CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑIA DE SEGUROS
Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2008

MAZARS

KPMG

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de Caja de Seguros Reunidos,
Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. "CASER"

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. "CASER" (la "Sociedad") y sus sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que los Administradores de la Sociedad formulan aplicando el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobado por el Real Decreto 1317/2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, no se incluyen cifras comparativas. En la nota 3 de la memoria consolidada "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorporan el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluidos en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobado por el Real Decreto 2014/1997 vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 25 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

MAZARS Auditores, S.L.
Claudio Coello, 124, 2º, 28006 Madrid
Tel. (91) 562 40 30 – Fax (91 561 02 24)
Domicilio Social: Calle Aragó, 271, 08007 Barcelona
Reg. Mer. Barcelona, T. 30.734, F. 212, Hoja B-180111, Inscrip. 1ª, N.I.F. B-61622262
Inscrita con Nº S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

KPMG Auditores, S.L.
Edificio Torre Europa- Paseo de la Castellana, 95 - 28046 Madrid
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F.90, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 9ª, N.I.F. B-78510153
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas con el Nº 10

Tal y como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada, los Administradores de la Sociedad han optado por tomar como fecha de transición a las nuevas normas el día 31 de diciembre de 2008. En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se ha elaborado de acuerdo con las normas de valoración recogidas en el anterior Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobado por el Real Decreto 2014/1997 y se presenta de acuerdo con el modelo previsto en el nuevo Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobado por el Real Decreto 1317/2008 mencionado anteriormente.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. "CASER" y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. "CASER" consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. "CASER" y sociedades dependientes.

MAZARS Auditores, S.L.

Enrique Sánchez
Socio

KPMG Auditores, S.L.

Ángel Crespo
Socio

Madrid, 26 de marzo de 2009

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
Miembro ejerciente: MAZARS AUDITORES, S.L.
2009 Año 01/09/04157 Nº 88,00 EUR
IMPORTE COLEGIAL:
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
Miembro ejerciente: KPMG AUDITORES, S.L.
2009 Año 01/09/06998 Nº 88,00 EUR
IMPORTE COLEGIAL:
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

1 (*Continúa)*

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación correspondiente al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2008

(Expresada en euros)

A) ACTIVO		EJERCICIO 2008
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Notas 12 y 14)		**1.458.127.155**
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 12)		**6.312.493**
I. Instrumentos de patrimonio	-	
II. Valores representativos de deuda	-	
III. Derivados	6.312.493	
IV. Otros	-	
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 12)		**84.820.311**
I. Instrumentos de patrimonio	-	
II. Valores representativos de deuda	-	
III. Instrumentos híbridos	37.243.096	
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	47.577.215	
A-4) Activos financieros disponibles para la venta (Nota 12)		**2.291.858.448**
I. Instrumentos de patrimonio	214.415.691	
II. Valores representativos de deuda	2.022.486.389	
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	-	
IV. Otros	54.956.368	
A-5) Préstamos y partidas a cobrar (Nota 12)		**2.855.829.129**
I. Valores representativos de deuda	2.195.127.935	
II. Préstamos		
1. Anticipos sobre pólizas	422.710	
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	9.733.358	
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	
III. Depósitos en entidades de crédito	298.349.448	
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1.093.168	
V. Créditos por operaciones de seguro directo		
1. Tomadores de seguro	204.186.363	
2. Mediadores	12.250.480	
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	55.886.462	
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	43.949.102	
VIII. Desembolsos exigidos	-	
IX. Otros créditos		
1. Créditos con las Administraciones Públicas (Nota 21)	799.428	
2. Resto de créditos	34.030.675	
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-
A-7) Derivados de cobertura (Nota 12)		**323.524**
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 17)		**497.148.551**
I. Provisión para primas no consumidas	354.342.359	
II. Provisión de seguros de vida	1.275.530	
III. Provisión para prestaciones	141.530.662	
IV. Otras provisiones técnicas	-	
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		**257.538.445**
I. Inmovilizado material (Nota 6)	209.686.378	
II. Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	47.852.067	
A-10) Inmovilizado intangible (Nota 8)		**101.008.076**
I. Fondo de comercio		
1. Fondo de comercio de consolidación	10.146.560	
2. Otros	-	
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas	5.656.866	
III. Otro activo intangible	85.204.650	
A-11) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (Notas 11 y 12)		**3.953.298**
I. Entidades asociadas	3.464.442	
II. Otras	488.856	
A-12) Activos fiscales (Nota 21)		**80.088.526**
II. Activos por impuesto corriente	15.112.175	
II. Activos por impuesto diferido	64.976.351	
A-13) Otros activos		**247.914.398**
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición (Nota 15)	214.460	
III. Periodificaciones (Nota 15)	246.292.338	
IV. Resto de activos	1.407.600	
A-14) Activos mantenidos para la venta		-
TOTAL ACTIVO		**7.884.922.354**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2008.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación correspondiente al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2008

