-	-
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Pagos de actividades de financiación:	(51.600)	(67.804)
(-) Dividendos a los accionistas	(51.600)	(59.784)
(-) Intereses pagados	-	-
(-) Pasivos subordinados	-	(7.050)
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	-	-
(-) Adquisición de valores propios	-	(970)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)	249.217	(234.684)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	828.912	1.078.129
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	1.078.129	843.445

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Ejercicio 2007 (*)	Ejercicio 2008
(+) Caja y bancos	43.613	119.293
(+) Otros activos financieros	1.034.516	724.152
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	1.078.129	843.445

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos en todos aquellos epígrafes que sea aplicable.
Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de tesorería consolidado correspondiente al ejercicio 2008.



CLASE 8.ª



OJ1682561

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

**Memoria de las cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2008**

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 2008, 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, permuta y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y participaciones, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichos valores y participaciones.

La sociedad dominante realiza dichas actividades, especialmente en relación a valores mobiliarios de entidades dedicadas a la práctica de actividades y operaciones de seguros y reaseguros y demás operaciones sometidas a la normativa de ordenación del seguro privado, previo el cumplimiento de los preceptivos requisitos legales. La sociedad dominante no ejerce directamente la actividad aseguradora, que realizan aquellas entidades participadas que disponen de la correspondiente autorización administrativa. En este caso es la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, 'DGSFP') quien desempeña las funciones que las disposiciones vigentes atribuyen al Ministerio de Economía y Hacienda en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones.

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

Las 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.

Durante el ejercicio 2008 se ha producido un considerable incremento de las actividades del Grupo en el ramo de Crédito y Caución, a consecuencia de la toma de control de Atradius (véase Nota 5).

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 393.300 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2008 (434.400 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2007). Los ingresos brutos devengados por comisiones de gestión de los distintos fondos han ascendido durante el ejercicio 2008 a 4.600 Miles de Euros (6.414 Miles de Euros en el ejercicio 2007) y figuran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de 'Vida – Otros ingresos técnicos' 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, Nortehispana, de Seguros y Reaseguros S. A., Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y Atradius N.V., 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.

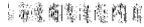
El Grupo dispone de una estructura territorial compuesta por 1.085 oficinas, que cubren la totalidad del territorio nacional, y por 98 oficinas fuera de él.

Para dar un asesoramiento personal, cercano y de calidad a sus clientes, el Grupo distribuye sus productos en España 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 2008 asciende a 18.094 (18.977 agentes a 31 de diciembre de 2007).

El Grupo opera en 41 países a través de la sociedad dependiente Atradius N.V., la cual cuenta con 2.936 agentes a 31 de diciembre de 2008.



CLASE 8.ª



0J1682562

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. Asimismo, Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A., de la cual depende la red de consultores de Vida, actúa 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). La valoración bursátil al 31 de diciembre de 2008 era de 14,51 euros por acción (22,91 euros por acción a 31 de diciembre de 2007).

2. Bases de presentación

2.a) Normativa contable: Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2008, que se formulan por el Consejo de Administración de la sociedad dominante del Grupo el 26 de febrero de 2009, 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, y sus modificaciones posteriores.

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.

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.

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 2008, se preparan según las normas contables vigentes en España y en los diferentes países de las sociedades filiales extranjeras del Grupo, 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. En este sentido, con fecha 31 de diciembre de 2008 ha entrado en vigor el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de contabilidad de las entidades aseguradoras cuyo objeto es la adecuación del marco normativo contable de las entidades aseguradoras españolas, al entorno normativo de las NIIF, aplicables en la Unión Europea.

Con fecha 29 de mayo de 2008 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 elaboradas conforme a las NIIF.

2.b) Responsabilidad de la información

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante, 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 pérdidas y ganancias' 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 2008

De conformidad con su fecha de entrada en vigor, el Grupo ha adoptado las siguientes NIIF, enmiendas e interpretaciones publicadas durante el ejercicio 2008.

- CNIF 11 NIIF 2 - *Transacciones con acciones propias y del Grupo* (a partir del 1 de enero de 2008).
- Enmiendas a la NIC 39 y NIIF 7 – *Reclasificación de instrumentos financieros* (a partir del 1 de julio de 2008)

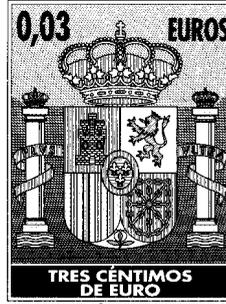
Ninguna de estas modificaciones ha tenido un impacto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.

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.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:



CLASE 8.^a



0J1682563

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Normas y modificaciones de normas:		
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (1)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27 (1)	Estados financieros consolidados y Separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2	Condiciones de devengo y cancelaciones	1 de enero de 2009
Modificación de NIC32 y NIC 1	Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF1 y NIC 27	Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2009
Modificación NIC 39 (1)	Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009
Interpretaciones:		
CINIIF 12 (1)	Acuerdos de concesión de servicios	(3)
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 14	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 15 (1)	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2009
CINIIF 16 (1)	Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero	1 de octubre de 2008
CINIIF 17 (1)	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de julio de 2009

- (1) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.
- (2) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.
- (3) Esta interpretación se encuentra pendiente de endoso por parte de la UE.

NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos.

Los Administradores no han evaluado aún si la aplicación de esta norma supondrá una redefinición de la información financiera por segmentos que se viene desglosando actualmente.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia de la norma internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable.

Los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas los Administradores no esperan modificaciones significativas.

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura del resto de normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.d) Comparación de la información

Los estados financieros consolidados del ejercicio 2008 se presentan de forma comparativa con los del ejercicio precedente, conforme a los requisitos establecidos por la NIC 1 – *Presentación de Estados Financieros*.

Al comparar los estados financieros del ejercicio 2008 con respecto a los del ejercicio anterior han de tenerse en cuenta los cambios en el perímetro de consolidación explicados en la Nota 5.

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 2008, 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 entidades en que, de forma independiente a su forma jurídica, el Grupo tiene el control, es decir, el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de esas entidades, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

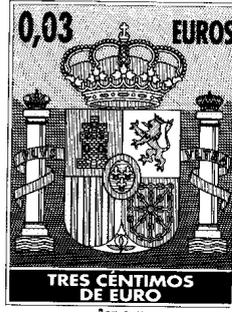
En el Anexo I de esta Memoria se facilita información relevante sobre estas sociedades y en las Notas 5 y 7 de la Memoria se facilita información sobre las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2008 y entre el periodo transcurrido entre la fecha de cierre y la de formulación de las cuentas anuales.

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 2008 su capital suscrito es de 5 Miles de Euros y el valor razonable de esta inversión, clasificada en la cartera 'Activos financieros disponibles para la venta – Inversiones financieras en capital' 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.



CLASE 8.^a
FISCAL



0J1682564

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 epígrafes de 'Intereses Minoritarios' del balance de situación consolidado y de 'Resultado atribuido a intereses minoritarios' de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, 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 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 afora, 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 2008				
				Balance consolidado del Grupo				
				Coste de adquisición	Valor razonable (*)	Ajustes por valoración	Capital suscrito	Dividendos abonados ejercicio 2008
SIRESA BARCELONINA, S.A.	25,00%	1997	c/ Córcega, 225, Barcelona	786	1.060	272	781	218
SIRESA CAROLUS MAGNUS, S.A.	25,00%	1998	c/ Córcega, 225, Barcelona	1.300	1.386	86	1.300	92
SIRESA CULLEREDO, S.A.	25,00%	1997	c/ Córcega, 225, Barcelona	228	215	(13)	228	-
SIRESA TARRAGONINA, S.A.	25,00%	1997	c/ Córcega, 225, Barcelona	90	119	29	74	31
SIRESA DUODECIMA CERVANTINA, S.A.	25,00%	1998	c/ Córcega, 225, Barcelona	881	900	19	882	-
SIRESA EUROPEA, S.A.	25,00%	1999	c/ Córcega, 225, Barcelona	195	283	88	195	81
SIRESA GIRONINA, S.A.	25,00%	1999	c/ Córcega, 225, Barcelona	258	278	20	197	63
SIRESA GRANADINA, S.A.	25,00%	2002	c/ Córcega, 225, Barcelona	451	550	99	451	102
SIRESA NOROESTE, S.A.	25,00%	2002	c/ Córcega, 225, Barcelona	554	518	(36)	398	187
SIRESA NORTE, S.A.	25,00%	2004	c/ Córcega, 225, Barcelona	500	508	8	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	575	586	11	575	-
SIRESA DOMUS, S.A.	25,00%	2007	c/ Córcega, 225, Barcelona	575	575	-	575	-

(*) El valor razonable se ha determinado conforme los estados financieros de estas sociedades referidos a 30 de septiembre de 2008.

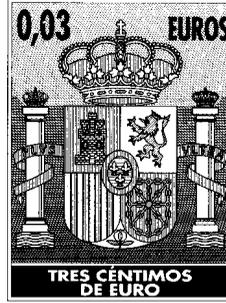
En el ejercicio 2008 no se han producido variaciones significativas en las participaciones detalladas en el cuadro superior respecto al ejercicio anterior.

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.

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.



OJ1682565

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

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 2008 así como del periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 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.

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 de Otras Actividades como los segmentos principales. 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 Autos, Multirisgos, Crédito y Caución y Otros seguros diversos. En relación a esta presentación debe destacarse que el subsegmento de Crédito y Caución en el ejercicio 2008 está integrado principalmente por el negocio asegurador de la sociedad dependiente Atradius N.V. (véase Nota 5). En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, el negocio de Crédito y Caución se incluyó bajo el subsegmento de Otros seguros diversos, mientras que en el caso de Atradius N.V. se incorpora el porcentaje de participación que disponía el Grupo en dicha sociedad a modo de resultado de participaciones minoritarias (aplicación del método de la participación, al tratarse Atradius N.V. de una asociada a dicha fecha) (Véase Nota 5.1.a).

Ambos segmentos principales de Vida y No Vida 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.

Asimismo, los segmentos secundarios se han definido atendiendo a la localización de los clientes asegurados y de los centros de gestión existentes.

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.

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 asignarse utilizando bases razonables de reparto. Si se han 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.

3.b) Activos financieros

3.b.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.b.2) Clasificación de los activos financieros

En la Nota 6 de la Memoria se muestran los saldos de los activos financieros a 31 de diciembre de 2008 y de 2007, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

- Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

Dentro de esta categoría de activos financieros, se distinguen dos tipologías:

- Activos financieros mantenidos para negociar (*cartera 'MPN'*):

Son activos financieros que se clasifican como mantenidos para negociar dado que se adquieren con la intención de realizarlos a corto plazo, forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados de forma conjunta con el objetivo de obtener beneficios a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como de cobertura.

- Otros activos financieros al valor razonable con cambios registrados en pérdidas y ganancias del ejercicio (*cartera 'CVRPyG'*):

Son activos financieros que 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).

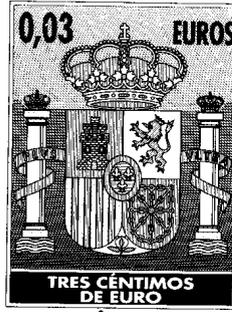
El Grupo asigna en esta cartera todos aquellos instrumentos financieros que disponen de un derivado asociado o implícito, junto con parte de las inversiones en renta fija cotizada y no cotizada, parte de los depósitos a largo plazo, y la totalidad de los préstamos no hipotecarios que se corresponden 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 partidas a cobrar (*cartera 'PyPC'*):

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, otros activos financieros sin publicación de precios así como las cuentas a cobrar derivadas de los depósitos requeridos en el negocio del reaseguro aceptado.



0J1682567

CLASE 8.^a

Adicionalmente, en esta categoría se presentan otras cuentas a cobrar atendiendo a su diferente naturaleza, como es el caso de los créditos por operaciones de seguro directo, reaseguro y coaseguro, y otros créditos distintos de los activos fiscales. Algunas de estas partidas quedan excluidas del alcance de la NIC 39 y son tratadas de forma específica por otras normas NIIF.

- 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 a cubrir 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 'Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación'.

Durante el ejercicio 2008, y el inmediato anterior, no se ha asignado ningún instrumento financiero a la cartera de 'Inversiones mantenidas hasta el vencimiento'.

3.b.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.b.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 y significativo del valor de mercado de los títulos de renta variable o renta fija, individualmente considerado, por debajo de su coste o coste amortizado. Adicionalmente, también se considera evidencia de deterioro los casos en que las minusvalías latentes relativas a un determinado título son irreversibles.

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.

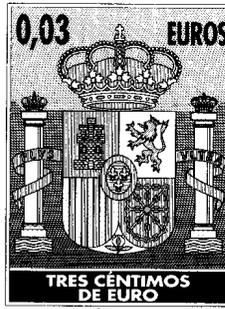
Dentro de este tipo de activos quedan incluidos los saldos a cobrar que el Grupo mantiene con determinados asegurados o tomadores por los recibos emitidos pendientes de cobro y los recibos pendientes de emitir. En este caso la pérdida de valor se determina en función de la experiencia histórica de anulaciones 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.



0J1682568

CLASE 8.^a

INFORMACIÓN

3.b.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 'Pérdidas procedentes de las inversiones financieras' o 'Beneficios en realización de las inversiones financieras' 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.b.6) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión

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 los epígrafes de 'Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión' y 'Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión' de la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de Vida.

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 cambios en pérdidas y ganancias'. 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 clasificados por carteras en los epígrafes del balance 'Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias' y 'Préstamos y partidas a cobrar', clasificándose los pasivos por dichos contratos de seguro bajo el epígrafe de 'Provisiones técnicas - para seguros de vida'.

3.c) 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, en su caso, como inversiones inmobiliarias.

Asimismo, 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 la adquisición de un inmueble 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 años
Mejoras en edificios propios	10 años
Elementos de transporte	Entre 6 y 7 años
Equipos de proceso de datos	Entre 3 y 5 años
Otro inmovilizado material	Entre 3 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.

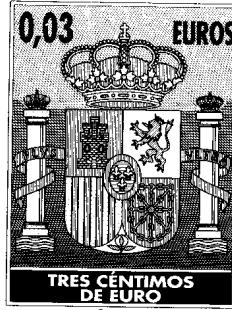
El valor de mercado de los inmuebles de uso propio, que se indica en la Nota 8.a) de la Memoria, ha sido obtenido de los informes de tasación efectuados por expertos independientes, los cuales disponen de una antigüedad máxima de 3 años a 31 de diciembre de 2008. Para los inmuebles situados en territorio español, el anterior valor de mercado se ha determinado conforme a lo establecido en la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, modificada parcialmente por la Orden EHA 3011/2007, de 4 de octubre, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

3.d) Inversiones inmobiliarias

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.



0J1682569

CLASE 8.^a

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.c).

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias, que se indica en la Nota 8.b) de la Memoria, se ha obtenido conforme la normativa descrita en el apartado anterior en relación a los inmuebles de uso propio.

3.e) Inmovilizado intangible

Tienen la consideración de inmovilizado intangible 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.

El Grupo valora el inmovilizado intangible 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 del inmovilizado intangible, 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 del inmovilizado intangible es finita o indefinida y, si es finita, evalúa su duración.

3.e.1) Fondo de Comercio de consolidación

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

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. 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.
- Para ciertos negocios adquiridos y de acuerdo con los sistemas generalmente aceptados empleados por la banca de inversión, el Grupo también determina el importe recuperable en base al descuento de los dividendos futuros que se esperan percibir (*dividend discount model*). En este caso se utilizan los planes de negocios previstos y se establecen las principales hipótesis de los parámetros que condicionarán los resultados futuros del negocio evaluado.
- 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 produzca 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.e.2) Gastos de adquisición de carteras de pólizas

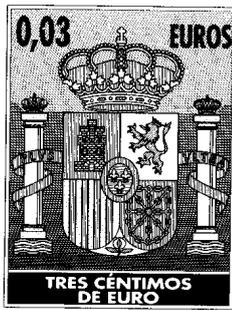
Los saldos de este subepígrafe del balance corresponden, básicamente, al diferencial entre el precio abonado por una cesión de cartera y su valor contable. Adicionalmente y con un importe totalmente residual, bajo este concepto también se recogen los importes satisfechos en la adquisición de un conjunto 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.

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 posible 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.

3.e.3) Otro inmovilizado intangible

A continuación se describen las políticas contables específicas aplicadas a los principales activos del resto de inmovilizado intangible:



0J1682570

CLASE 8.^a



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 activa los gastos directamente asociados con la producción de programas informáticos identificables y exclusivos controlados por el Grupo, esto es, los gastos laborales de los equipos de desarrollo de dichas aplicaciones y la parte correspondiente de los gastos indirectos pertinentes. El resto de costes asociados al desarrollo o mantenimiento de los proyectos internos se registran como gasto del ejercicio en que se devengan.

Los costes subsiguientes sólo se capitalizan cuando incrementan los beneficios futuros de este inmovilizado intangible con el que están relacionados. 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.

Las aplicaciones informáticas se amortizan sistemáticamente en el periodo de tiempo de su utilización, considerando una vida útil máxima entre tres y cinco años para aquellas adquiridas a terceros, y una vida útil máxima de cinco años para aquellas generadas internamente.

3.f) Activos no corrientes mantenidos para su venta y pasivos vinculados a los mismos

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, entendiendo 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

3.g.1) Moneda funcional

La moneda funcional de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes con domicilio social en la Unión Monetaria Europea es el Euro. Determinadas filiales de Atradius N.V. presentan sus estados financieros atendiendo a la moneda del entorno económico principal en el que operan, por lo que su moneda funcional es distinta del Euro.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en Euros, moneda de presentación del Grupo. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

3.g.2) Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

La conversión a Euros de los saldos en moneda extranjera se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional (moneda del entorno económico principal en el que opera la filial o al Euro en el caso de las sociedades domiciliadas en la Unión Monetaria), y

- Conversión a Euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las filiales cuya moneda funcional no es el Euro.

Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional:

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas (o valoradas por el método de la participación) no radicadas en países de la Unión Monetaria se registran inicialmente por el contravalor en su moneda funcional resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, se convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a sus respectivas monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio. Asimismo:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición,
- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable,
- Los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio medios del período para todas las operaciones pertenecientes al mismo,
- Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra Euros que no cubren posiciones patrimoniales se convierten a los tipos de cambio establecidos en la fecha de cierre del ejercicio por el mercado de divisas a plazo para el correspondiente vencimiento.

El Grupo aplica estos mismos principios para la conversión a Euros de aquellas partidas y transacciones efectuadas en "moneda extranjera" por sus sociedades dependientes domiciliadas en la Unión Monetaria.

Conversión a Euros de las monedas funcionales:

Los saldos de la información financiera de las entidades consolidadas (o valoradas por el método de la participación) cuya moneda funcional es distinta al Euro se convierten a Euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio,
- Los ingresos y gastos, aplicando los tipos de cambio medios mensuales (salvo que ese promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos vigentes en las fechas de las operaciones, en cuyo caso se convierten a los tipos de las fechas de las transacciones), y
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

3.g.3) Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, 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 – Carteras disponibles para la venta'.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos que se presentan en el balance consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2008 han sido estimados atendiendo a los nuevos tipos de gravamen previstos.

En el caso de diferencias temporarias 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 temporarias y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de la Hacienda Pública, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio. En este sentido, el Grupo ha realizado el cálculo del impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica en todas aquellas sociedades con domicilio fiscal en España y considerando los diferentes regímenes fiscales para las sociedades extranjeras (filiales de Atradius N.V.).

3.i) 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.

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. No existen emisiones convertibles en acciones de la sociedad dominante, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones. Los pasivos financieros más significativos del Grupo hacen referencia a las emisiones subordinadas realizadas por Atradius N.V. (véase Nota 11).

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

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.

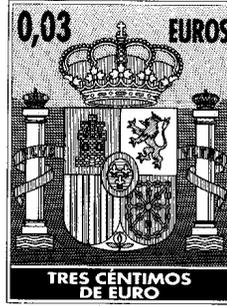
Al 31 de diciembre de 2008 ni la sociedad dominante ni cualquier otra compañía del Grupo ha garantizado otros valores representativos de deuda emitidos por entidades asociadas o por terceros ajenos al Grupo.

3.j) 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.

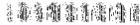
3.j.1) Clasificación de la cartera de contratos

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.



OJ1682572

CLASE 8.^a



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.j.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 y los restantes países donde opera para tales contratos, que son de carácter obligatorio para todas las entidades aseguradoras, excepto por el siguiente ajuste:

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

En el anterior cálculo el Grupo procede a compensar los déficit con los superávit, considerando a las diferentes modalidades incluidas dentro del ramo de vida como un único nivel de agregación.

Para una pequeña parte de las sociedades filiales extranjeras de Atradius N.V., estos cálculos se realizan con carácter local, y se encuentran sujetos a una revisión actuarial externa y/o evaluación centralizada de la metodología utilizada. El Grupo considera que la adecuación de estos pasivos ha sido probada de forma efectiva.