(Expresada en euros)

B) PASIVO Y PATRIMONIO NETO	EJERCICIO 2008	
PASIVO		
B-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar (Nota 20)		**591.222**
B-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-
B-3) Débitos y partidas a pagar (Nota 20)		**835.729.904**
I. Pasivos subordinados	-	
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	228.685.817	
III. Deudas por operaciones de seguro		
1.- Deudas con asegurados	-	
2.- Deudas con mediadores	31.314.254	
3.- Deudas condicionadas	68.680.129	
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	62.403.604	
V. Deudas por operaciones de coaseguro	1.282.603	
VI. Obligaciones y otros valores negociables	-	
VII. Deudas por entidades de crédito	25.076.795	
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	
IX. Otras deudas:		
1.-Deudas con las Administraciones públicas (Nota 21)	30.662.620	
2.-Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		
2.1-Entidades asociadas	-	
2.1-Entidades multigrupo	-	
2.3-Otros	155.702	
3.-Resto de otras deudas	387.468.380	
B-4) Derivados de cobertura (Nota 20)		**995.984**
B-5) Provisiones técnicas (Nota 17)		**6.330.901.366**
I. Provisión para primas no consumidas	925.844.490	
II. Provisión para riesgos en curso	1.588.927	
III. Provisión de seguros de vida		
1.- Provisión para primas no consumidas	35.063.487	
2.- Provisión para riesgos en curso	-	
3.- Provisión matemática	4.470.821.435	
4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	47.577.215	
IV. Provisión para prestaciones	811.424.119	
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	32.004.893	
VI. Otras provisiones técnicas	6.576.800	
B-6) Provisiones no técnicas (Nota 18)		**14.248.417**
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	663.346	
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	2.927.304	
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	5.409.883	
IV. Otras provisiones no técnicas	5.247.884	
B-7) Pasivos fiscales (Nota 21)		**33.183.874**
I. Pasivos por impuesto corriente	-	
II. Pasivos por impuesto diferido	33.183.874	
B-8) Resto de pasivos		**118.598.809**
I. Periodificaciones	100.744.576	
II. Pasivos por asimetrías contables	17.679.295	
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	
IV. Otros pasivos	174.938	
B-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-
TOTAL PASIVO		**7.334.249.576**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2008.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación correspondiente al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2008

(Expresada en euros)