Siendo los pasivos adecuados de acuerdo con los cálculos realizados a 31 de diciembre de 2008, y 2007 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 reasigna 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. Esta reasignación se realiza minorando los ajustes por cambios de valor del patrimonio neto a través del subepígrafe 'correcciones de asimetrías contables' y registrando como mayor importe del pasivo a través del subepígrafe 'Resto de pasivo'.

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, incluyendo Crédito y Caución, S.A., calculan 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 para las entidades españolas del Grupo, conforme al cálculo establecido por el artículo 31 del ROSSP, modificado por el Real Decreto 239/2007, de 16 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.

En el ramo de crédito comercial, Atradius N.V., de forma distinta al resto del Grupo y de acuerdo con lo permitido por la NIIF 4, corrige el importe del ingreso por primas en base al riesgo en curso, mediante la constitución de una provisión para siniestros pendientes de declaración en lugar de la provisión para primas no consumidas.

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.

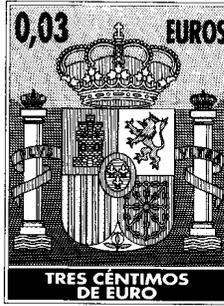
El Grupo también valora las opciones a favor de los asegurados cuando pueden elegir al vencimiento de la póliza, principalmente en seguros mixtos y de jubilación para los cuales no existe actualmente nueva producción, entre un capital o una renta cuyo tipo de interés está prefijado desde el momento de 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.

Relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores

A efectos de presentación, se incluyen en el epígrafe del pasivo 'Provisiones técnicas - de seguros de vida' las provisiones técnicas correspondiente a 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 13. de la Memoria.

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.



0J1682573

CLASE 8.ª**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 utiliza métodos estadísticos globales para el cálculo de la provisión para siniestros pendientes de liquidación o pago y de siniestros pendientes de declaración de los siguientes ramos, y con las siguientes fecha de comunicación, autorización y efecto contable:

Ramos en que se aplican métodos estadísticos globales	Fecha comunicación a la DGSFP	Fecha autorización de la DGSFP	Fecha efecto contable
Responsabilidad civil general	29 de enero de 2007	8 de enero de 2008	31 de diciembre de 2007
Autos responsabilidad civil Autos otras garantías Multirriesgos: - Hogar	17 de diciembre de 2007	8 de enero de 2008	31 de diciembre de 2007
Multirriesgos: - Comercio - Comunidades - Industriales (Pyme) - Otros (Oficinas) Accidentes Transportes	30 de mayo de 2008	10 de julio de 2008	31 de diciembre de 2008

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 2008:

- 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.

Esta 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, 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 temporarias.

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 complementaría 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.

La sociedad dependiente Atradius, N.V., a excepción de su sociedad filial Crédito y Caución, S.A. utiliza métodos estadísticos para el cálculo de la provisión para prestaciones del negocio directo de seguro de crédito, excluyendo los siniestros de mayor volumen, para los que se realizan valoraciones individuales. Las estimaciones de las pérdidas previstas se realizan utilizando datos históricos de siniestros, los cuales son comparados con estimaciones de siniestros y otras tendencias y evoluciones conocidas. En este sentido, las estimaciones de siniestros se basan en el desarrollo de los siniestros declarados, el tiempo transcurrido entre la ocurrencia y la declaración de cada siniestro, la media de los costes de los siniestros, la proporción de gastos y los recobros.

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 cinco 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 y los sistemas de cálculo de la provisión para prestaciones que han sido expuestos anteriormente.

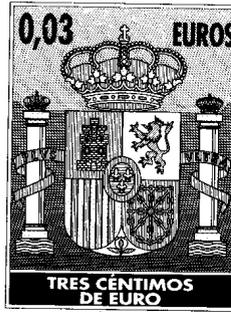
De forma independiente al método de valoración empleado y atendiendo a la normativa actualmente vigente, el Grupo no procede a descontar la provisión para prestaciones.

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 en el subepígrafe de 'Resto de pasivos'.

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.



0J1682574

CLASE 8.^a



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 'Otros activos' 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 'Resto de pasivos', se incluyen, entre otros, 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 y proceden de la sociedad dependiente Atradius N.V..

En el caso concreto de Crédito y Caución, integrada en la anterior sociedad, y en virtud de lo establecido en el ROSSP 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.

En el caso del resto de sociedades integrantes de Atradius N.V., los recobros se estiman como parámetro en la utilización de los métodos estadísticos aplicados para el cálculo de la provisión para prestaciones, realizando una proyección de los importes estimados teniendo en cuenta el desarrollo histórico de los mismos.

El importe de los recobros estimados neto de la participación del reaseguro figura registrado en el subepígrafe 'Partidas a cobrar – Otros créditos' 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 activo del balance del Grupo bajo el concepto 'Deudores por convenios autos' junto con el resto de saldos del subepígrafe de 'Otros créditos' en la cartera 'Préstamos y partidas a cobrar'.

Asimismo, las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de los convenios de liquidación de siniestros se incluyen bajo el concepto 'Deudas por convenios con aseguradores' que se muestra junto el resto de provisiones en el epígrafe 'Provisiones no técnicas' 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.

Reaseguro:

Los contratos de reaseguro suscritos por las sociedades dependientes aseguradoras del Grupo con otras entidades aseguradoras transmiten, en todos los casos, un riesgo de seguro significativo a las compañías reaseguradoras con las que se han suscrito.

En algunos casos los anteriores contratos prevén acuerdos de comisiones (participaciones en beneficio) en función del ratio de siniestralidad determinado por ejercicio de suscripción. Estas comisiones se registran tomando en consideración evaluaciones detalladas de los ratios de siniestralidad esperados.

Los beneficios y/o pérdidas que se producen en el momento inicial de contratación de los contratos de reaseguro, como consecuencia de utilizar una base de valoración diferente en la tarificación del contrato y en la valoración de los pasivos de seguro cubiertos, se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.k) Provisiones no técnicas

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) Provisiones para pensiones y riesgos similares

i. Prestaciones posteriores a la jubilación

Las sociedades del Grupo con compromisos por pensiones y otras obligaciones similares, más representativas son Seguros Catalana Occidente, Seguros Bilbao y Atradius, N.V.

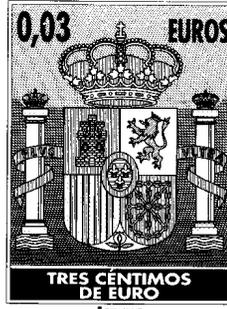
Estas sociedades tienen compromisos por pensiones post-empleo clasificados como planes de aportación definida y planes de prestación definida, cubiertos mediante pólizas de seguro y planes de pensiones de empleo o fondos administrados por fiduciarios. Las otras retribuciones a largo plazo, como son los 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 su caso, los cuales se utilizarán para liquidar directamente las obligaciones.

Cuando 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. En este sentido, y a diferencia del resto de sociedades dependientes del Grupo, los activos de los planes que se encuentran afectos a los compromisos de prestación definida de Atradius N.V. están materializados en instrumentos, vehículos, o compañías aseguradoras que no forman parte del Grupo.



0J1682575

CLASE 8.^a



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 "Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal". 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.

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 insesgadas 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 la misma 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.

La baja contable de los activos de un plan puede producirse cuando estos activos son mayores que la obligación proyectada y el Grupo no puede recuperar ningún superávit a través de reembolsos del instrumento en que está materializado el compromiso de prestación definida como consecuencia de requisitos de solvencia y/o control. Estas bajas se presentan en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

Los costes por servicios pasados se reconocen de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en el caso en que las modificaciones al plan de pensiones estén condicionadas a que los empleados permanezcan en la nómina de la entidad durante un plazo de tiempo específico. En este último caso, los costes por servicios pasados se amortizan de forma lineal durante el periodo de irrevocabilidad.

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.

ii. Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Atradius N.V. gestiona ciertos planes de remuneración que se basan y liquidan en acciones de la misma entidad. El valor razonable de los servicios de los empleados que se reciben a cambio de la concesión de las opciones se reconoce como gasto. El importe total que se registra como gasto durante el periodo de concesión de las opciones se determina por referencia al valor razonable de las opciones otorgadas, excluyendo el efecto de cualquier condición de concesión que no sea observable en el mercado. Estas condiciones de concesión no observables se incluyen en las hipótesis relativas al número de opciones que se prevé conceder. A cada fecha de cierre, Atradius N.V. revisa sus estimaciones respecto al número de opciones que se prevé conceder.

El efecto de la revisión de las estimaciones iniciales para estos planes que se liquidan mediante acciones de Atradius N.V. se registra, si lo hubiera, en la cuenta de pérdidas y ganancias con el correspondiente ajuste al patrimonio neto de dicha entidad. Los beneficios percibidos netos de los costes de transacción directamente imputables se cargan al capital suscrito (valor nominal) y a las reservas cuando se ejercen las opciones.

Para los planes de remuneración que se basan en acciones de Atradius N.V. pero se liquidan en efectivo, el efecto de la revisión de las estimaciones iniciales, si lo hubiera, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias con el ajuste correspondiente a las provisiones para riesgos y gastos.

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo tiene registrada una provisión de 1.686 miles de euros por este concepto (véase Nota 14).

iii. Planes de participación en los beneficios para el personal

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por las bonificaciones y la participación de los empleados de Atradius N.V. en los beneficios utilizando una fórmula que tiene en cuenta, entre otros factores, objetivos individuales y el beneficio imputable a los accionistas de dicha sociedad después de determinados ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está obligado contractualmente o cuando la práctica pasada ha creado una obligación implícita.

A 31 de diciembre de 2008 no ha sido necesario registrar ninguna provisión por este concepto.

3.k.2) Otras provisiones no técnicas

El resto de provisiones no técnicas recogen, 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.l) Acciones propias

El saldo negativo del epígrafe 'Fondos Propios – Acciones y participaciones en patrimonio 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 epígrafe de fondos propios denominado 'Otras reservas por cambios en criterios contables – Resultados por compra-venta de acciones propias'.

En la Nota 15.c) de la Memoria se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del periodo.

3.m) 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:

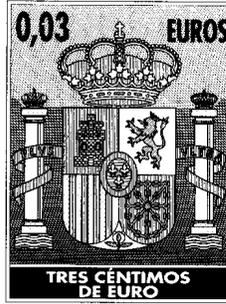
3.m.1) Ingresos por primas emitidas

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 periodo.

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.



OJ1682576

CLASE 8.^a



3.m.2) Ingresos por servicios y otros ingresos técnicos

Estos ingresos principalmente proceden de Atradius N.V. e incluyen los honorarios obtenidos con servicios de información, cobros y servicios temporales de gestión de crédito, así como los ingresos de actividades realizadas en representación del Gobierno neerlandés. Comprenden honorarios de entrada y periódicos.

Los honorarios de entrada se reconocen durante la vida del contrato. Aquellos que no pueden reconocerse como ingresos se diferencian y se presentan como parte de acreedores comerciales u otras cuentas a pagar y de ingresos diferidos.

Los honorarios periódicos cobrados al cliente regularmente (con carácter mensual, trimestral o anual) y facturados por anticipado se reconocen mediante el método uniforme durante el periodo de facturación, que se considera equivalente al periodo durante el que se prestan los servicios. Los honorarios cobrados al final del ejercicio se contabilizan como una cuenta a cobrar que se compensa con el pasivo financiero cuando se cobra al cliente.

3.m.3) 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.m.4) 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.m.5) 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 dispone de una política interna de capitalización y dividendos con el objetivo de la racionalidad de la distribución de capital entre compañías.

Adicionalmente, dentro de su planificación estratégica, el Grupo considera la gestión de capital como uno de sus aspectos relevantes. En este ámbito, la retención de beneficios que se ha dado en el pasado ha facilitado su expansión en los últimos años, y más recientemente a nivel internacional.

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.

Por lo que se refiere a su cuantificación, se cuenta con varias metodologías.

En primer lugar, la solvencia del Grupo se cuantifica según el Reglamento de Seguros de la legislación española actual, aunque sin perder de vista que la normativa actual está siendo objeto de cambios importantes. En este sentido, todas las sociedades del Grupo han participado en el último estudio de impacto a nivel europeo (Solvencia II) a través del QIS 4, y se están efectuando los consiguientes avances en la cuantificación del capital ajustado al riesgo propio del Grupo según el futuro marco normativo, que por otro lado, sigue en fase de desarrollo.

En segundo lugar, 2008 ha sido el primer ejercicio en que S&P ha asignado rating a las principales sociedades operativas que forman parte del Grupo. De este modo, tanto Seguros Bilbao como Seguros Catalana Occidente han sido valoradas con un rating A- con perspectiva estable. Por lo que hace referencia al ramo de crédito, S&P ha asignado a las principales entidades operativas de Atradius NV el rating de A con perspectiva negativa.

Por último, y dado el mayor peso actual del negocio de crédito sobre el total, el Grupo lleva a cabo análisis de sensibilidad según escenarios posibles y poco probables dadas las condiciones económicas del entorno.

Bajo la metodología del Reglamento de Seguros de la legislación española actual, 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):

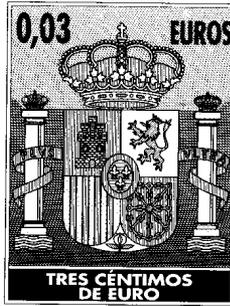
	31-dic-2008	31-dic-2007
Capital	36,0	36,0
Reservas	797,5	806,4
Resultados retenidos	80,4	212,9
TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	913,9	1.055,3
INTERESES MINORITARIOS	578,8	478,6
TOTAL CAPITALES GESTIONADOS	1.492,7	1.533,9

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 564,7 millones de euros, así como otros importes de menor cuantía.

La normativa local de cada país determina el capital requerido, en calidad y cuantía, que las entidades aseguradoras deben mantener en todo momento a lo largo del ejercicio. Asimismo, el patrimonio propio no comprometido, la cuantía mínima de margen de solvencia y el correspondiente superávit están sujetos a lo que establecen las autoridades reguladoras locales.

La cuantía mínima requerida en las siguientes sociedades dependientes del Grupo se refiere al importe mayor que resulte de un cálculo basado, bien en función de las primas o bien en función de los siniestros. Con la integración de Atradius, N.V. en el perímetro del Grupo, dicho cálculo es distinto en cada país y se encuentra regulado por cada autoridad y normativa local:

Ejercicio 2008	Millones de Euros					
	España	Holanda	Irlanda	Méjico	Estados Unidos	Total
Cuantía mínima del margen de solvencia	365,1	81,0	67,9	2,9	20,3	537,2



OJ1682577

CLASE 8.^a

70265001

Margen de Solvencia	2008
Patrimonio propio no comprometido	2.029,3
Cuantía mínima del margen de solvencia	537,2
Exceso del margen de solvencia	1.492,1
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	377,8

España

Las sociedades dependientes con actividad aseguradora Seguros Catalana Occidente, Seguros Bilbao y Crédito y Caución se encuentran reguladas por la DGSFP. El margen de solvencia se determina conforme a los correspondientes artículos establecidos en el ROSSP, modificados por el RD 297/2004, de 20 de febrero, el RD 239/2007, de 16 de febrero, y el RD 1318/2008, de 24 de julio.

Holanda

La sociedad dependiente Atradius Credit Insurance N.V. opera a través de una estructura de red global y se encuentra regulada por el Dutch Central Bank ('DCB'). La cuantía mínima del margen de solvencia se calcula en función de las primas, ya que dicho cálculo es mayor al importe resultante en función de la siniestralidad. Si bien el capital mínimo requerido de la actividad en ciertas sucursales de la red que consolidan en Atradius Credit Insurance N.V. y que operan en países distintos de Holanda (Australia, Canadá, Hong Kong, Japón, Nueva Zelanda, Singapur, Suiza y Turquía), se encuentra sujeto a los requerimientos establecidos en su propia normativa local, éste no constituye una carga en exceso sobre el capital mínimo requerido de Atradius Credit Insurance N.V.

Irlanda

La sociedad dependiente Atradius Reinsurance Ltd. se encuentra regulada por el Irish Finance Regulator ('IFR'). La cuantía mínima del margen de solvencia se calcula en función de las primas.

Méjico

La sociedad dependiente Atradius Seguros de Créditos, S.A. calcula la cuantía mínima del margen de solvencia se calcula en función de las primas con un capital requerido adicional basado en la calidad y nivel de concentración del cuadro de reaseguro.

Por último, en el siguiente país, la cuantía mínima del margen de solvencia se basa en un sistema de cálculo distinto a los anteriores:

Estados Unidos

La sociedad dependiente Atradius Trade Credit Insurance Inc. determina la cuantía mínima requerida como el 'company action level risk based capital' según el modelo de la National Association of Insurance Commissioners Risk Based Capital ('RBC'). RBC es un método que calcula el capital mínimo requerido de una entidad aseguradora que soporte su negocio en relación a su tamaño y perfil de riesgo. El cálculo se basa en aplicar factores a ciertos activos, primas, reaseguro, siniestros, gastos y provisiones, determinando factores más elevados para elementos de mayor riesgo y factores menos elevados para elementos con menor riesgo.

Gestión de riesgos

Como compañía aseguradora internacional, el Grupo reconoce la importancia de los sistemas de control de riesgos y está fortaleciendo los sistemas de control interno en todos sus aspectos. La creciente importancia, tanto a nivel normativo como a nivel de la composición actual del Grupo, de la relación existente entre capital y riesgo, se ha materializado en una mayor sistematización y coordinación de las medidas de cuantificación de riesgos existentes, así como, en la puesta en marcha de otras nuevas.

La estructura del Grupo está basada en Sociedades Operativas con alto grado de autonomía en su gestión, sin embargo se ha creado el departamento de Control de Riesgos a nivel de Grupo con el objetivo de impulsar, coordinar e implantar un modelo de capital válido para la gestión de riesgos global del Grupo. El Grupo se encuentra, por tanto, en un proceso de cuantificación de capital ajustado a Riesgo a nivel Global, y de implantación de medidas de control ajustadas a riesgo para distintas líneas o unidades de negocio.

1. Objetivos, políticas y 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 avanzando en el análisis de los riesgos que le son propios.

En este sentido, se ha seguido profundizado en los objetivos, políticas y gestión de Riesgos según la clasificación de riesgos del Grupo.

A. Riesgos Técnicos del Negocio de 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. Dichos riesgos se gestionan de forma distinta según la línea de negocio.

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.

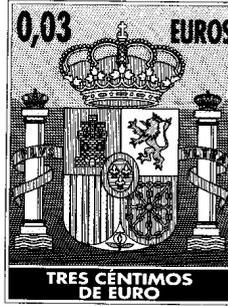
Estos riesgos se generan en: el trámite de suscripción de pólizas, la gestión de siniestros por desviaciones de costes o de frecuencias, las variaciones en la provisión de las obligaciones futuras que las coberturas ofrecidas han generado y las desviaciones de los gastos de gestión.

Entre las acciones emprendidas para su seguimiento y control destacan:

- Evolución continua en las Normas Técnicas, adecuando la suscripción a las mismas con mecanismos automáticos y preventivos.
- 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.
- Cuantificación del European Embedded Value en el ámbito 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.

B. Riesgos Técnicos del Negocio de Seguro de Crédito y Caución.

El seguro de crédito se subdivide en tres categorías: riesgo de crédito tradicional, protección de créditos al consumo o particulares, y productos especiales. Cada categoría tiene un perfil de riesgo específico y el Grupo gestiona cada uno de dichos riesgos de la manera que entiende es la más adecuada.



OJ1682578

CLASE 8.^a

SEGUROS DE VIDA

▪ El riesgo de Crédito Tradicional

El Grupo asegura a sus clientes contra el impago de la cartera de recibos a cobrar. El seguro difiere por póliza. Por norma general se incluye todas las formas de insolvencia legal. Sin ser exhaustivos en su enumeración, también pueden incluirse garantías especiales "por causas políticas", por ejemplo: el riesgo de impago consecuencia de la cancelación de licencias de importación-exportación, por problemas en transferencias o cancelaciones de contratos.

Cada póliza tiene definidos unos umbrales de crédito por debajo de los cuales puede operar sin autorización previa del Grupo. Estas se emiten por un tiempo determinado, generalmente no superior a tres años. Adicionalmente, los clientes tienen obligación de asumir parte de los impagos bajo diferentes fórmulas.

Los suscriptores de este tipo de pólizas reciben cobertura de sus clientes sólo cuando el Grupo ha fijado un límite de crédito (clasificación) para ese cliente. La clasificación de las exposiciones por cliente son una herramienta de control y mitigación de riesgos ya que permiten limitar la exposición por cliente al Grupo ya que puede disminuir la clasificación cualquiera de ellos en cualquier momento. Se puede producir también la exclusión de clasificación. En cualquiera de estos casos, el Grupo toma la decisión cuando no se siente cómodo con la exposición global agregada sobre un determinado cliente.