PATRIMONIO NETO	EJERCICIO 2008	
B-10) Fondos propios (Nota 16)		**574.088.830**
I. Capital o fondo mutual		
1. Capital escriturado o fondo mutual	129.930.460	
2. (Capital no exigido)	-	
II. Primas de emisión	257.284.202	
III. Reservas		
1. Legal y estatutarias	18.218.874	
2. Reserva de estabilización	12.143.997	
3. Reservas en sociedades consolidadas	8.372.658	
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	
5. Otras reservas	93.654.876	
IV. (Acciones propias)	(1.532.034)	
V. Resultados de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante		
1. Remanente	-	
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	-	
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	55.458.497	
2. (Pérdidas y ganancias de socios externos)	557.300	
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)		-
IX. Otros instrumentos de patrimonio		-
B-11) Ajustes por cambios de valor:		**(27.816.464)**
I. Activos financieros disponibles para la venta	(15.515.287)	
II. Operaciones de cobertura	74.330	
III. Diferencias de cambio y conversión	-	
IV. Corrección de asimetrías contables	(12.375.507)	
V. Sociedades puestas en equivalencia		
VI. Otros ajustes	-	
B-12) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**284.763**
B-13) Socios externos		**4.115.649**
I. Ajustes por valoración	696	
II. Resto	4.114.953	
TOTAL PATRIMONIO NETO		**550.672.778**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**7.884.922.354**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2008.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresada en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2008
I. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE NO VIDA	
I.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	**1.102.154.810**
a) Primas devengadas	
a1) Seguro directo	1.267.852.765
a2) Reaseguro aceptado	826.391
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	(1.676.777)
b) Primas del reaseguro cedido (-)	112.860.699
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	
c1) Seguro directo (Nota 17)	(50.626.724)
c2) Reaseguro aceptado (Nota 17)	139.311
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -) (Nota 17)	1.499.457
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	**114.090.992**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	63.332.813
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
c2) De inversiones financieras	44.405.231
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
d2) De inversiones financieras	6.352.948
I.3. Otros Ingresos Técnicos	**4.459.489**
I.4 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	**815.475.523**
a) Prestaciones y gastos pagados	
a1) Seguro directo	846.240.560
a2) Reaseguro aceptado	315.331
a3) Reaseguro cedido (-)	42.389.261
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	
b1) Seguro directo (Nota 17)	10.040.017
b2) Reaseguro aceptado (Nota 17)	185.584
b3) Reaseguro cedido (-) (Nota 17)	44.961.472
c) Gastos imputables a prestaciones	46.044.764
I.5. Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)	**11.914.005**
I.6. Participación en Beneficios y Extornos	**1.756.633**
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	2.187.232
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) (Nota 17)	(430.599)
I.7. Gastos de Explotación Netos	**243.857.805**
a) Gastos de adquisición	218.594.425
b) Gastos de administración	42.012.171
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	16.748.791
I.8. Otros Gastos Técnicos	**9.357.160**
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	(649.629)
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	5.646.448
d) Otros	4.360.341
I. 9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	**84.218.680**
a) Gastos de gestión de las inversiones	
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	316.674
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	7.800.509
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	28.232
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	66.076.886
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
c2) De las inversiones financieras	9.996.379
I.10.Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	**54.125.485**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2008.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresada en euros)

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA	2008
II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	**1.090.155.650**
a) Primas devengadas	
a1) Seguro directo (Nota 23)	1.090.418.719
a2) Reaseguro aceptado	13.445.719
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	273.689
b) Primas del reaseguro cedido (-)	17.691.756
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	
c1) Seguro directo (Nota 17)	3.165.429
c2) Reaseguro aceptado (Nota 17)	574.824
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	30.974
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	**241.544.865**
a) Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias	-
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	238.074.659
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
c2) De inversiones financieras	958.432
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
d2) De inversiones financieras	2.511.774
II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**5.121.066**
II.4. Otros Ingresos Técnicos	-
II.5 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	**855.174.275**
a) Prestaciones y gastos pagados	
a1) Seguro directo	857.200.923
a2) Reaseguro aceptado	8.654.400
a3) Reaseguro cedido (-)	13.236.924
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	
b1) Seguro directo (Nota 17)	1.670.952
b2) Reaseguro aceptado (Nota 17)	209.662
b3) Reaseguro cedido (-) (Nota 17)	1.641.628
c) Gastos imputables a prestaciones	2.316.890
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -) (Nota 17)	**316.158.620**
a) Provisiones para seguros de vida	
a1) Seguro directo	328.731.423
a2) Reaseguro aceptado	-
a3) Reaseguro cedido (-)	(21.767)
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	(12.594.570)
II.7. Participación en Beneficios y Extornos	**27.971.974**
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	26.956.972
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) (Nota 17)	1.015.002
II.8. Gastos de explotación netos	**91.690.467**
a) Gastos de adquisición	77.578.185
b) Gastos de administración	15.003.592
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	891.310
II.9. Otros Gastos Técnicos	**1.262.549**
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	-
c) Otros	1.262.549
II. 10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	**22.951.945**
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	2.336.691
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9.919.771
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	239.321
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	5.886.692
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
c2) De las inversiones financieras	4.569.470
II.11.Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**15.535.781**
II.12.Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)	**6.075.970**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2008.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresada en euros)