Adicionalmente, hay que tener en cuenta que en este tipo de pólizas existen dos procesos de suscripción: el proceso de suscripción de la póliza y el proceso de suscripción del cliente. En el primero de ellos, el Grupo decide sobre la aptitud del posible tomador de la póliza además de los términos y condiciones de las garantías a incluir. En el segundo, el Grupo gestiona el riesgo de todas las pólizas en vigor.

▪ El riesgo del seguro de Crédito al Consumo

La unidad de producto de Crédito al Consumo asegura a los tomadores de las pólizas del impago por parte de particulares de los pagos aplazados comprometidos. Por norma general, en este caso se asegura una cartera de préstamos. Este negocio se caracteriza por tener un alto porcentaje de recobros. El Grupo ofrece este producto en Bélgica, Francia y Luxemburgo.

▪ El riesgo de Productos Especiales

El Grupo también ofrece productos a medida, entre los que encontramos pólizas en las que se asegura sólo una transacción comercial, por ejemplo.

▪ El riesgo de Caución

El seguro de Caución se comercializa en Italia, España Francia y países nórdicos. El tipo de póliza varía en función del marco legal local, aunque por norma general incluye fianzas de licitación, ejecución y mantenimiento. Para gestionar el riesgo de este tipo de productos, se controlan las garantías a cubrir, la solvencia financiera del tomador, su capacidad de generación de beneficios además de trabajar junto con los beneficiarios de las pólizas para la resolución de conflictos.

C. 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 e informe al Consejo de Administración.
 - Diversificación: alta diversificación en sectores y emisores, con límites máximos de riesgo por emisor.
- 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.

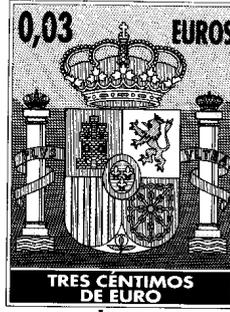
Por otro lado, es importante destacar que las inversiones financieras están realizadas en su casi totalidad en títulos cotizados en mercados organizados que permitirían la toma de medidas en caso de que se pudiera producir alguna situación de tensión de liquidez.

- 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 básicamente exposición a tipo de cambio en partidas de activo y de pasivo en su negocio proveniente de Atradius, como consecuencia de su actividad multinacional.

D. 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 Auditorías 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.



0J1682579

CLASE 8.^a



- 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.

E. 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 solventado las reclamaciones que les son remitidas.

2. Gestión de Riesgos y Control Interno

El Grupo sigue los estándares internacionales para la documentación, mantenimiento y supervisión de un adecuado Sistema de Control de Interno, basado en el sistema COSO, que vincula al Sistema de Control Interno con la Gestión de Riesgos. Para ello se dispone de una herramienta ajustada a nuestro perfil de riesgos en línea con el objetivo corporativo de desarrollo e implantación de un sistema integrado de Control Interno y de Control de Riesgos.

Esta herramienta, actualmente en desarrollo, permite identificar y supervisar de forma continuada los riesgos en los que incurre el Grupo, monitorizará controles precisos para la adecuada evaluación y mitigación de riesgos ya existentes en la actualidad, además de definir nuevos controles. Adicionalmente permitirá monitorizar el adecuado cumplimiento normativo interno y de las leyes y reglamentos propios de la actividad aseguradora.

Dicho sistema permite involucrar a todos los integrantes de la organización sin excepción y tiene como objetivo la eficacia y eficiencia de las operaciones, fiabilidad e integridad de la información financiera, la adecuada gestión de riesgos según los objetivos del Grupo, y el cumplimiento de políticas, leyes y normas.

En 2008 se ha definido e implantado en Seguros Catalana Occidente para todas las unidades de negocio los controles a nivel regulatorio, como prueba piloto, para su posterior implantación en el resto de compañías del Grupo.

Se han definido las actividades de control y los informes a incluir en la herramienta para verificación por parte de Control de Riesgos y de Auditoría Interna del cumplimiento de la actual normativa vigente y determinados aspectos de fiabilidad e integridad de la información financiera en las unidades más significativas del negocio. Adicionalmente el sistema está dotado de sistemas de autorización, validación y alarma que involucran a toda la organización por niveles, hasta el Comité de Dirección.

A. Controles específicos en el Negocio de Crédito

Existen sistemas y procesos de autorización de riesgos. El personal comercial tiene facultades limitadas. Según aumentan los límites a asegurar, la decisión precisa de la autorización de una persona o más y de jerarquía superior. Incluso niveles jerárquicos superiores tienen límites en el proceso de autorización.

Existen Comités de Crédito a nivel local y de Grupo. Los comités de Crédito local pueden autorizar importes hasta determinados límites, a partir de los cuales sólo puede decidir el Comité de Crédito del Grupo. También este comité autoriza la exposición a grandes clientes y a los de mayor volumen global.

El Grupo monitoriza la exposición por contraparte, sector y país a través de una única base de datos (Symphony) donde se encuentran todas las pólizas de crédito, límites concedidos y todos los clientes de los que se tiene exposición a riesgo de insolvencia. A partir de ella, se confecciona la información de gestión. Debido al proceso de inclusión del negocio español a través de Crédito y Caución en Atradius, la base de datos, a pesar de ser independiente, ha comenzado a ser accesible a esta base de datos global.

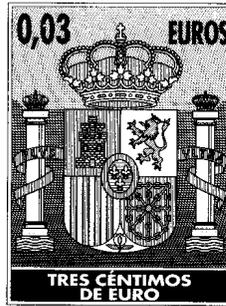
La exposición en el seguro de Crédito al Consumo se gestiona de modo independiente ya que el riesgo es de particulares, no de compañías.

Todos aquellos clientes en los que el Grupo tiene una exposición significativa se revisan anualmente, aunque de forma continua se recibe información sobre impagos, tanto de compañías como de particulares.

El riesgo de concentración se controla y monitoriza por lo que se llama la Exposición Total Potencial (TPE).

País del comprador	De los cuales	TPE 2008	TPE 2007
		Millones de euros	Millones de euros
Dinamarca, Finlandia, Noruega, Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Países Bajos	38.371	40.971
	Otros	24.370	26.512
Austria, República Checa, Alemania, Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza	Alemania	74.156	77.209
	Otros	43.399	42.001
Reino Unido, América del Norte, Australia, Asia	Reino Unido	33.755	44.788
	América del Norte	27.729	28.950
	Otros	67.279	69.006
Europa del Sur	Francia	48.334	57.143
	Italia	38.144	41.354
	España y Portugal	162.532	195.354
	Bélgica y Luxemburgo	16.421	19.078
Total		574.490	642.366

Sector industrial	TPE 2008	TPE 2007
	Millones de euros	Millones de euros
De consumo duraderos	72.944	73.787
Metales	66.846	72.566
Electrónica	51.169	48.187
Construcción	64.198	93.864
Productos químicos	51.246	58.354
Transporte	39.959	38.196
Máquinas	40.619	45.459
Comida	52.747	63.126
Materiales de Construcción	36.270	32.639
Servicios	28.108	40.069
Textiles	23.519	30.182
Finanzas	15.011	15.719
Agricultura	17.785	14.114
Papel	14.069	16.104
Total	574.490	642.365



OJ1682580

CLASE 8.^a**B. Control Interno en el ámbito de Inversiones Financieras**

Los sistemas de control de inversiones utilizados por el grupo han demostrado su utilidad como sistema de control preventivo dada la situación actual de los mercados financieros.

En este sentido, mensualmente se controla la concentración y dispersión de renta fija y renta variable, rating medio de la cartera, exposiciones por rating y sus cambios, evolución de opcionalidad de activos según tipos de interés y control de subyacentes.

Adicionalmente, teniendo en cuenta la nueva normativa en desarrollo, se está avanzando en las implicaciones de carga de capital que tendrá el riesgo de crédito asociado a las inversiones financieras.

Seguidamente se detalla la calificación crediticia de los emisores de renta fija a 31 de diciembre de 2008:

Miles de euros

Rating	Renta Fija Pública	Renta Fija Privada
AAA	1.165.591	346.117
AA	66.073	597.677
A	146.979	938.916
BBB	5.034	83.104
BB	-	-
B	-	-
Sin calificación	3.086	3.514
Total	1.386.763	1.969.328

Como criterios de inversión también se tienen en cuenta diferentes medidas de diversificación de los riesgos, ya sea por países o monedas:

Miles de euros

País	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Derivados	Instrumentos híbridos	Depósitos en Bancos	Efectivo y otros activos equivalentes
España	436.920	1.257.065	-	-	60.584	753.740
Resto Europa	800.012	1.858.272	165	-	124.029	43.400
USA	20.207	83.591	-	-	-	3.010
Resto OCDE	3.557	41.777	-	-	4.521	38.613
Resto del mundo	10.882	115.386	224	-	3.022	4.682
Total	1.271.579	3.356.091	389	-	192.156	843.445

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

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

5.a) 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 22 de marzo de 2007 los entonces 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 suscribió 7.772 acciones de la nueva compañía, correspondientes a una participación del 43,18% de su capital social, la misma que disponía en dicho momento 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. Asimismo, 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 vendió las 15.999.999 acciones de Atradius N.V. que poseía a Grupo Crédito y Caución. De forma complementaria, las 12.300.000 acciones de Atradius N.V. propiedad de Crédito y Caución han sido transferidas a Grupo Crédito y Caución en el mes de enero de 2008 a través de la percepción, por parte de esta última, de diferentes dividendos en especie valorados en 253.995 miles de euros. Esta última transacción no ha tenido impacto económico alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008.

La ejecución de la integración estaba 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 de tal forma que con fecha 25 de enero de 2008 se ha procedido a la ejecución del Acuerdo de Integración ('*Combination Agreement*'). La integración de las compañías se ha ejecutado 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 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 la vez, Grupo Crédito y Caución ha aumentado su participación en el nuevo negocio integrado pasando a disponer un 64,23% del capital social de la nueva Atradius N.V., con capacidad para dirigir las políticas financieras y de explotación de dicho subgrupo. Antes de realizar dicha operación, Grupo Crédito y Caución participaba en un 49,99% en Atradius N.V., sin disponer del control sobre la misma.

Dentro del mismo marco de la integración, con fecha 2 de abril de 2007 las anteriores partes, junto con la sociedad dominante, 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 sobre las acciones de Atradius N.V. propiedad del resto de accionistas ejercitables a partir del 1 de enero de 2010, 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 ha tomado efecto el 25 de enero de 2008, una vez ejecutada la escritura notarial de ampliación de capital de Atradius N.V.



0J1682581

CLASE 8.^a

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 quedó 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 con fecha 12 de febrero de 2008, el Grupo dispone de una participación del 70,34% sobre el capital social de Grupo Crédito y Caución, al haberle correspondido 4.889 acciones consecuencia del anterior derecho de separación. El coste de este paquete de nuevas acciones ha sido de 344.504 miles de euros, habiéndose activado gastos asociados a dicha compra por 819 miles de euros.

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 referidos a 31 de diciembre de 2007 como mayor valor de la inversión de Atradius N.V. valorada por el método de la participación.

De acuerdo con las cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio 2007 de Atradius N.V. y los ajustes que corresponde realizar atendiendo a la aplicación de la norma IFRS 3 – *Combinaciones de negocio* –, el valor razonable de los activos y pasivos identificables a 1 de enero de 2008, junto con la determinación del fondo de comercio, son los siguientes (en Miles de Euros):

Concepto	Fecha de adquisición: 25 de enero de 2008			
	Balance de situación a 31.12.2007	Ajustes de compra al balance de apertura (*)	Balance de apertura a 1.1.2008	Incremento de la participación: 14,24%
ACTIVO				
Activos intangibles	44.432	-	44.432	6.327
Inmovilizado material	38.554	23.399	61.953	8.822
Inmuebles uso terceros	6.612	10.550	17.162	2.444
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	618.667	56.646	675.313	96.165
Inversiones financieras	1.435.291	76.578	1.511.869	215.290
Créditos, activos fiscales y otros activos	664.612	115.780	780.392	111.128
Efectivo y equivalentes de efectivo	32.113	-	32.113	4.573
TOTAL ACTIVO	2.840.281	282.953	3.123.234	444.749
PASIVO				
Préstamos subordinados	115.213	-	115.213	16.406
Provisiones técnicas	1.232.084	193.929	1.426.013	203.064
Otras provisiones	99.823	-	99.823	14.215
Deudas, deudas fiscales y otros pasivos	539.142	6.277	545.419	77.668
TOTAL PASIVO	1.986.262	200.206	2.186.468	311.353
Valor razonable de los activos netos	854.019	82.747	936.766	133.395
Fondo de comercio	-	-	-	32.965
Coste total	-	-	-	166.360

(*) Se detallan los ajustes antes de impuestos así como el efecto en los pasivos no corrientes por impuesto sobre beneficios diferido. Adicionalmente se detalla la reclasificación de los recobros que Atradius minorara de las provisiones técnicas de prestaciones.

Adicionalmente, a este fondo de comercio, los principales conceptos identificados y asignados en firme a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

- Inversiones en compañías asociadas y negocios 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 por importe de 76.578 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.
- Provisiones técnicas. Se han revaluado las provisiones técnicas de primas no consumidas y prestaciones teniendo en cuenta su valor actual descontado y las posibles desviaciones existentes. El efecto neto supone un incremento de provisiones de 21.503 miles de euros.

El coste de la combinación de negocios para el Grupo ha venido determinado por el 35,77% 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 anterior auditor de Atradius N.V. emitió un informe, según el cual, el valor de la aportación no dineraria 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.

A efectos de determinar el fondo de comercio de la nueva participación que mantiene el Grupo en la entidad combinada Atradius N.V. debe también considerarse el incremento del 27,16% de la participación en el capital social de Grupo Crédito y Caución, pues dicha transacción efectuada en febrero de 2008 ha sido equivalente a la adquisición del 17,44% de la nueva Atradius N.V. (27,16% del 64,23%).

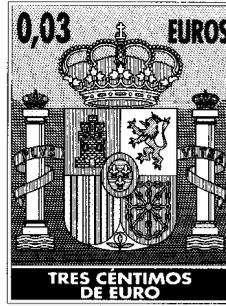
Dado que el control sobre Atradius ha sido obtenido con anterioridad y de forma independiente a esta última operación de compra, el Grupo ha estimado el siguiente fondo de comercio, considerando el valor neto contable de los activos netos de Atradius N.V. y Crédito y Caución que figuran en los estados 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:	936.766	163.372
* Fondo de Comercio:	141.507	24.679
- De Crédito y Caución		
* Valor neto contable de los activos netos:	308.812	53.857
* Fondo de Comercio:	11.761	2.051
Valor contable de los activos netos		243.959
Fondo de comercio		101.364
Coste total		345.323

En base a todo lo anterior, el incremento del fondo de comercio determinado para el negocio Atradius, N.V. y Crédito y Caución asciende a 134.329 miles de euros, no existiendo diferencias significativas con el informado en las últimas cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

5.b) Otras sociedades dependientes y asociadas

Con fecha 14 de marzo de 2008 la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros suscribió con Gaesco Holding, S.A. un contrato privado de compraventa de 250 participaciones sociales de la sociedad Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C., representativas del 25% del capital de la misma por un importe de 2.668 miles de euros. La participación en dicha sociedad a 31 de diciembre de 2008 es del 26,12%.



0J1682582

CLASE 8.^a



Posteriormente, con fecha 14 de abril de 2008, una vez obtenida la no oposición de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la ejecución de dicha operación, se procedió a la misma mediante el otorgamiento de la oportuna escritura pública.

En las presentes cuentas anuales consolidadas, la participación del Grupo en Gesiuris, S.A. SGIIC, en su condición de entidad asociada, se ha valorado por el método de la participación con efectos contables a partir del 1 de Mayo de 2008, siguiendo los mismos principios de consolidación que los establecidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

Durante el ejercicio 2008, 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.

Con fecha 10 de diciembre de 2008 se ha constituido una nueva Sociedad denominada Grupo Catalana Occidente Servicios Tecnológicos, A.I.E., con un capital social de 30.000 miles de euros, representado por 10.000 acciones, las cuales han sido íntegramente suscritas por el Grupo y sus sociedades dependientes. A 31 de diciembre de 2008 la participación efectiva en dicha sociedad es del 99,78%.

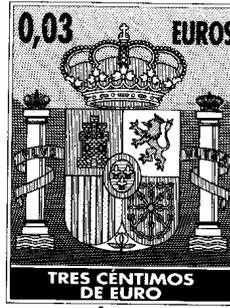
Adicionalmente, en el ejercicio 2008 la sociedad dependiente Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros suscribió 600 participaciones de la sociedad nueva creación Depsa Servicios y Gestión Legal, S.L., representativas del 100% del capital de la misma, por importe de 60 miles de euros. La participación del Grupo en dicha sociedad a 31 de diciembre de 2008 es del 100%.

6. Activos financieros

El detalle a 31 de diciembre de 2008 de los activos financieros, sin considerar las participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (puesta en equivalencia), es el siguiente (en Miles de Euros):

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 31.12.2008
INVERSIONES FINANCIERAS:	39.548	386.222	4.622.979	196.979	5.245.728
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
- Inversiones financieras en capital	-	-	327.441	-	327.441
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	944.138	-	944.138
Valores representativos de deuda	39.159	37.131	3.279.801	-	3.356.091
Derivados	389	-	-	-	389
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	263.159	-	58.761	321.920
Préstamos	-	17.943	8.438	36.704	63.085
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	3.860	4.275	8.135
Depósitos en entidades de crédito	-	67.989	59.301	64.866	192.156
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	32.373	32.373
CRÉDITOS:	-	-	-	862.921	862.921
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	296.238	296.238
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	100.532	100.532
Otros créditos	-	-	-	466.151	466.151
Deterioro de valor	-	-	-	-	-
Total neto	39.548	386.222	4.622.979	1.059.900	6.108.649

La misma información referida al cierre a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente (en Miles de Euros):



0J1682583

CLASE 8.^a

2006.000001

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 31.12.2007
INVERSIONES FINANCIERAS:	544.478	3.548.347	102.792	4.195.617
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
- Inversiones financieras en capital	-	594.498	-	594.498
- Participaciones en fondos de inversión	-	300.212	-	300.212
Valores representativos de deuda	83.514	2.584.462	-	2.667.976
Derivados	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	362.912	-	55.313	418.225
Préstamos	24.807	6.876	34.695	66.378
Otros activos financieros sin publicación	-	3.910	5.697	9.607
Depósitos en entidades de crédito	73.245	58.389	6.116	137.750
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	971	971
CRÉDITOS:	-	-	332.452	332.452
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	133.653	133.653
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	6.418	6.418
Otros créditos	-	-	192.381	192.381
Deterioro de valor	-	-	-	-
Total neto	544.478	3.548.347	435.244	4.528.069

6.a) Inversiones Financieras

El detalle del movimiento de este epígrafe desglosado por carteras se detalla a continuación (en Miles de Euros):

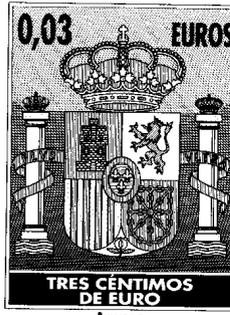
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

	MPN			CVRPyG				Total CVRPyG
	Derivados	Valores de renta fija	Total MPN	Valores de renta fija	Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión (*)	Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	Depósitos en entidades de crédito	
<i>Valor contable neto a 1 de enero de 2007</i>	-	-	-	84.862	330.262	30.448	83.135	528.707
Compras	-	-	-	7.665	72.061	-	9.700	89.426
Ventas y amortizaciones	-	-	-	75	(39.943)	(5.320)	(898)	(46.086)
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-	(5.851)	-	-	-	(5.851)
Revalorizaciones contra reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorizaciones contra resultados	-	-	-	(3.237)	532	(321)	(18.692)	(21.718)
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2007</i>	-	-	-	83.514	362.912	24.807	73.245	544.478
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	1.021	-	1.021	-	-	-	-	-
Compras	2.251	19.504	21.755	17.151	66.708	-	10.246	94.105
Ventas y amortizaciones	(2.381)	-	(2.381)	(5.884)	(73.701)	(5.603)	(1.857)	(87.045)
Reclasificaciones y traspasos	-	39.344	39.344	(62.147)	-	(1.898)	(4.210)	(68.255)
Revalorizaciones contra reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorizaciones contra resultados	(327)	(19.689)	(20.016)	4.497	(92.760)	636	(9.435)	(97.062)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(175)	-	(175)	-	-	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2008</i>	389	39.159	39.548	37.131	263.159	17.942	67.989	386.221

(*) Al 31 de diciembre de 2008, las plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión ascienden a 0 y (92.760) Miles de Euros, (14.697 y (14.165) Miles de Euros al 31 de diciembre de 2007), respectivamente.