III. CUENTA NO TÉCNICA	2008
III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	**25.318.961**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	7.158.311
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	16.655.739
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
c2) De inversiones financieras	577.805
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	1.000
d2) De inversiones financieras	881.139
e) Ingresos de entidades incluidas en consolidación	
e1) Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia	44.967
e2) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-
e3) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-
f) Diferencias negativas de consolidación	
f1) Sociedades consolidadas	-
f2) Sociedades puestas en equivalencia	-
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	**9.203.026**
a) Gastos de gestión de las inversiones	
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	2.612.070
a2) Gastos de inversiones materiales	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5.828.883
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(92.394)
b3) Deterioro de inversiones financieras	424.148
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
c2) De las inversiones financieras	430.319
d) Gastos de entidades incluidas en consolidación	
d1) Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia	-
d2) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-
d3) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-
III.3. Otros Ingresos	**60.774.487**
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	1.526.874
b) Resto de ingresos	59.247.613
III.4. Otros Gastos	**59.523.422**
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-
b) Resto de gastos	59.523.422
III.5 Subtotal. (Resultado de la Cuenta NoTécnica)	**17.367.000**
III.6 Resultado antes de impuestos (I.12 + II.12 + III.5)	**77.568.455**
III.7 Impuesto sobre Beneficios	**22.109.958**
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	**55.458.497**
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)	-
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)	**55.458.497**
a) Resultado atribuible a la sociedad dominante	56.015.797
b) Resultado atribuible a socios externos	(557.300)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2008.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTAS ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2008
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	**55.458.497**
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**(27.531.701)**
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	
Ganancias y pérdidas por valoración	(22.163.071)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.2.- Cobertura de los flujos de efectivo	
Ganancias y pérdidas por valoración	106.185
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	
Ganancias y pérdidas por valoración	(17.679.295)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-
II.8.- Entidades valoradas por puesta en equivalencia	
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.9.- Otros ingresos y gastos reconocidos	284.763
II.10.- Impuesto sobre beneficios	11.919.717
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**27.926.796**
III.1.- Atribuidos a la sociedad dominante	28.484.792
III.2.- Atribuidos a socios externos	(557.996)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2008.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO									
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO DEL 2008									
	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Acciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2007	129.930.460	257.284.202	92.928.133	-	40.883.255	-		1.113.134	521.026.050
I. Ajustes por cambios de criterio 2007	-	-	-	-	-	-		-	-
II. Ajustes por errores 2007	-	-	-	-	-	-		-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2008	129.930.460	257.284.202	92.928.133	-	40.883.255	-		1.113.134	522.139.184
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	56.015.797	(27.816.464)	284.763	(557.300)	27.926.796
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	(9.744.785)	-		-	(9.744.785)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-		-	-
2. (-) Reducciones de capital	-		-	-	-	-		-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-		-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	(9.744.785)	-		-	(9.744.785)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-		-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-		-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-		-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	39.462.272	(1.532.034)	(31.138.470)	-		3.559.815	10.351.583
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-		-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	31.138.470	-	(31.138.470)	-		-	-
3. Otras variaciones	-	-	8.323.802	(1.532.034)	-	-		3.559.815	10.351.583
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2008	129.930.460	257.284.202	132.390.405	(1.532.034)	56.015.797	(27.816.464)	284.763	4.115.649	550.672.778

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2008.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de flujos de efectivo
correspondiente al ejercicio anual terminado en

31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

FLUJOS DE EFECTIVO	2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
A.1) Actividad aseguradora	
1.- Cobros por primas seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	2.539.455.975
2.- Pagos de prestaciones seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	1.736.459.145
3.- Cobros reaseguro cedido	33.938.348
4.- Pagos reaseguro cedido	80.604.419
5.- Recobros de prestaciones	33.962.174
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	193.794.341
7.- Otros cobros de explotación	11.439
8.- Otros pagos de explotación	181.687.445
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	**2.607.367.936**
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	**2.192.545.350**
A.2) Otras actividades de explotación	
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	1.526.874
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	408.082
3.- Cobros de otras actividades	20.340.159
4.- Pagos de otras actividades	79.534.439
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	21.867.033
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	79.942.521
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(1.747.280)
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + V)	**354.999.818**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
B.1) Cobros de actividades de inversión	
1.- Inmovilizado material	-
2.- Inversiones inmobiliarias	82.035
3.- Activos intangibles	-
4.- Instrumentos financieros	13.852.806.927
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	2.174.959
6.- Intereses cobrados	61.598.857
7.- Dividendos cobrados	144.659.102
8.- Unidad de negocio	-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	3.451.539
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	**14.064.773.419**
B.2) Pagos de actividades de inversión	
1.- Inmovilizado material	3.906.569
2.- Inversiones inmobiliarias	91.419
3.- Activos intangibles	41.770.310
4.- Instrumentos financieros	14.231.337.543
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	35.495.557
6.- Unidad de negocio	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	6.606.116
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	**14.319.207.514**
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	**(254.434.095)**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
C.1) Cobros de actividades de financiación	
1.- Pasivos subordinados	-
2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-
4.- Enajenación de valores propios	-
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	2.628.056
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	**2.628.056**
C.2) Pagos de actividades de financiación	
1.- Dividendos a los accionistas	9.174.740
2. –Intereses pagados	-
3.- Pasivos subordinados	-
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	-
6.- Adquisición de valores propios	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	2.313.565
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	**11.488.305**