La mayor parte de las revalorizaciones reconocidas con abono 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.

Las bajas correspondientes al ejercicio 2007 de la cartera a 'Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias' corresponden, básicamente, a vencimientos de primas financiadas que se muestran como préstamos no hipotecarios y a la periodificación financiera de los rendimientos implícitos de 'Renta Fija'.



0J1682584

CLASE 8.^a

1 2 3 4 5 6 7 8 9 0

Activos financieros disponibles para la venta

	DPV							Total
	Inversiones financieras en capital	Participaciones en fondos de inversión	Valores de renta fija	Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	Préstamos hipotecarios	Depósitos en entidades de crédito	Otros activos	
<i>Valor contable neto a 1 de enero de 2007</i>	560.508	312.135	2.634.628	-	7.393	67.726	11.382	3.593.852
Compras	133.850	23.413	469.132	-	-	8.456	-	634.851
Ventas y amortizaciones	(103.923)	(40.160)	(416.896)	-	(752)	(14.243)	(1.722)	(577.696)
Reclasificaciones y trasposos	-	-	5.851	-	-	-	(6.059)	(208)
Revalorizaciones contra reservas	3.983	4.824	(108.253)	-	235	(3.550)	309	(102.452)
Revalorizaciones contra resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2007</i>	594.498	300.212	2.584.462	-	6.876	58.389	3.910	3.548.347
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	40.543	733.940	606.557	-	-	-	-	1.381.040
Compras	61.623	375.910	1.689.534	277	-	25.739	267	2.153.370
Ventas y amortizaciones	(136.352)	(337.282)	(1.534.348)	-	(808)	(34.058)	(50)	(2.042.898)
Reclasificaciones y trasposos	(1.874)	1.874	(36.083)	1.898	-	4.210	-	(29.975)
Revalorizaciones contra reservas	(229.498)	(130.129)	(9.387)	-	195	5.021	(287)	(364.085)
Revalorizaciones contra resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(640)	-	(1.007)	-	-	-	-	(1.647)
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	(859)	(387)	(19.927)	-	-	-	-	(21.173)
<i>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2008</i>	327.441	944.138	3.279.801	2.175	6.263	59.301	3.860	4.622.979

La mayor parte de las revalorizaciones reconocidas con abono a reservas, 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 2008 se han dado de baja del patrimonio neto (11.353) Miles de Euros correspondientes a plusvalías netas de 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 2007, por dicho concepto se reconocieron plusvalías netas de 48.886 Miles de Euros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Préstamos y partidas a cobrar

	PyPC						Total
	Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión (*)	Préstamos hipotecarios	Otros activos financieros sin publicación de precios	Depósitos en entidades de crédito	Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	
Valor contable neto a 1 de enero de 2007	15.201	40.755	20.575	5.824	-	515	82.870
Compras	752	6.868.489	-	340	57	971	6.870.609
Ventas y amortizaciones	(321)	(6.853.931)	(1.512)	(467)	-	(515)	(6.856.746)
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-	-	6.059	-	6.059
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-
Valor contable neto a 31 de diciembre de 2007	15.632	55.313	19.063	5.697	6.116	971	102.792
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	93	-	-	-	2.205	30.406	32.704
Compras	1.083	10.291.067	1.238	309	23.991	5.444	10.323.132
Ventas y amortizaciones	(405)	(10.287.619)	-	(1.731)	(26.332)	(4.448)	(10.320.535)
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-	-	58.886	-	58.886
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-
Valor contable neto a 31 de diciembre de 2008	16.403	58.781	20.301	4.275	64.866	32.373	196.979

6.a.1) Inversiones financieras en capital

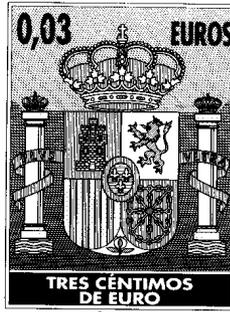
El desglose de los saldos de este subepígrafe a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Cartera DPV	
	31/12/2007	31/12/2008
Acciones de sociedades cotizadas	562.545	294.179
Acciones de sociedades no cotizadas	31.953	33.262
Total	594.498	327.441

(*) Incluye las acciones cotizadas en los índices Eurostoxx 50 y Standard&Poor's 100

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

Los dividendos ingresados por el Grupo en el ejercicio 2008 han ascendido a 31.810 Miles de Euros (16.926 Miles de Euros en el ejercicio 2007). Asimismo, durante dicho periodo se han obtenido unos ingresos por recuperación de retenciones practicadas en origen por importe de 52 Miles de Euros (80 Miles de Euros en el ejercicio anterior).



0J1682585

CLASE 8.^a
XXXXXXXXXX**6.a. 2) Participaciones en fondos de inversión**

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

	Miles de Euros	
	Cartera DPV	
	31/12/2007	31/12/2008
Renta fija	85.023	473.927
Renta variable	180.421	193.475
Retorno absoluto	-	91.460
Mercado monetario	16.048	169.952
Otros fondos de inversión	18.720	15.324
Total	300.211	944.138

La valoración de los fondos de inversión se ha asimilado al valor liquidativo publicado por las sociedades gestoras.

6.a.3) Valores de renta fija

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

Miles de Euros	Miles de Euros				
	31/12/2007		31/12/2008		
	Cartera CVRPyG	Cartera DPV	Cartera CVRPyG	Cartera DPV	MPN
Deuda Pública, obligaciones y bonos públicos	33.496	768.005	666	1.385.831	266
Emisidos por entidades financieras y otras entidades privadas	50.018	1.816.457	36.465	1.893.970	38.893
Total	83.514	2.584.462	37.131	3.279.801	39.159

La tasa interna de rentabilidad media de la cartera existente a 31 de diciembre de 2008 es del 4,39% (5,28% a 31 de diciembre de 2007), con una duración media estimada de aproximadamente 5 años. La disminución de esta tasa se debe fundamentalmente a la incorporación de los activos de Atradius N.V. cuya duración y rentabilidad es inferior.

Para los valores de renta fija su valoración se obtiene a través de cotizaciones observadas en el mercado o utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas en el sector financiero.

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 del inmovilizado material y de las inversiones' de la cuenta de pérdidas y ganancias, suponiendo un total de 182.065 Miles de Euros en el ejercicio 2008 (130.616 Miles de Euros en el ejercicio 2007).

Los vencimientos de los títulos incluidos en este subepígrafe, según su cartera de asignación a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 y tomando en consideración su valor razonable, son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de Euros						
	31/12/2007			31/12/2008			
	Cartera CVRPyG	Cartera DPV	Total	Cartera CVRPyG	Cartera DPV	MPN	Total
Menos de 1 año	3.950	210.398	214.348	-	632.825	10.213	643.038
de 1 a 3 años	18.466	681.147	699.613	1.815	1.024.407	22.304	1.046.526
de 3 a 5 años	25.926	295.419	321.345	12.493	386.038	637	398.168
de 5 a 10 años	11.167	722.139	733.306	4.000	686.626	5.330	694.958
de 10 a 15 años	1.885	289.579	271.464	-	215.243	675	215.918
de 15 a 20 años	-	106.748	106.748	-	22.344	-	22.344
de 20 a 25 años	1.847	194.378	196.225	2.728	220.598	-	223.326
más de 25 años	20.273	104.654	124.927	16.035	92.718	-	108.814
Total	83.514	2.584.462	2.667.976	37.130	3.279.803	38.459	3.356.092

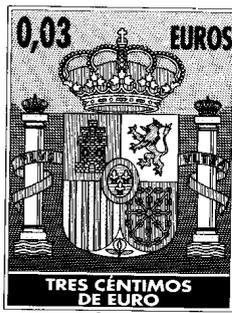
6.a.4) Inversiones de los tomadores de seguro que asumen el riesgo de la inversión

El desglose por naturaleza de la inversión al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	31/12/2007		31/12/2008	
	Cartera CVRPyG	PyPC	Cartera CVRPyG	PyPC
Renta Variable	140.106	-	72.873	-
Participación en fondos de inversión	106.411	-	67.466	-
Renta Fija	116.395	-	122.820	-
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	-
- Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	-	30.862	-	3.545
- Letras del tesoro	-	23.329	-	54.161
Otros saldos afectos	-	-	-	-
- Bancos	-	1.154	-	237
- Otras deudas por comisiones de gestión	-	(36)	-	-
- Otros	-	4	-	817
Total	362.912	55.313	263.158	58.760

El saldo de Otros activos financieros sin publicación de precios y de Otros saldos afectos se muestra incluido en la cartera de 'Préstamos y Partidas a cobrar' dado que es el tomador quien asume el riesgo de la inversión en cada ejercicio.

El valor de mercado de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión se obtiene de manera similar al valor de mercado de las inversiones propias del Grupo de la misma naturaleza.



0J1682586

CLASE 8.^a



A continuación se desglosan por año de vencimiento los anteriores valores de renta fija, activos financieros sin publicación de precios y otros saldos afectos:

Año de vencimiento	Miles de Euros			
	31/12/2007		31/12/2008	
	Renta fija	Activos financieros sin publicación de precios y Otros saldos afectos	Renta fija	Activos financieros sin publicación de precios y Otros saldos afectos
Menos de un año	21.907	54.191	59.769	57.706
de 1 a 3 años	85.205	-	55.273	-
de 3 a 5 años	9.283	-	1.171	-
de 5 a 10 años	-	-	6.607	-
de 10 a 15 años	-	-	-	-
de 15 a 20 años	-	-	-	-
más de 20 años	-	-	-	-
Resto de inversiones sin vencimiento	-	1.122	-	1.054
Total	116.395	55.313	122.819	58.760

A continuación se detallan los vencimientos estimados, en base a su valoración a 31 de diciembre de 2008, de los contratos de seguro en los cuales el tomador asume el riesgo de la inversión:

Año de vencimiento	Miles de Euros			
	Eurostoxx 50/2009	Patrimonio Fondo 2000	Unit Link Seguros Bilbao	Total
2009	12.995	-	-	12.995
2010	-	-	6.701	6.701
Sin vencimiento específico	-	175.997	67.466	243.463
Total	12.995	175.997	74.167	263.160

Adicionalmente, durante el ejercicio 2008 se ha producido el vencimiento de la modalidad Patrimonio Índices/2008 por un importe aproximado de 2.820 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 (Planes Individuales de Ahorro Sistemático) cuya provisión matemática al 31 de diciembre de 2008 asciende a 45.200 miles de euros (5.176 miles de euros en el ejercicio 2007) y las primas recaudadas en el ejercicio han sido de 40.261 miles de euros (5.529 miles de euros en el ejercicio 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el saldo de las participaciones en fondos de inversión se encuentra clasificado dentro de la cartera valorada a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. El detalle del saldo de los activos invertidos se muestra a continuación:

Tipo de Activo	Descripción (nombre)	Miles de Euros	
		31-12-2007	31-12-2008
FIAMM	FONBILBAO Dinero (*)	3.480	4.639
FIM	FONBILBAO Mixto (*)	4.430	3.426
FIM	FONBILBAO Acciones (*)	50.798	31.497
FIM	FONBILBAO Eurobolsa (*)	25.114	11.195
FIM	FONBILBAO Renta Fija (*)	9.907	8.562
FIM	FONBILBAO Global 30 (*)	934	585
FIM	FONBILBAO Global 50 (*)	4.967	4.013
FIM	FONBILBAO Internacional (*)	6.781	3.550
		106.411	67.467

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

6.a.5) Préstamos y Otros activos sin publicación de precios:

El detalle de los saldos que componen este subepígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

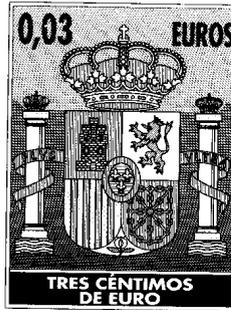
	Miles de Euros			Miles de Euros		
	31/12/2007			31/12/2008		
	CVRPyG	DPV	PyPC	CVRPyG	DPV	PyPC
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas:						
- Préstamos a tomadores de pólizas - primas financiadas	24.807	-	-	17.943	1.898	-
- Anticipos sobre pólizas	-	-	13.745	-	-	14.321
- Préstamos a agencias	-	-	1.887	-	-	2.082
- Otros préstamos	-	-	-	-	277	-
Préstamos hipotecarios	-	6.876	19.063	-	6.263	20.301
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	3.910	5.697	-	3.860	4.275
Total	24.807	10.786	40.392	17.943	12.298	40.979

Las primas financiadas asignadas a la cartera 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 vencimientos de los préstamos hipotecarios que el Grupo mantiene a su coste amortizado son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de Euros		Miles de Euros	
	31/12/2007		31/12/2008	
	DPV	PyPC	DPV	PyPC
Vencido y hasta tres meses	-	402	-	378
Entre tres meses y un año	-	1.208	-	1.099
Entre un año y cinco años	-	5.793	-	5.460
Más de cinco años	6.876	11.660	6.263	13.364
Total	6.876	19.063	6.263	20.301

Los préstamos hipotecarios asignados a la cartera 'Disponible para la venta' se corresponden, básicamente, con una operación de censo enfiteútico a tipo de interés variable cuyo vencimiento



0J1682587

CLASE 8.^a

se sitúa en el año 2014 y para el cual se procede a su valoración a través de la actualización de los flujos futuros.

El resto de préstamos hipotecarios devengan unos intereses anuales a tipos comprendidos entre el 4,50% y el 8,75% (entre el 3,64% y el 9,50% durante el ejercicio 2007). 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.

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 otros activos líquidos equivalentes'.

6.a.6) Depósitos en entidades de crédito

Los depósitos a largo plazo se corresponden, básicamente, con eurodepósitos, depósitos fiduciarios y depósitos estructurados mantenidos en entidades de crédito. El vencimiento de los mismos se detalla en el siguiente cuadro:

Año de vencimiento	Miles de Euros				Miles de Euros			
	31/12/2007				31/12/2008			
	CVRPyG	DPV	PyPC	Total	CVRPyG	DPV	PyPC	Total
De 3 meses a 1 año	-	2.598	6.116	8.714	-	14.229	55.434	69.663
de 1 año a 3 años	-	431	-	431	-	1.074	4.600	5.674
de 3 años a 5 años	2.164	-	-	2.164	169	305	4.832	5.306
de 5 años a 10 años	1.669	-	-	1.669	395	3.438	-	3.834
de 10 años a 15 años	-	-	-	-	-	-	-	-
de 15 años a 20 años	-	-	-	-	-	33.858	-	33.858
de 20 años a 25 años	-	49.426	-	49.426	-	6.131	-	6.131
más de 25 años	69.412	5.934	-	75.346	67.425	466	-	67.891
	73.245	58.389	6.116	137.750	67.990	59.300	64.866	192.155

6.a.7) Pérdidas por deterioro de valor

Durante el ejercicio 2008 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para títulos de renta fija extranjera por importe de 21.173 miles de euros.

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

6.b) Créditos

El detalle de los créditos derivados de contratos de seguro, reaseguro y coaseguro, junto con otros créditos, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	PyPC	
	31/12/2007	31/12/2008
Créditos por operaciones de seguro directo:		
- Tomadores de seguro - recibos pendientes:		
▪ Negocio directo y coaseguro	81.162	262.048
▪ Créditos por recibos pendientes de emitir	60.464	47.983
▪ (Provisión para primas pendientes de cobro)	(11.984)	(36.902)
- Mediadores:		
▪ Saldos pendientes con mediadores	5.973	24.993
▪ (Provisión por deterioro de saldo con mediadores)	(1.962)	(1.884)
Créditos por operaciones de reaseguro:		
▪ Saldo pendiente con reaseguradores	9.969	102.206
▪ (Provisión por deterioro de saldo con reaseguro)	(3.551)	(1.674)
Otros créditos:		
▪ Créditos con las Administraciones Públicas	8	17
▪ Resto de créditos	192.373	466.134
Total	332.452	862.921

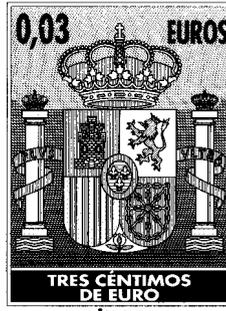
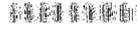
El movimiento y detalle de las pérdidas de valor registradas en los ejercicios 2008 y 2007 se detalla en el cuadro siguiente, habiéndose registrado las diferentes variaciones en los epígrafes de 'Primas imputadas netas de reaseguro' y de 'Gastos de explotación netos' de la cuenta de pérdidas y ganancias aplicable a cada segmento.

	Provisión para primas pendientes	Provisión por deterioro de saldo con mediadores	Provisión por deterioro de saldo con reaseguro
Saldos al 1 de enero de 2007	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
Dotaciones con cargo a resultados	9.134	1	4
Aplicaciones con abono a resultados	(4.007)	(79)	(1.881)
Incorporación negocio Atradius	19.791	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	36.902	1.884	1.674

El detalle de otros créditos del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es el siguiente:



CLASE 8.^a



0J1682588

Otros Créditos:	Miles de Euros	
	31-12-2007	31-12-2008
<i>Créditos con las Administraciones Públicas</i>	8	17
<i>Resto de créditos</i>		
Recobros pendientes y estimados (Nota 3.c.2)	154.792	418.863
Deudores por convenios autos (Nota 3.i)	8.197	8.218
Saldos de agentes de dudoso cobro y otros saldos dudosos	552	491
Comisiones de gestión y otras comisiones a cobrar	763	19.460
Personal	642	565
Pagos y anticipos de siniestros	992	850
Deudores por arrendamientos	393	105
Deudores varios	26.042	17.582
Total	192.381	466.151

7. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (entidades asociadas puestas en equivalencia)

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante el ejercicio 2008 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31/12/2007	Entradas y salidas por combinaciones de negocios	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Saldos 31/12/2008
Baqueira Beret, S.A.	20.728	-	1.799	(787)	21.740
Hercasol, S.A. SICAV (*)	5.777	-	(387)	(3.398)	1.992
Asitur Asistencia, S.A.	2.599	-	70	(15)	2.654
Inpisa Dos, SICAV	11.436	-	183	(1.372)	10.247
Calboquer, S.L.	91	-	78	(64)	105
Gesjuris, S.A. S.G.I.I.C.	-	2.668	79	(5)	2.742
Atradius N.V. (**)	536.762	(536.762)	-	-	-
Graydon Holding NV, Amsterdam (***)	-	70.121	6.198	(1.932)	74.387
Conteco Srl, Milán (***)	-	-	111	-	111
CLAL Credit Insurance, Tel Aviv (***)	-	3.700	697	(188)	4.209
Al Mulla Atradius Consultancy & Brokerage L.L.C., Dubai (***)	-	2.178	227	226	2.631
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., Santiago (***)	-	18.300	194	(478)	18.016
Company Watch (Holdings) Ltd, Londres (***)	-	1.368	5	(168)	1.205
The Lebanese Credit Insurer S.A.L., Beirut (***)	-	1.368	(8)	51	1.411
Les Assurances des Crédits Commerciaux S.A., Túnez (***)	-	63	6	(365)	(296)
Tokio Marine Nichido and Atradius Credit Management and co. Ltd. (***)	-	-	8	101	109
Total bruto	577.393	(436.996)	9.260	(8.394)	141.263
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Total neto	577.393	(436.996)	9.260	(8.394)	141.263

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

(**) Incluía a 31 de diciembre de 2007 un fondo de comercio de 108.542 miles de euros

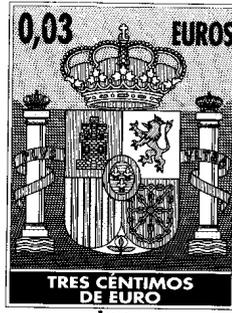
(***) Como consecuencia de la combinación de negocios de Atradius N.V..

Las incorporaciones por combinaciones de negocio han supuesto 97.098 miles de euros de nueva inversión en compañías asociadas, la cual se ha registrado atendiendo al valor razonable de cada una de las diferentes inversiones en que participa Atradius N.V. a la fecha de la combinación (véase Nota 5).

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2008 asciende a 9.260 Miles de Euros (71.812 Miles de Euros en el ejercicio 2007) 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.

El movimiento experimentado en el ejercicio 2007 se muestra a continuación:



0J1682589

CLASE 8.^a

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31/12/2006	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Adiciones e Incorporaciones al perímetro	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 N.V. (**)	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 por importe de 23.476 Miles de Euros calculado a 31 de diciembre de 2005.

A continuación se clasifican las participaciones en el capital de sociedades cotizadas mantenidas por el Grupo 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):

	31-12-2007		31-12-2008	
	Valor por acción en Euros	Número de acciones del Grupo	Valor por acción en Euros	Número de acciones del Grupo
Hercasol, S.A. SICAV	17,18	326.117	12,11	326.117
Inpisa Dos, SICAV, S.A.	35,26	322.596	26,46	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 2008.

En el ejercicio 2007 no se registró ninguna pérdida de valor en los fondos de comercio implícitos en sociedades asociadas.

8. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

8.a) Inmovilizado material

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 2008 es el siguiente (en Miles de Euros):

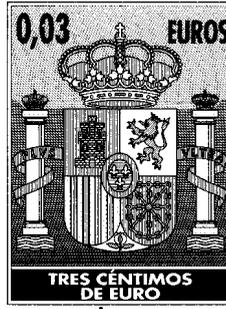
	Inmuebles de uso propio	Mobiliario e Instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Mejoras en edificios propios	Otro inmovilizado material	Total
Coste a 1 de enero de 2008	224.365	47.549	1.770	14.376	27.200	1.560	316.820
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2008	(41.033)	(34.456)	(659)	(8.888)	(13.138)	(422)	(98.596)
Pérdidas por deterioro	(646)	-	-	-	-	-	(646)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2008	182.686	13.093	1.111	5.488	14.062	1.138	217.578
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio (*)	47.704	38.119	-	39.279	-	-	125.102
Inversiones o Adiciones	1.077	10.804	277	7.585	1.889	-	21.632
Anticipos en curso	12.133	-	-	-	-	-	12.133
Reclasificaciones y trasposos (**)	(15.047)	(47)	-	-	47	-	(15.047)
Ventas y Retiros	-	(2.457)	(235)	(7.607)	(111)	(1.553)	(11.953)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(365)	(2.097)	-	(3.216)	-	(7)	(5.705)
Incorporaciones al perímetro - amortización acumulada por combinaciones de negocio	(8.952)	(26.178)	-	(28.019)	-	-	(63.149)
Amortización del ejercicio	(7.704)	(6.391)	(229)	(7.964)	(2.315)	-	(24.603)
Reclasificaciones y trasposos de la Amortización	821	36	-	-	(36)	-	821
Retiros de la Amortización	-	2.662	163	8.274	111	422	11.622
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	31	1.724	-	1.751	-	-	3.506
Pérdidas por deterioro	265	-	-	-	-	-	265
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2008	212.628	29.258	1.087	15.571	13.647	-	272.191

(*) Las incorporaciones de inmuebles de uso propio incluyen unas plusvalías asignadas por importe de 23.399 Miles de Euros (véase Nota 5).

(**) Se ha reclasificado a 'Anticipos en curso' un terreno de uso propio cuyo coste asciende a 2.444 miles de euros.

Durante el ejercicio 2008 se han traspasado inmuebles de uso propio, por importe neto de 11.782 Miles de Euros, a inversiones inmobiliarias (34.509 miles de euros durante el ejercicio anterior).

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2008:							
	Inmuebles de uso propio	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 2008	269.846	91.871	1.812	50.417	28.025	-	442.971
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2008	(56.837)	(62.613)	(725)	(34.846)	(15.379)	-	(170.399)
Pérdidas por deterioro	(381)	-	-	-	-	-	(381)



0J1682590

CLASE 8.^a

El movimiento y el detalle correspondiente al ejercicio 2007 son los siguientes (en Miles de Euros):

	<i>Inmuebles de uso propio</i>	<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 2007	250.413	50.454	1.624	14.625	21.627	1.341	339.984
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2007	(39.516)	(37.500)	(729)	(7.846)	(8.713)	(501)	(94.805)
Pérdidas por deterioro	(896)	-	-	-	-	-	(896)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2007	210.001	12.954	895	6.679	12.914	840	244.283
Inversiones o Adiciones	90	3.472	511	2.248	3.230	609	10.160
Anticipos en curso	11.001	-	-	-	-	-	11.001
Reclasificaciones y traspasos	(35.003)	(3.724)	-	-	3.724	-	(35.003)
Ventas y Retiros	(2.136)	(2.654)	(365)	(2.396)	(1.381)	(390)	(9.322)
Amortización del ejercicio	(4.171)	(2.920)	(217)	(3.423)	(2.473)	(246)	(13.450)
Reclasificaciones y traspasos de la Amortización	494	3.357	-	-	(3.357)	-	494
Retiros de la Amortización	2.160	2.608	287	2.380	1.405	325	9.165
Pérdidas por deterioro	250	-	-	-	-	-	250
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2007	182.686	13.093	1.111	5.488	14.062	1.138	217.578

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre los inmuebles de uso propio, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo. Asimismo, el Grupo no tiene compromiso alguno para adquirir nuevos inmuebles. Al cierre del ejercicio 2008, todos los elementos del inmovilizado material del Grupo están afectos directamente a la explotación.

Durante el ejercicio no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material de importes significativos.

Con fecha 21 de noviembre de 2007 se firmó la escritura de declaración de obra nueva y segregación para el edificio ubicado en Sant Cugat del Vallés denominado Francesc Vifas que la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente venía construyendo de forma subcontratada, y cuyo coste de adquisición fue de 25.124 Miles de Euros, refiriéndose al total de adiciones por anticipos en curso a los desembolsos efectuados hasta el ejercicio 2007 por dicha sociedad. En dicho ejercicio, se reclasificaron 18.997 miles de euros a 'Inversiones Inmobiliarias' correspondientes a la parte del mismo que es usada por terceros.

En el terreno restante de la anterior finca matriz, durante el ejercicio 2008 la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente ha iniciado la construcción de varios edificios. Asimismo, al 31 de diciembre de 2008, los desembolsos reconocidos durante el presente ejercicio ascienden a 9.688 Miles de Euros (402 Miles de Euros en el cierre anterior), habiéndose reclasificado como 'Anticipos en curso' el anterior terreno de uso propio cuyo coste asciende a 2.444 Miles de Euros.

El valor neto de los inmuebles de uso propio situados en el extranjero asciende a 36.898 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2008 (1.723 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2007).

Durante el ejercicio 2008 no se han obtenido beneficios por realización de inmuebles de uso propio.

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 2008 de los inmuebles usados por el Grupo se resume a continuación (en Miles de Euros):

	Valor de mercado a 31-12-2008			Total
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	
Inmuebles de uso propio	293.292	88.856	23.875	406.023

En el cierre del ejercicio anterior, el valor de mercado de inmuebles usados por el Grupo asignados a los segmentos de No Vida, Vida y Otras actividades era de 244.316, 88.160 y 19.537 Miles de Euros de forma respectiva.

8.b) Inversiones inmobiliarias

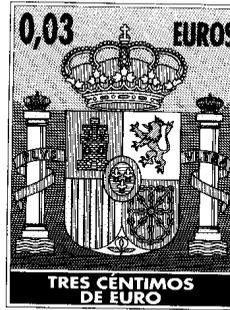
El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente (en Miles de Euros):

	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 1 de enero de 2008	212.082
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2008	(49.197)
Pérdidas por deterioro	(301)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2008	162.584
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocios (*)	19.742
Inversiones o Adiciones	738
Anticipos en curso	-
Reclasificaciones y trasposos	12.603
Ventas y Retiros	(6.564)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(151)
Incorporaciones al perímetro - amortización acumulada por combinaciones de negocios	(2.580)
Amortización del ejercicio	(3.748)
Reclasificaciones y trasposos de la Amortización	(821)
Retiros de la Amortización	-
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-
Pérdidas por deterioro	112
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2008	181.915

(*) Las incorporaciones de terrenos y construcciones incluyen unas plusvalías asignadas por importe de 10.550 Miles de Euros (véase Nota 5).

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2008:	
	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 31 de diciembre de 2008	238.450
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2008	(56.346)
Pérdidas por deterioro	(189)

Mientras el movimiento y el detalle correspondiente al ejercicio 2007 son los siguientes (en Miles de Euros):



0J1682591

CLASE 8.^a

	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 1 de enero de 2007	177.479
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2007	(45.135)
Pérdidas por deterioro	(531)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2007	131.813
Inversiones o Adiciones	-
Anticipos en curso	-
Reclasificaciones y trasposos	35.003
Ventas y Retiros	(400)
Amortización del ejercicio	(3.954)
Retiros de la Amortización	386
Reclasificaciones y trasposos de la Amortización	(494)
Pérdidas por deterioro	230
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2007	162.584

Durante el transcurso del ejercicio 2008 el Grupo no ha tenido que registrar 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.

Las inversiones más significativas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto corresponden a inmuebles para uso comercial de terceros, tratándose principalmente de edificios de oficinas que el Grupo destina a su explotación en régimen de alquiler.

Al cierre de los ejercicios 2008 no existía ningún tipo de restricciones para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

El valor de mercado a 31 de diciembre de 2008 de las inversiones inmobiliarias se resume a continuación (en Miles de Euros):

	Valor de mercado a 31-12-2008			Total
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	197.173	313.376	42.646	553.195

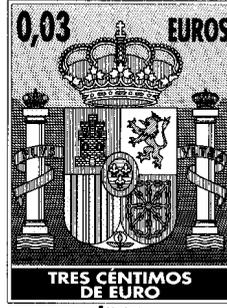
En el cierre del ejercicio anterior, el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias asignadas a los segmentos de No Vida, Vida y Otras actividades era de 151.558, 292.345 y 42.738 Miles de Euros de forma respectiva.

9. Inmovilizado intangible

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Fondo de Comercio	Gastos de adquisición de carteras de pólizas	Otro inmovilizado intangible			Total Otro inmovilizado intangible
			Programas informáticos generados internamente	Programas informáticos adquiridos	Otros inmovilizado intangible no generado internamente	
Coste a 1 de enero de 2007	121.876	9.854	-	33.290	2.242	35.532
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2007	-	(4.614)	-	(13.798)	(9)	(13.807)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2007	121.876	5.240	-	19.492	2.233	21.725
Adiciones	11.761	-	-	9.045	46	9.091
Retiros	-	-	-	(3.712)	(2.210)	(5.922)
Reclasificaciones y trasposos	-	-	-	(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	9.854	-	38.580	78	38.658
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2007	-	(4.614)	-	(17.666)	(6)	(17.672)
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2007	133.637	5.240	-	20.914	72	20.986
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	24.992	-	51.113	25.528	-	76.641
Adiciones	134.329	-	12.041	12.798	-	24.839
Retiros	-	-	(2.116)	(9.461)	(50)	(11.627)
Reclasificaciones y trasposos	108.542	-	32	521	(28)	525
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	(4.136)	(2.443)	-	(6.579)
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	-	-	(32.908)	(18.457)	-	(51.365)
Amortización del ejercicio	-	-	(4.041)	(11.211)	-	(15.252)
Retiros en la Amortización	-	-	1.723	9.553	-	11.276
Reclasificaciones y trasposos	-	-	455	(477)	6	(16)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	1.431	1.453	-	2.884
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2008	401.500	9.854	56.934	65.523	-	122.457
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2008	-	(4.614)	(33.340)	(36.805)	-	(70.145)
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2008	401.500	5.240	23.594	28.718	-	52.312

A continuación se detalla la información más significativa relacionada con este inmovilizado intangible:



0J1682592

CLASE 8.^a

9.a) 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	
	31-12-2007	31-12-2008
Consolidadas por integración global:		
Lepanto, S.A. Cía de Seguros y Reaseguros S.A. – NorteHispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (*)	25.945	25.945
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Atradius N.V. – Crédito y Caución	11.761	279.624
Otros	1.533	1.533
Total Bruto	133.637	401.500
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	133.637	401.500

(*) Corresponde al 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.

Tal y como se detalla en la Nota 5.a), en el ejercicio 2008 se ha producido la combinación de negocios entre Atradius N.V. y Crédito y Caución, suponiendo para el Grupo la toma del control sobre Atradius N.V. que no disponía a 31 de diciembre de 2007. Esta transacción, junto con el incremento del porcentaje indirecto que se dispone sobre la nueva Atradius N.V., a través del aumento de la participación directa que se mantiene de Grupo Crédito y Caución, ha supuesto una adición al fondo de comercio de consolidación, para la nueva entidad combinada, por importe de 134.329 miles de euros.

La variación durante el ejercicio 2008 del fondo de comercio de las sociedades Atradius N.V. - Crédito y Caución ha sido la siguiente:

	Miles de Euros
Fondo de Comercio a 1 de enero de 2008	11.761
Reclasificación Fondo de comercio incluido en Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	108.542
Fondo de comercio incorporado por entidades de Atradius N.V.	18.869
Incremento por la combinación de negocio y por el incremento de participación en CyC	134.329
Otros movimientos	6.123
Fondo de Comercio a 31 de diciembre de 2008	279.624

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se han tenido que registrar 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 consideradas como unidades generadoras de efectivo soportan el valor de los activos netos registrados.

9.b) Otro inmovilizado intangible generado y no generado internamente

Este inmovilizado intangible dispone de una vida útil definida, de acuerdo con su naturaleza, y su criterio de amortización ha quedado detallado en las normas de valoración. Véase Nota 3.e.3) de la Memoria.

Las inversiones en inmovilizado intangible cuyos derechos pudieran ejercitarse fuera del territorio español o estuviesen relacionadas con inversiones situadas fuera del mismo, ascienden a un valor contable de 89.677 Miles de Euros y una amortización acumulada de 52.334 Miles de Euros.

En los dos últimos ejercicios, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida por deterioro para este tipo de inmovilizado intangible, disponiendo de la plena titularidad sobre el mismo. El Grupo no dispone de compromisos adicionales a los registrados en sus estados financieros consolidados para la adquisición de inmovilizado intangible. Al cierre del ejercicio 2008, todos los elementos del inmovilizado intangible del Grupo están afectos directamente a la explotación.

10. Situación fiscal

10.a) Régimen de consolidación fiscal

Desde el 14 de enero de 2002, la Agencia Tributaria concedió a parte de las sociedades consolidadas con domicilio fiscal en España la aplicación del Régimen Especial de Grupos de Sociedades del Impuesto sobre Beneficios con el número 173/01, integrado 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, 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 30% sobre la base imponible en el ejercicio 2008.

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 2008.

El resto de sociedades con domicilio fiscal en España que forman parte del perímetro de consolidación, se encuentran sujetas a los tipos generales de gravamen previstos, 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%.

En Atradius N.V. y sus sociedades filiales, situadas fuera del territorio español, el Grupo aplica los diferentes regímenes fiscales vigentes en cada país en que opera, siendo su tipo impositivo medio efectivo para el ejercicio 2008 del 16%.



0J1682593

CLASE 8.^a**10.b) Activos y pasivos por impuesto corriente**

Dentro de estos subepígrafes de activo y pasivo a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 quedan incluidos los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2008
Activos por impuesto corriente:		
Hacienda Pública deudora por:		
• Saldo deudor Liquidación Grupo consolidado fiscal sociedad dominante	3.502	-
• Otros saldos deudores de otros grupos fiscales o compañías individuales	476	42.922
Total activos por impuesto corriente	3.978	42.922
Pasivos por impuesto corriente:		
Hacienda Pública acreedora por:		
• Saldo acreedor Liquidación Grupo consolidado fiscal sociedad dominante	-	21.590
• Otros saldos acreedores de otros grupos fiscales o compañías individuales	20.217	70.602
Total pasivos por impuesto corriente	20.217	92.192

Los activos y pasivos por impuesto corriente consisten en los créditos y deudas fiscales que se esperan compensar en el momento de la liquidación del impuesto de sociedades con la Hacienda Pública.

10.c) Activos y pasivos por impuesto diferido

Adicionalmente, el Grupo dispone al 31 de diciembre de 2008 de impuestos anticipados y diferidos por importe de 115.516 y 138.579 Miles de Euros respectivamente, registrados bajo los subepígrafes de 'Activos por impuesto diferido' y 'Pasivos por impuesto diferido'.

Al 31 de diciembre de 2007 dichos impuestos anticipados y diferidos ascendían a 12.586 y 171.506 Miles de Euros respectivamente.

10.d) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto e impuestos diferidos

Los orígenes de los impuestos diferidos deudores y acreedores que dispone el Grupo a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 son los siguientes:

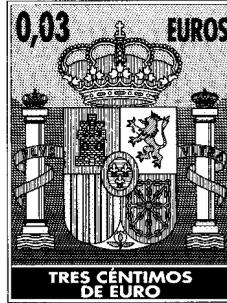
Impuestos Diferidos Deudores con Origen en:	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2008
Pérdidas fiscales repercutidas	-	14.967
Saldos técnicos	-	20.982
Fondo de comercio fiscal	-	30.915
Provisiones de insolvencias	-	7.370
Gasto por externalización de pensiones	5.188	13.620
Amortización acelerada actualización de balances	541	500
Provisión recibos pendientes de cobro	2.245	1.405
Otros impuestos diferidos deudores	4.612	25.757
TOTAL	12.586	115.516

Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en:	31/12/2007	31/12/2008
Ajustes por valoración de inversiones financieras	88.216	32.551
Reserva de estabilización	82.159	77.638
Saldos técnicos	-	8.602
Otros impuestos diferidos acreedores	1.131	20.068
TOTAL	171.506	138.859

10.e) Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en cada país al resultado contable obtenido por las diferentes sociedades que forman parte del Grupo y el gasto registrado por el citado impuesto para los ejercicios 2008 y 2007:

	Grupo consolidado fiscal - sociedad dominante	Grupo fiscal Seguros Bilbao	Atradius (*)	Sociedades de Inversión Mobiliaria	Total Grupo Consolidado
Resultado antes de impuestos según normas locales	444.930	85.651	(233.068)	7.666	305.179
Quota resultante de aplicar el tipo impositivo de cada país	133.479	23.982	(61.643)	77	95.895
Deducciones de la cuota con origen en:					
Doble imposición	(26.317)	(1.183)	-	-	(27.500)
Inversiones	(1.339)	(139)	-	-	(1.478)
Provisión depreciación de inversiones y otros saldos	2.822	(205)	-	71	2.688
Deducciones y eliminaciones de dividendos	(67.819)	-	-	-	(67.819)
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	6.938	-	6.938
Ingresos exentos	(60)	-	(3.109)	(96)	(3.267)
Otros	753	(157)	3.417	43	4.056
Regularizaciones cuota IS 2007	261	-	13.451	-	13.712
Variación en los tipos impositivos locales	(490)	-	-	-	(490)
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados del ejercicio 2008	41.290	22.298	(40.946)	93	22.735



OJ1682594

CLASE 8.^a

XXXXXXXXXX

(*) Integra los saldos de Crédito y Caución, S.A., ver Nota 5.a) de la Memoria.

La diferencia entre el resultado antes de impuestos presentado en el cuadro anterior y el que figura en la cuenta de resultados del ejercicio 2008 corresponde básicamente a los ajustes realizados en el proceso de consolidación.

	Grupo consolidado fiscal – sociedad dominante	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
Cuota resultante de aplicar el tipo impositivo de cada país	98.871	19.958	21.477	140	140.446
Deducciones de la cuota con origen en:					
Doble imposición	(16.455)	(1.125)	(116)	-	(17.696)
Inversiones	(757)	(309)	-	-	(1.066)
Provisión depreciación de inversiones y otros saldos	(16.732)	-	-	-	(16.732)
Deducciones y eliminaciones de dividendos	(29.070)	-	-	-	(29.070)
Otros	(2.225)	616	9.924	11	8.326
Regularizaciones cuota IS 2007	212	-	-	-	212
Variación en los tipos impositivos locales	(373)	-	-	-	(373)
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	84.047

(*) Se refiere a Grupo Crédito y Caución, S.L. junto con Crédito y Caución, S.A.

10.f) 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 2004 en adelante para el Impuesto de sociedades y 2005 a 2008 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 ejercicios que determine la normativa fiscal aplicable en relación con los principales impuestos que les son de aplicación.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo mantiene provisionados los importes de las liquidaciones tributarias derivadas de actas de inspección fiscal bajo el epígrafe de 'Provisiones no técnicas' 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.

11. Pasivos financieros

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran los pasivos financieros del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente (en Miles de Euros):

Pasivos Financieros	Cartera Débitos y partidas a pagar	
	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2008
Pasivos subordinados	-	115.931
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	57.116	106.327
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	42.252	142.696
Deudas por operaciones de reaseguro	9.055	41.756
Otras deudas	180.333	230.579
TOTAL	288.756	637.289

11.a) Pasivos subordinados

Los pasivos subordinados recogen única y exclusivamente las emisiones subordinadas realizadas por Atradius N.V. Estas emisiones se han reconocido inicialmente atendiendo a su valor razonable en el momento de la combinación de negocios con Atradius N.V.

En el mes septiembre de 2004, Atradius Finance B.V. emitió bonos subordinados por valor de 120.000 miles de euros. Se trata de unos bonos que pueden ser amortizados por Atradius, total o parcialmente, el 3 de septiembre de 2014 y a partir de entonces en cada fecha de pago de intereses. Los bonos se reembolsarán llegada su fecha de vencimiento, el 3 de septiembre de 2024, salvo producirse una amortización anticipada de los mismos. Los bonos devengan un tipo de interés fijo del 5,875% anual, pagadero anualmente durante los diez primeros años. A partir de entonces, el tipo de interés es variable, determinado por el Euríbor más un diferencial de 275 puntos básicos anual, pagadero trimestralmente durante los últimos diez años. Los bonos se encuentran avalados por la misma sociedad emisora Atradius Finance B.V. y por su subsidiaria Atradius Credit Insurance N.V.