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de flujos de efectivo
correspondiente al ejercicio anual terminado en

31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

FLUJOS DE EFECTIVO	2008
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	**(8.860.249)**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	91.705.474
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	**1.366.421.681**
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**1.458.127.155**

Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	
1.- Caja y bancos	1.458.127.155
2.- Otros activos financieros	-
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-
Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)	**1.458.127.155**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2008.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. "CASER" (en adelante "CASER" o la Sociedad dominante) fue constituida como sociedad anónima en 1942. El capital de la Sociedad está poseído en su práctica totalidad por diversas cajas de ahorro, por Ahorro Corporación, S.A., por la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA) y por MAAF Assurances (MAAF) y Le Mans Conseil (MMA) (véase nota 16).

Durante los últimos años, CASER ha llevado a cabo un proceso de expansión y diversificación de su actividad mediante la toma de participaciones en sociedades relacionadas con el negocio de seguros y pensiones constituyendo el Grupo Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo).

Con efectos contables de 1 de enero de 1998, la Sociedad absorbió a las sociedades Caser Ahorrovida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., Caser Salud, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Gesinca Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones.

Asimismo, con efectos contables 1 de enero de 2004 se produjo la fusión mediante absorción, actuando CASER como sociedad absorbente, de las sociedades participadas: Compañía Española de Seguros y Reaseguros MAAF, S.A., Le Mans Seguros España, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sud América Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Ecuador Grupo Caser, Compañía de Seguros, S.A.

La Sociedad dominante desarrolla sus actividades de comercialización de seguros a través de la red de oficinas de cajas de ahorro, incluidas las de sus accionistas, así como a través de agentes y corredores, realizándolas en todo el ámbito nacional.

El Grupo opera como asegurador y reasegurador de riesgo en los principales ramos de seguros (vida, automóviles, incendio, robo, transportes, responsabilidad civil, enfermedad y otros), así como en la gestión de fondos de pensiones y desde 2004 en la gestión de residencias para la tercera edad.

Un detalle de las sociedades del Grupo, de su domicilio y actividad principal, de la participación de CASER en cada una de ellas así como del método de consolidación utilizado en cada caso, se incluye en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(2) Bases de Presentación y Principios de Consolidación Aplicados

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de CASER de acuerdo con las normas establecidas en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobado por el Real Decreto 1317/2008, y con el Documento Marco publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones el 26 de diciembre de 2008, el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobado por el Real Decreto 2486/98 de 20 de noviembre y modificaciones posteriores y del resto de legislación y normativa que le es de aplicación, y adaptándolo a los criterios y normas de consolidación y presentación establecidos por la legislación mercantil, todo ello con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio 2008, a partir de los registros auxiliares de contabilidad de CASER y de sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008.

La Sociedad dominante, conforme a lo permitido por la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1317/2008, ha decidido valorar todos sus elementos patrimoniales a 31 de diciembre de 2008 de conformidad con las nuevas normas contables.

En los plazos legales oportunos, las cuentas anuales de CASER y de sus sociedades dependientes y asociadas, serán presentadas para su aprobación definitiva por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Las cuentas consolidadas de 2008 se someterán, simultáneamente, a la aprobación de la Junta General de CASER. Los Administradores de la Sociedad consideran que dichas cuentas serán aprobadas sin cambio alguno.