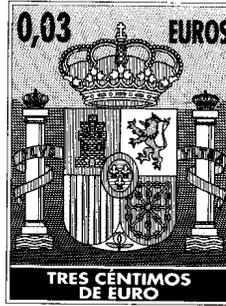
Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo estima el valor razonable de estos pasivos subordinados en 77.900 Miles de Euros, basado en el valor presente de los flujos de caja de los bonos, descontados de acuerdo con un benchmark y Spreads de riesgo de crédito apropiados: bonos del Gobierno Alemán al 3,75% y un vencimiento en julio 2015 con un spread de 1.300 puntos básicos en la línea de los spreads de los pasivos subordinados cotizados de emisores con similar perfil de rating y vencimiento.

Durante el ejercicio 2008 se han abonado intereses por importes de 7.050 miles de euros.

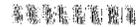
11.b) Deudas

El detalle de las deudas derivadas de contratos de seguro, reaseguro y coaseguro, junto con otras deudas, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2008
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro:		
• Con asegurados y coaseguradores	8.619	84.971
• Con mediadores	16.726	38.924
• Deudas condicionadas	16.907	18.801
	42.252	142.696
Deudas por operaciones de reaseguro	9.055	41.756
Otras Deudas	180.333	230.579
Total	231.640	415.031



0J1682595

CLASE 8.^a

Dentro del subepígrafe 'Otras Deudas' quedan incluidas las siguientes partidas a 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

Otras deudas:	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2008
Deudas fiscales y sociales:		
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos (retenciones, IVA,...)	8.545	7.999
Recargos sobre primas de seguro	28.614	48.209
Organismos de la Seguridad Social	2.687	8.636
	39.846	64.844
Resto de deudas:		
Recobros pendientes	42.745	50.730
Fianzas recibidas	2.968	680
Préstamo proyecto Investigación y Desarrollo	2.621	3.066
Gastos periodificados	39.215	90.915
Facturas pendientes de pago	10.222	2.986
Acreedores diversos	42.716	17.358
	140.487	165.735
Total	180.333	230.579

El detalle de los gastos imputados al ejercicio 2008 y al ejercicio 2007 que van a ser satisfechos en otro posterior es el siguiente (en Miles de Euros):

Gastos periodificados por concepto	31/12/2007	31/12/2008
Gastos de personal	16.820	40.090
Gastos de producción	11.857	9.955
Suministros y servicios exteriores	7.035	3.251
Otros conceptos	3.503	37.619
Total	39.215	90.915

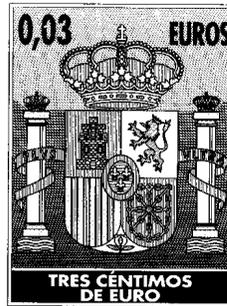
12. Saldos en moneda extranjera

El contravalor en Euros de los activos y pasivos totales mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 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:

Activos al 31 de diciembre de 2008	Contravalor en Miles de Euros				
	Euro	Libras esterlinas	Dólar USA	Otros	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	779.273	-	33.556	30.616	843.445
Inversiones financieras					
- Inversiones financieras en capital	295.630	1.028	20.256	10.527	327.441
- Participaciones en fondos de inversión	931.732	-	536	11.870	944.138
- Deuda Pública y Obligaciones y bonos del Estado	1.282.334	-	51.202	53.227	1.386.763
- Emitidos por entidades financieras y otras entidades privadas	1.969.328	-	-	-	1.969.328
- Derivados	165	-	-	224	389
- Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
- Depósitos en entidades de crédito	184.613	-	-	7.543	192.156
- Resto de inversiones financieras	425.463	7	-	43	425.513
Créditos	812.086	15.501	14.304	21.030	862.921
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.191.304	60.657	56.126	9.427	1.317.514
Inmovilizado material, inversiones inmobiliarias e inmovilizado intangible	867.270	18.035	1.911	25.942	913.158
Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación	141.263	-	-	-	141.263
Activos fiscales y Otros activos	456.659	28.560	20.396	63.611	569.226
Total	9.337.120	123.788	196.287	234.060	9.893.255

Pasivos al 31 de diciembre de 2008	Contravalor en Miles de Euros				
	Euro	Libras esterlinas	Dólar USA	Otros	Total
Pasivos subordinados	115.931	-	-	-	115.931
Otras Deudas	493.578	10.603	9.515	7.662	521.358
Provisiones técnicas	6.692.537	135.401	120.366	287.712	7.236.016
Provisiones no técnicas	156.984	888	-	-	157.872
Pasivos fiscales y Resto de pasivos	311.986	11.254	930	45.217	369.387
Total	7.771.016	168.146	130.811	340.591	8.400.564

Posición neta a 31 de diciembre de 2008	1.566.104	(34.358)	67.476	(106.531)	1.492.691
--	------------------	-----------------	---------------	------------------	------------------



0J1682596

CLASE 8.ª



Activos al 31 de diciembre de 2007	Contravalor en Miles de Euros				
	Euro	Libras esterlinas	Dólar USA	Otros	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.075.839	5	7	2.278	1.078.129
Inversiones financieras					
- Inversiones financieras en capital	543.875	1.976	30.614	18.033	594.498
- Participaciones en fondos de inversión	298.117	-	2.095	-	300.212
- Deuda Pública y Obligaciones y bonos del Estado	801.501	-	-	-	801.501
- Emitidos por entidades financieras y otras entidades privadas	1.866.475	-	-	-	1.866.475
- Depósitos en entidades de crédito	137.750	-	-	-	137.750
- Resto de inversiones financieras	495.181	-	-	-	495.181
Créditos	332.452	-	-	-	332.452
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	313.332	-	-	-	313.332
Inmovilizado material, inversiones inmobiliarias e inmovilizado intangible	540.025	-	-	-	540.025
Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación	577.393	-	-	-	577.393
Activos fiscales y Otros activos	126.453	-	-	-	126.453
Total	7.108.393	1.981	32.716	20.311	7.163.401

Pasivos al 31 de diciembre de 2007	Miles de Euros				
	Euro	Libras esterlinas	Dólar USA	Otros	Total
Total	5.629.492	-	-	-	5.629.492

Posición neta a 31 de diciembre de 2007	1.478.901	1.981	32.716	20.311	1.533.909
--	------------------	--------------	---------------	---------------	------------------

Los tipos de cambio medios de contado al cierre del ejercicio más frecuentemente utilizados en la conversión a Euros de este tipo de saldos mantenidos en monedas extranjeras coinciden con los publicados por el Banco Central Europeo y se detallan en la Nota 3.g.4) de la Memoria.

13. Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2008 y su movimiento respecto el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

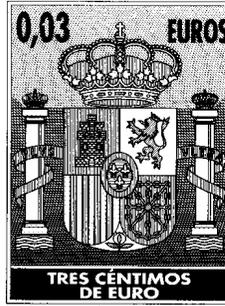
Provisión	2008 (Miles de Euros)					Saldo a 31 de diciembre de 2008
	Saldo a 1 de enero de 2008	Entradas por combinaciones de negocios	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Trasposos participación beneficios	
Provisiones técnicas:						
Primas no consumidas y riesgos en curso (*)	567.390	325.495	917.922	(892.885)	-	917.922
Seguros de vida:						
- Relativas al seguro de vida (**)	2.743.434	-	70.858	-	1.760	2.816.052
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	418.225	-	321.920	(418.225)	-	321.920
Prestaciones (*)	1.255.015	1.077.792	3.158.086	(2.332.807)	-	3.158.086
Participación en beneficios y extornos	6.247	-	725	-	(1.760)	5.212
Otras provisiones técnicas	15.884	-	16.824	(15.884)	-	16.824
	5.006.195	1.403.287	4.486.335	(3.659.801)	-	7.236.016
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):						
Provisiones para primas no consumidas	62.113	115.462	172.116	(177.575)	-	172.116
Provisión para seguros de vida	1.520	-	1.523	(1.520)	-	1.523
Provisión para prestaciones	248.951	558.628	1.143.869	(807.579)	-	1.143.869
Otras provisiones técnicas	748	-	6	(748)	-	6
	313.332	674.090	1.317.514	(987.422)	-	1.317.514

(*) De acuerdo con la norma IFRS 4, el Grupo presenta las incorporaciones de las provisiones técnicas de Atradius N.V. atendiendo a las valoraciones que dicha sociedad utiliza para los contratos de seguro emitidos.

(**) Al 31 de diciembre de 2008, incluye 17.256 Miles de Euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

El movimiento de estas provisiones durante el ejercicio 2007 fue el siguiente:

Provisión	2007 (Miles de Euros)					Saldo a 31 de diciembre de 2007
	Saldo a 1 de enero de 2007	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Trasposos participación beneficios		
Provisiones técnicas:						
Primas no consumidas y riesgos en curso	553.906	567.390	(553.906)	-	-	567.390
Seguros de vida:						
- Relativas al seguro de vida (*)	2.638.165	103.000	-	2.269	-	2.743.434
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	371.017	418.225	(371.017)	-	-	418.225
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
	4.778.889	2.360.934	(2.133.628)	-	-	5.006.195
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



OJ1682597

CLASE 8.^a
SEGUROS

(*) Al 31 de diciembre de 2007, incluye 17.075 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 2008 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 vencimiento por importe de 2.795 Miles de Euros. Dicha provisión ascendió a 3.271 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2007, lo que ha supuesto una aplicación de dicha provisión por 476 Miles de Euros en el ejercicio 2008.

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 periodos en los que dichas modalidades garantizan un tipo de interés superior al especificado en el artículo 33.1 del ROSSP (3 o 6 meses), para ciertas modalidades de seguros individuales y determinadas pólizas colectivas que anteriormente se trataban según el artículo 33.2*). El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008, aplicando el tipo de interés máximo del 2,60%, ha supuesto una aplicación de la provisión de 1.355 miles de euros. El Grupo dispone a 31 de diciembre de 2008 de una provisión para este fin de 3.702 miles de euros.

Asimismo, para ciertos compromisos asumidos con anterioridad al 1 de enero de 1999 el Grupo mantiene una provisión a 31 de diciembre de 2008 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. En el ejercicio 2007 el Grupo procedió a aplicar las tablas PERM/F-2000P también para la cartera de pólizas existente a la fecha de la anterior Resolución, registrando una dotación para las provisiones de seguros de vida de 11.253 Miles de Euros en la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de vida del ejercicio 2007.

El detalle de las provisiones técnicas del negocio directo y reaseguro aceptado a 31 de diciembre de 2008 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 2008	Miles de Euros					
	No Vida				Vida	Total
	Autos	Multirisgos	Crédito y Caución	Otros seguros diversos		
Provisiones técnicas:						
Primas no consumidas y riesgos en curso	218.526	173.994	434.872	90.530	17.256	935.178
Matemáticas	-	-	-	-	2.798.796	2.798.796
Cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	-	-	-	-	321.920	321.920
Prestaciones	308.595	112.980	2.417.237	269.833	49.441	3.158.086
Participación en beneficios y extornos	-	-	-	-	5.212	5.212
Otras provisiones técnicas	-	-	-	16.824	-	16.824
	527.121	286.974	2.852.109	377.187	3.192.625	7.236.016

A continuación se detalla el desglose de las provisiones técnicas del negocio directo y reaseguro aceptado para el ejercicio 2007:

Provisión a 31 de diciembre de 2007	Miles de Euros					
	No Vida				Vida	Total
	Autos	Multirriesgos	Crédito y Caución	Otros seguros diversos		
Provisiones técnicas:						
Primas no consumidas y riesgos en curso	224.720	162.761	89.769	90.140	17.075	584.465
Matemáticas	-	-	-	-	2.726.359	2.726.359
Cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	-	-	-	-	418.225	418.225
Prestaciones	347.007	132.796	463.110	263.160	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	554.749	369.184	3.214.978	5.006.195

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 se presenta sumando en el epígrafe 'Resto de pasivos'. Estas plusvalías diferidas ascienden a 15.363 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2008 (39.381 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2007) y el movimiento experimentado durante el mismo ejercicio 2008 es el siguiente:

Participación en beneficios diferida	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2008	39.381
Movimiento neto por desasignación de plusvalías latentes netas con cargo a patrimonio neto	(18.913)
Movimiento neto por desasignación de plusvalías latentes netas con cargo a resultados	(5.105)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	15.363

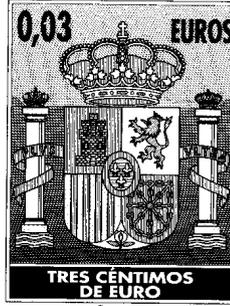
El movimiento experimentado en el ejercicio 2007 se detalla a continuación:

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 importe de la provisión para participación en beneficios de carácter diferido representa, a 31 de diciembre de 2008, una asignación global del 26,0% (del 27,2% a 31 de diciembre de 2007) del total de plusvalías latentes de las subcarteras de activos financieros vinculados a contratos de seguros de vida con derecho a la anterior participación.

Los intereses aplicados durante los ejercicios 2008 y 2007 a los contratos de seguros de vida han supuesto un total de 44.510 y 123.179 Miles de Euros respectivamente.

El efecto del reaseguro en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:



0J1682598

CLASE 8.^a



	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008
Primas imputadas al reaseguro cedido		
- Primas cedidas	232.808	771.527
- Variación provisión para primas no consumidas	(4.649)	(1.514)
Comisiones (*)	76.944	276.291
Coste de la cesión	151.215	493.722
Siniestralidad del reaseguro (*)	129.460	735.933
Coste total del reaseguro	21.755	(242.211)

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

14. Provisiones no técnicas

El detalle a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2008
Provisión para tributos	19.130	9.502
Provisión para pensiones y obligaciones similares	42.608	122.976
Indemnizaciones por cese	2.808	2.055
Otros compromisos con el personal	1.883	1.909
Deudas por convenios con aseguradores	13.582	10.531
Provisiones para responsabilidades	377	377
Provisiones para reestructuraciones	-	2.113
Contratos onerosos	-	888
Legales/ litigios	-	2.523
Opciones sobre acciones liquidadas en efectivo	-	1.686
Otras provisiones	8.001	3.312
Total	88.389	157.872

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, el Grupo no tiene reclamaciones, juicios o litigios de carácter significativo, 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.

A 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los compromisos que quedan recogidos en la provisión para pensiones y obligaciones similares se detallan a continuación:

	2007 (Miles de Euros)		2008 (Miles de Euros)	
	Prestación definida	Aportación definida	Prestación definida	Aportación definida
Compromisos por pensiones -				
Devengados por el personal en activo	9.599	2.788	216.624	3.236
Causados por el personal pasivo	30.221	-	181.981	-
Total	39.820	2.788	398.605	3.236
Total obligaciones	42.608		401.841	
Activos afectos al plan				
Activos afectos Atradius	-	-	282.459	-
Ajustes consolidación	-	-	-3.594	-
Total Activos	-		278.865	
Provisión para pensiones y obligaciones similares	42.608		122.976	

A continuación se detallan los compromisos por retribuciones post-empleo 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 fue 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.

Durante el ejercicio 2008 Seguros Catalana Occidente ha realizado aportaciones ordinarias al mencionado plan de pensiones por importe de 1.393 miles de euros (1.447 Miles de Euros en el ejercicio 2007), mientras que las primas pagadas a las aseguradoras del Grupo por las pólizas de seguros que cubren los compromisos restantes han ascendido a 319 miles de euros (321 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 2008 por importe de 117 Miles de Euros (109 Miles de Euros en el ejercicio 2007).

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 1.869 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2008 (1.848 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2007), 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.



0J1682599

CLASE 8.ª

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 actuarialmente estimados por este concepto.

- Compromisos de **Atradius N.V.**: Como consecuencia de la combinación de negocios se han incorporado compromisos por pensiones netos de los activos del plan por 82.556 miles de euros a la fecha de adquisición y 7.101 miles de euros por otros compromisos a largo plazo incorporadas en distintas rúbricas.

Los activos y pasivos que recogen los compromisos con el personal se refieren, principalmente, a los activos y pasivos de pensiones por planes de prestación definida. Los principales planes de prestación definida se encuentran en Alemania y Reino Unido, representando un 96% de las obligaciones de prestación definida. Los otros planes hacen referencia a filiales de Atradius N.V. establecidas en México, Noruega, Bélgica, Suecia, Italia, Suiza y Francia. El reconocimiento de los activos y pasivos se fija de manera independiente para cada plan.

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

En la siguiente tabla se resume el estado de financiación y las cantidades reconocidas en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008:

Plan de financiación Atradius	Miles de Euros
	31/12/2008
Obligaciones de prestación definida	357.948
Activos del plan	(282.459)
Compromisos por pensiones (netos de los activos del plan)	75.489
Activos del plan no reconocidos	201
Déficit	75.690

Respecto los activos del plan no reconocidos, estos hacen referencia al plan de pensiones holandés. El reconocimiento de este activo que surge como consecuencia de la sobrefinanciación del plan de prestación está restringido por la capacidad de usar el superávit para generar futuros beneficios. El acuerdo de pensiones holandés y las regulaciones locales prohíben el uso de los activos corrientes en beneficio de Atradius N.V. En consecuencia, esta parte de los activos se incluye en la provisión para compromisos con el personal (obligaciones de prestación definida).

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.

Atradius N.V. ha estimado sus compromisos por pensiones aplicando procedimientos e hipótesis de cálculo prudentes y consistentes adaptadas a la regulación de cada país y con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que cubren.

A continuación se detallan las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de los anteriores compromisos para el resto de sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2008:

Método de cálculo "Unidad de crédito proyectada"	Hipótesis Ejercicio 2008
Tipo de interés técnico	Curva swap a 31.12.2008
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 2007 y 2008 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 con la provisión constituida al efecto (véase Nota 14).

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 "Ganancias /(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal". En el ejercicio 2008 se han registrado pérdidas y ganancias actuariales netas por valor de (8.123) Miles de Euros con cargo a las anteriores reservas imputables a la sociedad dominante ((931) Miles de Euros en el ejercicio anterior).

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 50.089 y 14.888 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2008 (55.306 y 16.246 Miles de Euros en el cierre del ejercicio anterior), no detallándose en el cuadro anteriormente presentado.

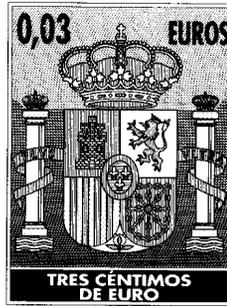
15. Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante

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, y
- 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.

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 2008 la sociedad dominante del Grupo no ha realizado ningún cambio significativo en sus políticas contables, no habiéndose necesitado corregir errores de ejercicios anteriores.



OJ1682600

CLASE 8.^a**15. a) 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.

Los accionistas de la sociedad dominante con participación igual o superior al 10% del capital social al 31 de diciembre de 2008 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 2007.

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 2008 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

15.b) Prima de emisión y Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto adjunto en las presentes cuentas anuales han quedado detallados los saldos de la prima de emisión y las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio 2008 y a 31 de diciembre de 2008, así como los movimientos producidos durante el ejercicio.

El detalle de la prima de emisión y de cada clase de reservas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos a 31-12-2007	Saldos a 31-12-2008
Prima de emisión de acciones	1.533	1.533
Diferencias por ajustes del capital a Euros	61	61
Reserva legal	7.212	7.212
Reservas voluntarias de la sociedad dominante	112.651	164.099
Reservas en sociedades por integración global	344.548	563.913
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia)	61.320	20.428
Reserva para acciones propias	17.823	-
Reservas	543.615	755.713
Reservas de estabilización	78.195	89.008
Reserva de primera aplicación NIF	4.479	4.479
Variación de otras reservas	1.868	(2.334)
Otras reservas por cambios en criterios contables	84.542	91.153
Total Prima de emisión y Reservas	629.690	848.399

15. b.1) 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.

15. b.2) 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.

15. b.3) 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.

15. b.4) Reservas voluntarias de la sociedad dominante

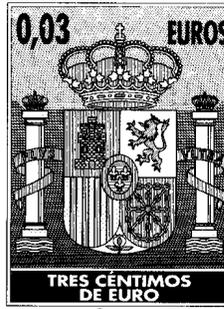
Su detalle a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es el siguiente (en Miles de Euros):

	31-12-2007	31-12-2008
Reservas voluntarias	102.547	153.995
Reserva de fusión	9.799	9.799
Otras reservas	305	305
Total	112.651	164.099

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.

15. b.5) Reservas en Sociedades Consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y de 2007, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indican a continuación:



0J1682601

CLASE 8.^a



	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2008
Consolidadas por integración global:		
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	175.599	253.985
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	9.971	30.136
Catoc Vida, S.A. de Seguros	2.582	3.244
Cosakud, S.A. de Seguros	(1.325)	217
Nortehispana, S.A. Cia de Seguros y Reaseguros	42.707	45.441
Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros	4.918	5.503
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	76.946	178.213
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	56	62
Prepersa, de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E.	298	298
Salerno 94, S.A.	9.835	11.080
Catoc, SICAV, S.A.	17.557	27.684
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	5.036	6.996
C.O. Capital AG. Valores	368	1.054
	344.548	563.913
Valoradas por el método de la participación:		
Baqueira Beret, S.A.	11.939	12.626
Ipisa Dos SICAV, S.A.	3.282	4.234
Hercasol SICAV, S.A.	1.291	1.627
Asitur Asistencia, S.A.	1.755	1.860
Calboquer, S.L.	81	81
Atradius N.V.	42.972	-
	61.320	20.428

15.b.6) Reservas de estabilización

Esta reserva tiene origen en la reserva obligatoria que ciertas sociedades aseguradoras del Grupo deben registrar bajo los requerimientos de la normativa española. 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 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial a 1 de enero de 2007	60.221
Adiciones netas por asignación de la distribución de resultados del ejercicio 2006	12.584
Adiciones por cambios en el perímetro – incremento de participación en Crédito y Caución	5.390
Saldo final a 31 de diciembre de 2007	78.195
Adiciones netas por asignación de la distribución de resultados del ejercicio 2007	10.813
Saldo final a 31 de diciembre de 2008	89.008

15.c) Acciones y participaciones en patrimonio 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 2008 y de 2007, 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 2008 representan el 1,83% del capital emitido a dicha fecha (1,77% a 31 de diciembre de 2007). Durante el ejercicio 2008, el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por la anterior compañía ha oscilado entre el 1,77 y 1,83% calculado en base diaria (entre el 1,6% y 1,77% durante el ejercicio 2007). El precio medio de las adquisiciones del ejercicio ha sido de 14,22 euros por acción, siendo el coste medio de adquisición a 31 de diciembre de 2008 de 8,56 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 2008 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad de la sociedad dominante.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados por Salerno 94, S.A. durante los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de acciones
	Coste de adquisición	Valor nominal	
Saldos a 1 de enero de 2007	12.234	577	1.921.455
Adiciones	5.589	61	205.952
Retiros	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2007	17.823	638	2.127.407
Adiciones	970	21	68.233
Retiros	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2008	18.793	659	2.195.640

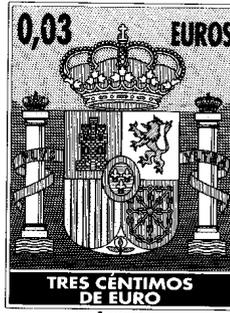
15.d) Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2008 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 2008
	Miles de Euros
A reservas voluntarias	166.773
A dividendos	60.876
Beneficio neto del ejercicio	227.649

La distribución del beneficio neto del ejercicio 2007 aprobada por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante celebrada el 29 de mayo de 2008 consistió en destinar 57.600 Miles de Euros del resultado de 91.255 Miles de Euros a dividendos y 33.625 Miles de Euros a incrementar las reservas voluntarias.

Previamente, el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en sus reuniones celebradas el 28 de junio de 2007, el 27 de septiembre de 2007, el 31 de enero de 2008 y el 27 de marzo de 2008, acordó distribuir, a cuenta del resultado del ejercicio 2007, la anterior cantidad de 57.600 Miles de Euros, importe que se hizo efectivo mediante diversos pagos de los días 19 de julio de 2007, 11 de octubre de 2007, 9 de febrero de 2008 y 11 de mayo de 2008.



0J1682602

CLASE 8.^a

En el estado de cambios en el patrimonio neto queda detallada la distribución del beneficio neto consolidado del ejercicio 2007.

15.e) Dividendos a cuenta

A continuación se detallan los diferentes importes abonados a los accionistas durante el ejercicio 2008 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	31 de enero de 2008	9 de febrero de 2008	Tercer dividendo a cuenta resultado 2007	0,091	10.920
Consejo de Administración	27 de marzo de 2008	11 de mayo de 2008	Cuarto dividendo a cuenta resultado 2007	0,207	24.840
Consejo de Administración	26 de junio de 2008	18 de julio 2008	Primer dividendo a cuenta resultado 2008	0,1001	12.012
Consejo de Administración	26 de septiembre 2008	10 de octubre 2008	Segundo dividendo a cuenta resultado 2008	0,1001	12.012
					59.784

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	25 de junio de 2008	25 de septiembre de 2008
Suma activos disponibles y realizables	61.157	51.903	34.265	24.793
Suma pasivos exigibles	1	658	4.365	3.160
Superávit estimado de liquidez	61.156	51.245	29.900	21.633
Dividendo a cuenta	10.920	24.840	12.012	12.012

Las distribuciones de dividendos realizadas durante el ejercicio 2008 cumplen con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes de la sociedad dominante.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de 29 de enero de 2009 ha acordado distribuir un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por importe de 12.012 miles de euros pagaderos a partir del 13 de febrero de 2009. Este dividendo se ha calculado según el balance de la Sociedad a 28 de enero de 2009 y con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
	28 de enero de 2009
Suma activos disponibles y realizables	72.909
Suma pasivos exigibles	24.260
Superávit estimado de liquidez	16.970
Dividendo a cuenta	12.012

15.f) 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:

	2007	2008
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	234.719	104.448
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.128)	(2.196)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.975	117.852
Beneficio básico por acción	1,99	0,89
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción	1,99	0,89

(*) Se refiere a las acciones propias mantenidas en autocartera a 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

15.g) Ingresos y gastos reconocidos

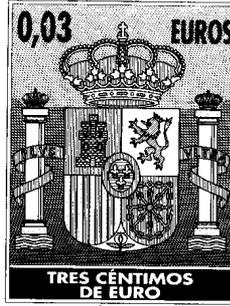
Las principales partidas que se registran en los ingresos y gastos reconocidos fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias son los ajustes por cambios de valor de las reservas para ajustes de valoración de los activos que se mantienen clasificados en la cartera de 'activos disponibles para la venta', incluyendo las correcciones de asimetrías contables generadas por la asignación a los tomadores de plusvalías netas latentes de las inversiones, de las diferencias de cambio por conversión de los saldos mantenidos en moneda extranjera de dicha cartera y de las filiales extranjeras de Atradius, N.V., y por último, las pérdidas y ganancias actuariales generadas por la reserva para pensiones.

Reservas para ajustes de valoración (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.b.5, 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.

Correcciones de asimetrías contables

Bajo este concepto se incluyen las variaciones 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 tomadores de los planes de vida.



0J1682603

CLASE 8.^a

SEGUROS

Reservas por diferencias de cambio por conversión

Esta reserva engloba las diferencias de cambio, generadas básicamente en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

Reservas de pensiones – pérdidas y ganancias actuariales

Esta reserva recoge las variaciones actuariales que surgen al calcular las obligaciones para pensiones y el valor razonable de los activos de los planes de prestación definida del Grupo, reconociéndose en el periodo en el que se producen. Adicionalmente, recogen las bajas contables de activos que pueden producirse cuando los activos de un plan son mayores que la obligación de prestación prevista y el Grupo no puede recuperar ningún superávit a través de reembolsos del vehículo de pensiones, debido a requisitos de solvencia y control.

16. Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo del epígrafe 'Intereses minoritarios' y el subepígrafe 'Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos' a 31 de diciembre de 2008 y de 2007 se presenta a continuación:

	Miles de Euros			
	31/12/2007		31/12/2008	
	Intereses minoritarios	PyG atribuibles a socios externos	Intereses minoritarios	PyG atribuibles a socios externos
Catoc Vida, S.A. de Seguros	3.522	168	3.450	46
Nortehispana, S.A. de Seguros y Reaseguros	108	19	95	29
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	461.627	54.359	563.045	(105.048)
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	706	146	608	175
Catoc SICAV, S.A.	12.666	1.984	11.580	3.154
Total	478.629	56.676	578.778	(101.644)

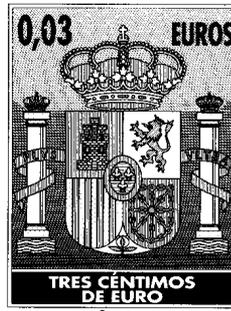
El movimiento que ha tenido lugar en el epígrafe de 'Intereses minoritarios' durante los ejercicios 2008 y 2007 se muestra en el estado cambios en el patrimonio neto consolidado.

17. 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 2008 y 2007 ha supuesto un total de 3.353.013 Miles de Euros y 2.044.650 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 44.865 Miles de Euros durante el ejercicio 2008 y de 98.771 Miles de Euros durante el ejercicio 2007.

El detalle que presentan las primas imputadas del ejercicio 2008 así como el resto de conceptos de ingresos y gastos en función de los segmentos y subsegmentos principales definidos es el siguiente:

	2008 (Miles de Euros)					
	Segmento No Vida				Segmento Vida	Total
	Autos	Multiris- gos	Crédito Comercial	Otros Diversos		
Primas imputadas negocio directo y reas. aceptado	445.673	367.302	1.620.115	279.031	609.938	3.322.059
Primas devengadas del seguro directo	439.943	366.538	1.540.704	273.862	610.028	3.231.075
Primas devengadas del reaseguro aceptado	-	12.310	103.328	6.009	291	121.938
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	463	314	(5)	450	201	1.423
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso del seguro directo	(6.193)	8.914	19.124	314	159	22.318
Variación de la provisión para primas no consumidas del reaseguro aceptado	-	2.318	4.798	76	21	7.213
Primas imputadas al reaseguro	(1.681)	29.616	706.897	34.134	4.074	773.040
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	37.089	23.725	107.257	26.304	174.634	369.009
Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	4.049	2.170	373	2.725	13.605	22.922
Ingresos procedentes de las inversiones financieras	24.781	14.472	101.890	20.234	146.446	307.813
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro de las inversiones financieras	-	-	-	-	-	-
Beneficios en realización del inmovilizado inmaterial y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Beneficios en realización de las inversiones financieras	8.259	7.083	5.004	3.345	14.583	38.274
Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	-	-	-	-	26.650	26.650
Otros ingresos técnicos	609	578	225.428	265	5.467	232.347
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	303.251	189.462	1.009.891	85.316	588.150	2.176.070
Prestaciones pagadas del seguro directo	319.062	202.193	989.135	92.014	588.724	2.191.128
Prestaciones pagadas del reaseguro aceptado	147	5.525	30.005	615	87	36.379
Prestaciones pagadas del reaseguro cedido	(20)	16.767	461.105	13.515	2.537	493.904
Variación de la provisión para prestaciones del seguro directo	(39.703)	(20.932)	592.815	6.558	491	539.229
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro aceptado	(226)	1.117	27.527	114	10	28.542
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro cedido	(2.074)	(7.775)	248.751	5.918	(6)	244.814
Gastos imputables a prestaciones	21.877	10.551	80.265	5.448	1.369	119.510
Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	-	-	-	940	(30.035)	(29.095)
Provisiones para seguros de vida	-	-	-	-	66.269	66.269
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asuman los tomadores de seguros	-	-	-	-	(96.304)	(96.304)
Otras provisiones técnicas	-	-	-	940	-	940
Participación en beneficios y extornos	-	-	5.529	-	970	6.499
Gastos de explotación netos	107.862	114.201	398.071	93.689	63.514	777.337
Gastos de adquisición (comisiones y otros gastos)	96.053	109.550	277.232	84.008	56.078	622.921
Gastos de administración	11.818	9.663	382.853	18.140	8.233	430.707
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	9	5.012	262.014	8.459	797	276.291
Otros gastos técnicos	(7.793)	639	2.158	653	3.672	(670)
Variación del deterioro por insolvencias	(369)	(168)	2.151	(160)	-	1.454
Otros gastos técnicos	(7.424)	807	7	813	3.672	(2.124)
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	9.364	6.620	68.929	6.180	25.209	116.302
Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	1.282	744	6	858	5.412	8.302
Gastos de gestión de las inversiones y cuentas financieras	3.285	2.279	21.840	2.869	3.780	34.053
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	1.120	670	5.067	686	2.614	10.157
Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Deterioro de las inversiones financieras	-	-	-	-	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	88	-	-	88
Pérdidas procedentes de las inversiones financieras	3.677	2.927	41.926	1.767	13.403	63.702
Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	-	-	-	-	101.910	101.910
Resultado técnico-financiero	72.369	51.067	(238.677)	84.688	61.225	30.673



OJ1682604

CLASE 8.^a



El detalle que presentaban 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	Multirris- gos	Crédito Comercial	Otros Diversos		
Primas imputadas negocio directo y reas. aceptado	446.222	353.688	415.992	270.348	541.840	2.028.089
Primas devengadas del seguro directo	445.559	352.360	424.368	270.621	542.612	2.035.520
Primas devengadas del reaseguro aceptado	-	2.444	1.202	5.279	205	9.130
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	597	189	915	203	(4)	1.900
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso del seguro directo	(1.260)	133	8.468	5.275	978	13.595
Variación de la provisión para primas no consumidas del reaseguro aceptado	-	794	195	75	3	1.066
Primas imputadas al reaseguro	(1.324)	29.439	162.609	32.949	4.492	228.165
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	35.497	21.936	19.787	23.784	165.824	266.828
Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	3.220	1.541	456	1.828	12.987	20.031
Ingresos procedentes de las inversiones financieras	22.886	12.738	17.522	17.083	127.599	197.828
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	89	166	1.421	(1.250)	64	490
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro de las inversiones financieras	-	-	-	-	-	-
Beneficios en realización del inmovilizado inmaterial y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Beneficios en realización de las inversiones financieras	9.302	7.491	389	6.124	25.174	48.479
Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	-	-	-	-	36.211	36.211
Otros ingresos técnicos	570	581	42.347	371	5.464	49.333
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	287.674	185.282	199.148	85.848	456.458	1.214.410
Prestaciones pagadas del seguro directo	292.479	185.747	262.353	85.811	455.759	1.282.149
Prestaciones pagadas del reaseguro aceptado	(10)	59	56	656	210	971
Prestaciones pagadas del reaseguro cedido	(21)	19.556	94.657	14.947	1.519	130.658
Variación de la provisión para prestaciones del seguro directo	(30.860)	1.053	45.776	(214)	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)	20.452	(9.213)	490	(1.197)
Gastos imputables a prestaciones	20.368	10.756	6.072	5.283	1.495	43.975
Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	-	-	(803)	4.664	130.941	134.802
Provisiones para seguros de vida	-	-	-	-	83.733	83.733
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asuman los tomadores de seguros	-	-	-	-	47.208	47.208
Otras provisiones técnicas	-	-	(803)	4.664	-	3.861
Participación en beneficios y extornos	-	-	-	(803)	208	(595)
Gastos de explotación netos	108.302	111.129	44.589	91.004	63.002	418.026
Gastos de adquisición (comisiones y otros gastos)	98.915	105.533	45.654	80.408	56.092	386.612
Gastos de administración	9.378	10.495	62.074	18.642	7.770	108.359
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	(9)	4.899	63.149	8.047	860	76.945
Otros gastos técnicos	12.110	3.566	32.162	(25.273)	3.419	25.984
Variación del deterioro por insolvencias	305	154	8	34	-	501
Otros gastos técnicos	11.805	3.412	32.155	(25.308)	3.419	25.483
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	7.911	6.365	5.482	3.665	40.885	64.309
Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	839	855	6	1.063	4.904	7.666
Gastos de gestión de las inversiones y cuentas financieras	2.180	1.872	3.265	2.389	3.179	12.885
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	1.231	957	6	797	3.078	6.068
Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	37	-	64	101
Deterioro de las inversiones financieras	-	-	2.150	(2.150)	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Pérdidas procedentes de las inversiones financieras	3.661	2.681	18	1.567	29.661	37.588
Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	-	-	-	-	14.641	14.641
Resultado técnico-financiero	67.616	40.424	34.938	102.449	35.292	280.719

En la cuenta de pérdidas y ganancias del subsegmento de Crédito Comercial correspondiente al ejercicio 2008, bajo el concepto de 'Otros ingresos técnicos' se incluyen los ingresos por servicios de Atradius N.V. según el siguiente detalle:

	Ejercicio 2008
Servicios de cobro y recobro	51.289
Servicios de información y comisiones	157.605
Otros ingresos por servicios	16.534
Total 'Otros ingresos técnicos' – Crédito Comercial	225.428

En la cuenta de resultados del segmento Otras actividades quedan incluidos, bajo los subepígrafos de 'Otros ingresos' y 'Otros gastos' los siguientes conceptos:

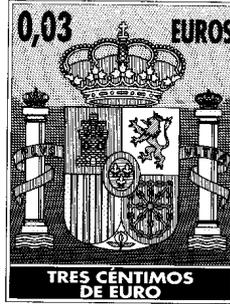
Otros ingresos - Ejercicio 2008	Miles de Euros	Otros gastos - Ejercicio 2008	Miles de Euros
	Segmento Otras actividades		Segmento Otras actividades
Ingresos por administración de fondos de pensiones	182	Gastos de personal imputados	1.732
Premios cobranza	457	Otros gastos de administración	1.335
Convenios de distribución de seguros	893	Otros Gastos	892
Activación gastos	1.752		
Otros Ingresos	259		
Total	3.513	Total	4.982

17.a) Composición del negocio de vida por volumen de primas

La composición del negocio de vida (seguro directo), por volumen de primas, para los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

Primas del Seguro de vida (directo)	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008
Primas por contratos individuales	517.392	585.086
Primas por contratos de seguros colectivos	25.220	24.942
	542.612	610.028
Primas periódicas	425.713	430.674
Primas únicas	116.899	179.354
	542.612	610.028
Primas de contratos sin participación en beneficios	163.289	178.681
Primas de contratos con participación en beneficios ⁽¹⁾	256.187	330.381
Primas de contratos cuyo riesgo lo asume el suscriptor	123.136	100.966
	542.612	610.028

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



0J1682605

CLASE 8.^a

17.b) 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					
			2007			2008		
			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	25.587	340.164	823	21.663	324.218	833
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	20.755	296.300	558	17.824	285.810	564
Universal Vida y Pensión Igual que el anterior.	Indexado, 3,5% y 5%	GKM-80	34.880	307.179	619	31.716	302.336	753
Universal Ahorro Previsión Igual que el anterior.	Indexado	GKM-80	35.855	147.993	1.681	26.990	140.456	1.737
Universal PPA	Indexado	GKM-80	16.197	65.379	780	52.305	112.484	1.042
Patrimonio Oro	Indexado	GKM-80	38.854	101.606	913	81.019	160.664	2.063
Temporal Renovable Individual Seguro de riesgo temporal anual renovable.	2%	GKM-80 ajustadas	34.092	9.169 (**)	-	35.772	9.310 (**)	-
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 racheadas	GRM-70; GRM-80-2; GRMF-95; FERMF2000P	6.570	408.918	866	5.910	410.410	232
Flexivida Seguros Bilbao	5,47%	GKM-70/ 80	13.608	175.532	-	41.832	262.434	-
Plan de Jubilación Seguros Bilbao	4,44%	GRM-70 / 80 / 95	25.332	167.956	579	24.244	195.200	613
Cuenta ahorro seguro Seguros Bilbao	Indexado	GKM - 80	54.208	92.097	-	59.777	115.972	-
Norte hispana Pensiones Capital diferido con participación en beneficios	6, 4, 3, 2%	GRM - 95	13.137	106.545	1.917	12.781	112.258	1.920

(*) 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.j) 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 2008 y 2007 (2,60% y 2,42% respectivamente), 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.

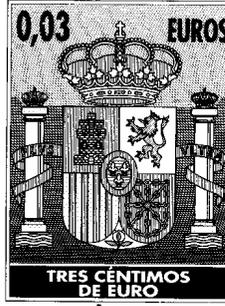
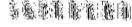
b) Para los asumidos con anterioridad al 1 de enero de 1999 se continúa utilizando para el cálculo de las provisiones matemáticas el mismo tipo de interés técnico que para el cálculo de la prima, con el límite de la rentabilidad real obtenida o esperada de las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. Dado que la rentabilidad de las citadas inversiones afectas en los ejercicios 2008 y 2007 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.

17.c) 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:



CLASE 8.^a



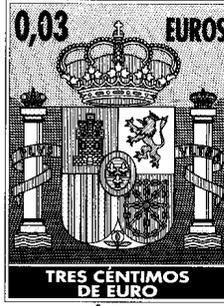
OJ1682606

	AUTOS						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 2007	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 2007	
Provisión para prestaciones originalmente estimada	222.365	207.223	175.219	164.719	151.946	56.112	55.993	66.714	68.312	69.260	
Valoración de los siniestros estimada:											
Un año después	181.585	161.144	147.972	142.628	128.520	46.636	43.144	52.998	55.327	61.104	
Dos años después	168.123	141.987	138.612	125.712	-	43.708	41.697	50.893	52.198	-	
Tres años después	159.800	134.916	130.282	-	-	43.908	39.050	47.556	-	-	
Cuatro años después	154.003	129.650	-	-	-	42.679	37.923	-	-	-	
Cinco años después	151.198	-	-	-	-	42.314	-	-	-	-	
Cantidades acumuladas pagadas:											
	142.181	117.662	114.216	101.306	85.636	39.381	33.896	41.813	44.042	45.172	
(Déficit)/Superávit acumulado	71.167	77.573	44.937	39.007	23.426	13.798	18.070	19.158	16.114	8.156	
En términos porcentuales	32,00%	37,43%	25,66%	23,68%	15,42%	24,59%	32,27%	28,72%	23,59%	11,78%	

	CREDITO COMERCIAL					DIVERSOS				
	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 2007	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 2007
Provisión para prestaciones originalmente estimada	194.603	215.232	229.712	251.426	335.407	59.778	63.858	70.159	83.857	73.506
Valoración de los siniestros estimada:										
Un año después	167.047	177.221	200.828	233.271	347.426	48.752	50.548	56.541	56.052	60.962
Dos años después	163.909	174.711	201.908	229.583	-	46.339	59.312	48.366	52.535	-
Tres años después	164.751	176.512	199.071	-	-	54.188	53.772	44.296	-	-
Cuatro años después	162.711	174.295	-	-	-	48.473	49.852	-	-	-
Cinco años después	163.442	-	-	-	-	48.242	-	-	-	-
Cantidades acumuladas pagadas:	166.762	179.721	209.480	245.252	356.600	33.135	33.072	28.196	25.807	23.002
(Déficit)/Superávit acumulado	31.161	40.937	30.641	21.943	(12.019)	11.536	19.006	25.863	31.322	12.544
En términos porcentuales	16,01%	19,02%	13,34%	8,69%	-	19,30%	27,60%	36,86%	37,35%	17,07%

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

(**) En el ramo de Crédito Comercial el análisis se realiza sobre las valoraciones, netas de recobros pendientes.



OJ1682607

CLASE 8.ª**17.d) 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 2008 y 2007 así como su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos y subsegmentos:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008
Sueldos y Salarios	102.963	336.688
Seguridad Social	24.488	60.359
Aportaciones a fondos de pensiones externos	3.465	21.872
Indemnizaciones y premios	4.984	2.653
Otros gastos de personal	6.203	5.734
Total	142.103	427.306

Destino de los gastos de personal - Ejercicio 2008	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otros	Total
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	86.768	534	-	87.302
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	774	1.268	-	2.042
Gastos de explotación netos	309.566	18.862	-	328.428
Otros gastos	6.490	1.312	1.732	9.534
Total Neto	403.598	21.976	1.732	427.306

En el ejercicio 2007, del total de gastos de personal se destinaron 116.180 Miles de Euros al segmento de No Vida, 21.183 Miles de Euros al segmento de Vida y 4.740 Miles de Euros al segmento de Otras Actividades.

18. Información atendiendo a los segmentos secundarios**18.a) Ingresos por primas imputadas del negocio directo, reaseguro aceptado y otros ingresos técnicos**

Los nuevos segmentos secundarios definidos por el Grupo responden, básicamente, a la localización de los clientes asegurados por regiones de gestión como consecuencia de la integración del negocio de Atradius N.V., distinguiendo entre España y las siguientes regiones:

- *Holanda y países nórdicos*: Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia.
- *Europa central y del este, Grecia y Turquía*: Austria, República Checa, Alemania, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza.
- *Europa del sur*: Bélgica, Francia, Italia, Luxemburgo.
- *Reino Unido e Irlanda*
- *América del Norte*: Canadá, México, Estados Unidos.
- *Oceanía, Asia y otros mercados emergentes*: Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, Singapur.

Asimismo, la distribución territorial del negocio directo, durante los ejercicios 2008 y 2007 ha sido la siguiente:

Área geográfica	Miles de Euros			
	Distribución de las primas imputadas del negocio directo, reaseguro aceptado y de otros ingresos técnicos, por área geográfica			
	2007		2008	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	1.520.562	544.212	1.614.423	612.040
Exportación:				
- Holanda y países nórdicos	-	-	268.550	-
- Europa central, Europa del este, Grecia y Turquía	-	-	276.769	-
- Europa del sur	-	-	371.110	-
- Reino Unido e Irlanda	-	-	272.664	-
- América del Norte	-	-	75.074	-
- Oceanía, Asia y otros mercados emergentes	-	-	50.641	-
Resto de países	9.553	3.088	9.769	3.366
Total	1.530.115	547.300	2.939.000	615.406

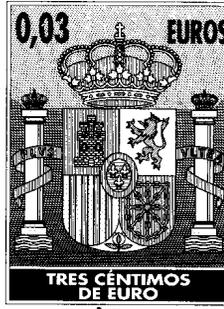
18.b) Activos según la localización geográfica

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:

	España	Holanda y países nórdicos	Europa central y del este, Grecia y Turquía	Europa del sur	Reino Unido e Irlanda	América del Norte	Oceanía, Asia y otros mercados emergentes	Resto de países	Total
Activos a 31-12-2008	6.220.838	1.033.335	397.343	630.636	1.237.176	185.288	124.315	34.324	9.893.255
Activos a 31-12-2007	7.125.248	-	-	-	-	-	-	37.153	7.163.401

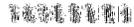
18.c) Adquisiciones de inmovilizado material e intangible

Ejercicio 2008	España	Holanda y países nórdicos	Europa central y del este, Grecia y Turquía	Europa del sur	Reino Unido e Irlanda	América del Norte	Oceanía, Asia y otros mercados emergentes	Resto de países	Total
Adquisiciones inmovilizado material	9.219	6.657	414	2.011	2.861	165	303	-	21.630
Adquisiciones inversiones inmobiliarias	738	-	-	-	-	-	-	-	738
Adquisiciones de inmovilizado intangible	142.162	2.098	1.177	2.609	11.122	-	-	-	159.168



0J1682608

CLASE 8.ª



Ejercicio 2007	España	Holanda y países nórdicos	Europa central y del este, Grecia y Turquía	Europa del sur	Reino Unido e Irlanda	América del Norte	Oceania, Asia y otros mercados emergentes	Resto de países	Total
Adquisiciones inmovilizado material	10.160	-	-	-	-	-	-	-	10.160
Adquisiciones inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones de 'inmovilizado intangible'	9.091	-	-	-	-	-	-	-	9.091

19. Detalles de partes relacionadas

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el ejercicio 2008 no se han realizado operaciones relevantes por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad.

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

20. Otra información (incluye retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección, y retribuciones a los auditores)

20.a) 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 2008 y 2007, distribuido por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas			
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	79	179	24	203
Jefes y Titulados	622	883	315	1.198
Administrativos y Comerciales	2.083	2.308	2.057	4.365
Subalternos	38	201	545	746
	2.822	3.571	2.941	6.512

El número medio de empleados habidos en el ejercicio 2008 no presenta diferencias significativas con los mostrados en el cuadro superior.

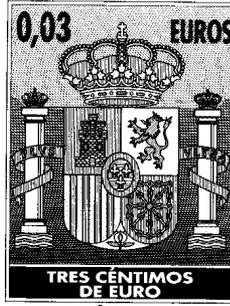
El Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 8 personas físicas, hombres, y 6 consejeros personas jurídicas, que a la vez se encuentran representadas físicamente por 6 hombres.

20.b) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración han percibido durante los ejercicios 2008 y 2007, de las sociedades dependientes, las siguientes cantidades por los conceptos que se especifican en el siguiente detalle:

Retribuciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008
Concepto retributivo-		
Retribución fija	615	650
Retribución variable	410	390
Dietas	495	617
Atenciones estatutarias	3.071	2.918
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	28	28
Total	4.619	4.603



OJ1682609

CLASE 8.ª

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008
Miembros del Consejo de Administración		
Otros beneficios-	-	-
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	25	26
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	156	155
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
Total	181	181

Remuneraciones a la Alta Dirección, excluidos los miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008
Alta Dirección		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	1.497	1.735

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han considerado 6 personas como personal de Alta Dirección a 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

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

Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
José Mª Serra Farré	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	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	-	-
	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Presidente	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Presidente	-	-

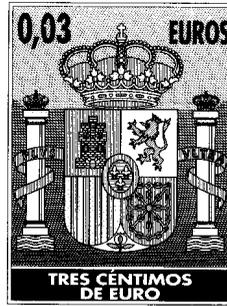
(*) Nombrado el 17 de abril de 2008

(**) Cesó en el cargo el 17 de abril de 2008

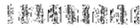
Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
Alberto Thiebaut Oliveira	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Representante del Consejero (**)	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Vicepresidente	-	-
	Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	Representante del Consejero	-	-
Francisco José Arregui Laborda	Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero	-	-
	Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	Secretario Consejo (*)	-	-
	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	Consejero	-	-
	Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	Vicepresidente	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero Secretario	-	-
Mariano Bach Portabella	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
Federico Halpern Blasco	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero (**)	-	-
	Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	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	-	-
Jorge Enrich Izard	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero (**)	-	-
	Grupo Compañía Española Crédito y Caución, S.L.	Consejero (*)	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-
José Valero Feliu	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-

(*) Nombrado el 17 de abril de 2008.

(**) Cesó en el cargo el 17 de abril de 2008.



OJ1682610

CLASE 8.^a

Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función:	Cargo o función	Número de acciones	% Participación
Jesús Serra Farré (***)	Atradius NV	Vicepresidente	-	-
	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, SA	Presidente	-	-
	Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	Presidente	-	-
	Seguros Catalana Occidente, S.A de Seguros y Reaseguros	Representante del Consejo Directo General Corporativo	-	-
Inversiones Giró Godó, S.L.	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	-	-
Usanser 07, 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	-	-
Sercalsegur, S.L.	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Consejero	-	-

(***) Nombrado el 27 de noviembre de 2008.

(****) Cesó en el cargo el 27 de noviembre de 2008.

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.:

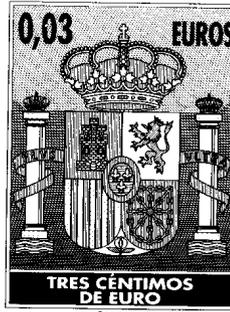
Administrador	Representante físico del Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Gestión de Activos y Valores, S.L.	Javier Juncadella Salisachs	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero (**)	-	-
		Grupo Compañía Española Crédito y Caución, S.L.	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	-	-
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 Re	Representante del Consejero Director General Corporativo		
		Atradius, NV	Vicepresidente	-	-
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	-	-
Inversiones Giró Godó	Enrique Giró Godó	Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Representante del Consejero	-	-
Villasa, S.L.	Javier Villavecchia de Delás	Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.	Consejero (**)	-	-
		Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	Consejero (****)	-	-
		Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Representante del Consejero	-	-

(*) Nombrado el 17 de abril de 2008.

(**) Cesó en el cargo el 17 de Abril de 2008

(***) Cesó en el cargo el 27 de noviembre de 2008.

(****) Cesó en el cargo el 18 de septiembre de 2008.



0J1682611

CLASE 8.^a

20.c) 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.

20.d) Retribuciones a los auditores

Durante el ejercicio 2008, 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 3.397 Miles de Euros (IVA incluido). Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de diferentes sociedades del Grupo han ascendido a 932 Miles de Euros en el 2008. Por otro lado, en el ejercicio 2008 los honorarios relacionados con otros servicios diferentes a la auditoría han ascendido a 1.582 miles de Euros, de los cuales 136 miles de euros han sido prestados por el auditor principal. Durante el ejercicio 2008, ni el auditor principal ni otras entidades vinculadas a él mismo han facturado otros servicios a las sociedades que componen el Grupo. La totalidad de los honorarios pagados al auditor principal constituyen un porcentaje inferior al 1% de su volumen de negocio.

20.e) 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 visite 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.

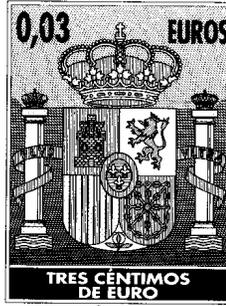
21. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han producido hechos que las afecten de forma significativa.

ANEXOS

Anexo I: Relación de entidades dependientes a 31 de diciembre de 2008

Anexo II: Relación de entidades asociadas a 31 de diciembre de 2008



0J1682612

CLASE 8.^a

Anexo I: Relación de entidades dependientes a 31 de diciembre de 2008

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	% Derechos de voto			Información financiera resumida					
		Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado ejercicio neto de dividendo	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Ingresos ordinarios
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Avenida Alcalde Barnís, 63 Sant Cugat del Valles (Barcelona)	Seguros y reaseguros	100,00%	-	100,00%	3.526.714	18.030	244.057	51.867 (1)	1.028.401	-
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, Sociedad Limitada Paseo de la Castellana, 4 (Madrid)	Tenedora acciones	70,34%	-	70,34%	774.033	18.000	516.414	214.230 (2)	-	229.234
Atradius NV y Sociedades Dependientes Keizersgracht 271-287 1016 ED Amsterdam (Holanda)	Seguros de crédito y caución	-	64,23%	64,23%	4.838.988	24.870	1.337.280	(209.890)	900.577	225.423
Catoc Vida, Sociedad Anónima de Seguros Avenida Alcalde Barnís, 63 Sant Cugat del Valles (Barcelona)	Seguros de vida	79,20%	-	79,20%	112.289	16.694	3.687	221	16.307	-
Salerno 94, S.A. Avenida Alcalde Barnís, 63 Sant Cugat del Valles (Barcelona)	Inversiones financieras	100,00%	-	100,00%	5.113	721	3.114	1.175	-	1.229
Cosalud, Sociedad Anónima de Seguros Paseo de Gracia, 2 (Barcelona)	Seguros de salud	100,00%	-	100,00%	28.433	2.104	5.075	3.221	17.258	-
Depsa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Gran Via de les Corts Catalanes, 645 (Barcelona)	Seguros de defensa jurídica	100,00%	-	100,00%	48.123	3.005	2.603	5.327	23.351	-
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Seguros y otras actividades complementarias	-	99,72%	99,72%	1.410.912	28.008	103.046	32.119 (3)	469.871	-
Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Inversiones financieras	-	99,72%	99,72%	4.151	391	2.316	26 (4)	-	4.677
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Crédito hipotecario	-	99,72%	99,72%	20.914	4.450	802	26 (5)	-	1.048
S. Órbita, Sociedad Agencia de Seguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de seguros	-	99,72%	99,72%	3.663	1.100	221	1	-	10.505
Bilbao Telemark, S.L. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Tele-marketing	-	99,72%	99,72%	135	37	3	-	-	1.278
Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de seguros	-	99,72%	99,72%	331	60	32	1 (6)	-	2.585
Nortehispana, De Seguros y Reaseguros, S.A. Pau Claris, 132 (Barcelona)	Seguros y reaseguros	-	99,78%	99,78%	195.101	18.030	16.719	8.197 (7)	94.182	-
CATOC SCAV, S.A. Avenida Alcalde Barnís, 63 Sant Cugat del Valles (Barcelona)	Inversiones financieras	-	83,50%	83,50%	70.255	8.285	43.974	17.949	-	9.622
PREPERSA de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E. Avenida Alcalde Barnís, 63 Sant Cugat del Valles (Barcelona)	Prevención y peritación	-	100,00%	100,00%	1.263	60	360	-	-	1.878
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. Avenida Alcalde Barnís, 63 Sant Cugat del Valles (Barcelona)	Agencia de seguros	-	100,00%	100,00%	408	60	92	7	-	3.791
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A. Avenida Alcalde Barnís, 63 Sant Cugat del Valles (Barcelona)	Agencia de valores	-	100,00%	100,00%	2.085	300	1.054	548	-	73
Grupo Catalana Occidente de Servicios Tecnológicos, A.I.E.	Servicios informáticos	0,25%	99,53%	99,78%	30.003	30.000	-	3	-	-
Depsa Servicios y Gestión Legal, S.L.	Gestión de recobros	-	100,00%	100,00%	60	60	-	-	-	-
Inversiones Menéndez Pelayo SCAV, S.A. Avda. Diagonal 399 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	100% (**)	100% (**)	18.317	57.792	(38.970)	(999)	-	4.266

(*) 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 XX 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 115.000 miles de euros.

(2) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 13.225 miles de euros.

(3) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 31.030 miles de euros.

(4) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 2.938 miles de euros.

(5) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 139 miles de euros.

(6) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 13 miles de euros.

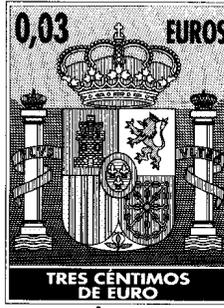
(7) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 5.000 miles de euros.

(A) El porcentaje de participación indicado es el mantenido por Grupo Crédito y Caución, S.L. sobre Atradius N.V.. En consecuencia, la participación efectiva de la Sociedad dominante es del 45,18%.

La información financiera indicada de las anteriores sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación (total activo, capital social, reservas patrimoniales, resultado ejercicio neto de dividendo, primas imputadas netas de reaseguro e ingresos ordinarios), se ha obtenido de los últimos estados financieros individuales o consolidados disponibles del ejercicio 2008, y han sido debidamente adaptados, por cada sociedad, a las políticas contables del Grupo.

Las magnitudes de Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y Atradius N.V.. incluyen los datos de sus sociedades dependientes en referencia al resultado del ejercicio y reservas patrimoniales.

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.



OJ1682613

CLASE 8.ª
 8000000000

Anexo II: Relación de entidades asociadas a 31 de diciembre de 2008

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	% Derechos de voto			Información financiera resumida					
		Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado ejercicio neto de dividendo	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Ingresos ordinarios
Baqueira Beret, S.A. Y Sociedades Dependientes Salardú, Valle de Arán (Lérida)	Estación de esquí	-	49,49%	49,49%	47.852	9.415	29.196	3.060	-	44.401
HercasoI, S.A. SICAV Avenida Diagonal, 399 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	37,99%	37,99%	1.479	6.103	7.207	(2.879)	-	2.344
Calboquer, S.L. Villaroel, 177-179 08936 Barcelona	Orientación Médica, Social, Psicológica, y	-	20,00%	20,00%	832	60	73	279 (1)	-	2.143
Asitur Asistencia, S.A. Avenida Encarnas, 21 Tres Cantos, Madrid	Asistencia	-	28,54%	28,54%	9.039	2.945	6.109	247	-	160.993
INPISA Dos SICAV, S.A. Manuel Amós, 31 (Barcelona)	Inversiones financieras	-	25,68% (*)	25,68% (*)	33.577	9.924	28.471	(4.921)	-	7.929
Gesiruris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Sociedad de inversión	-	26,12%	26,12%	4.154	301	2.611	560	-	4.510
Graydon Holding NV, Amsterdam - Países Bajos	Tenedora acciones	-	20,33%	20,33%	25.336	675	4.274	6.188	-	33.698
Conteco Srl, Milán - Italia	Seguros de crédito y caución	-	8,55%	8,55%	766	75	65	111	942	-
CLAL Credit Insurance, Tel Aviv - Israel	Seguros de crédito y caución	-	9,04%	9,04%	6.088	481	1.284	697	1.369	-
Al Mulla Atradius Consultancy & Brokerage LLC., Dubai - E.U.A.	Intermediación	-	22,14%	22,14%	18.818	96	449	227	-	1.662
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., Santiago - Chile	Seguros de crédito y caución	-	22,59%	22,59%	11.664	1.957	6.110	194	1.204	-
Company Watch (Holdings) Ltd, Londres - Reino Unido	Tenedora acciones	-	10,39%	10,39%	860	155	632	5	-	411
The Lebanese Credit Insurer S.A.L., Beirut - Líbano	Seguros de crédito y caución	-	22,09%	22,09%	1.522	1.788	(847)	(8)	228	-
Les Assurances des Crédits Commerciaux S.A., Túnez - Túnez	Seguros de crédito y caución	-	15,81%	15,81%	274	1.648	(1.487)	6	97	-
Tokio Marine Nichido and Atradius Credit Management and co. Ltd - Japan	Seguros de crédito y caución	-	22,59%	22,59%	422	396	5	8	268	-

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

La información financiera indicada de las anteriores sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación (total activo, capital social, reservas patrimoniales, resultado ejercicio neto de dividendo, primas imputadas netas de reaseguro e ingresos ordinarios), se ha obtenido de los últimos estados financieros individuales o consolidados disponibles del ejercicio 2008, y han sido debidamente adaptados, por cada sociedad, a las políticas contables del Grupo. Los estados financieros de las anteriores sociedades se refieren al 31 de diciembre de 2008, excepto en el caso de Baqueira Beret, S.A. cuya información financiera ha sido extraída de sus cuentas anuales auditadas a 30 de junio de 2008.