(b) Principios contables y de consolidación aplicados

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 son las primeras que la Sociedad prepara aplicando el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobado por el Real Decreto 1317/2008, habiendo sido el 31 de diciembre de 2008 la fecha de transición al mismo. Debido a que la fecha de transición ha sido la de cierre del ejercicio, los ajustes de transición, como se explica en la Nota 3 de la presente memoria, han sido realizados a dicha fecha y por tanto, la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido la resultante de la aplicación de los principios del antiguo plan contable a lo largo del ejercicio, aunque se presenta de cuerdo con el modelo previsto en el nuevo Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cuentas anuales consolidadas han sido obtenidas mediante la integración global de las cuentas anuales de las sociedades dependientes en las cuales CASER posee la mayoría de los derechos de voto o ha nombrado la mayoría de los miembros del órgano de administración de las mismas, y, en su caso, mediante la puesta en equivalencia de la inversión para las sociedades en las que CASER ejerce una influencia notable en su gestión o participa, directa o indirectamente, en al menos el 20% de su capital social (véase Anexo II).

Se han excluido del conjunto consolidable y del perímetro de consolidación aquellas sociedades dependientes que, independientemente del porcentaje de participación de CASER, presentan un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel que deben expresar las cuentas consolidadas y tienen actividades muy diferentes a las llevadas a cabo por la Sociedad, de forma que su inclusión resulta contraria a la obtención de la finalidad propia de las cuentas anuales consolidadas.

Referente a la homogeneización de partidas, los principios y criterios contables de las cuentas anuales consolidadas son los de la Sociedad dominante habiéndose realizado los ajustes que en su caso se han considerado necesarios.

El ejercicio social de todas las sociedades del Grupo corresponde a 31 de diciembre de 2008.

Todos los saldos y transacciones significativos entre las sociedades consolidadas por integración global han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El Grupo ha aplicado la Disposición Transitoria Tercera del Real Decreto 1317/2008 por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 31 de diciembre de 2008, fecha de transición al Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, serán registradas mediante el método de adquisición. Las combinaciones de negocios efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los principios y normas contables vigentes anteriormente, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición. Los principios utilizados son descritos a continuación.

En la fecha de primera consolidación (1 de enero de 2001) o, si la fecha fuera posterior, la de incorporación al grupo, las diferencias entre el valor contable de las participaciones en sociedades consolidadas y el importe de los capitales propios correspondiente al porcentaje de participación en las mismas se asignaron de la siguiente forma:

(1) A los activos o pasivos concretos a los que puedan asignarse tales diferencias. Así la diferencia positiva de primera consolidación del Grupo Promocés (actualmente Caser Residencial Inmobiliaria, S.A.) que se incorporó al perímetro de consolidación en 2004 y que ascendió a 23 millones de euros fue íntegramente asignada a plusvalías de inmuebles que posee dicho grupo, sobre la base de tasaciones realizadas por expertos independientes.

(2) Diferencias positivas: consideradas como "Fondo de comercio de consolidación", una vez asignado el correspondiente importe a activos, en función de la valoración de expertos independientes existentes a la fecha de adquisición.

(3) Diferencias negativas: las únicas diferencias negativas fueron aportadas por una sociedad participada previamente a la fecha de primera consolidación, éstas se han considerado como reservas de consolidación.

(c) Aspectos críticos de la valoración y la estimación de la incertidumbre

Para la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas los Administradores han realizado juicios y estimaciones que afectan a la aplicación de las políticas contables, a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de los activos y pasivos contingentes incluidos en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se han realizado en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales, considerando que las asunciones utilizadas son razonables.

Las estimaciones se revisan de forma periódica y pueden arrojar resultados diferentes en función de la evolución de dichas circunstancias, lo que podría suponer variaciones en el valor estimado en estas cuentas anuales en el futuro. En este caso, los efectos de las cuantías de las estimaciones se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las principales partidas contables que pueden verse afectadas en un futuro por cambios en las circunstancias que afecten a su valoración se refieren al cálculo de los valores razonables, de los valores actuales y la estimación de provisiones. Para el cálculo de estos valores se requiere, en ciertos casos, la estimación de los flujos de efectivo futuros asociados, asumiendo de igual forma hipótesis sobre las tasas de descuento a utilizar. La Sociedad ha utilizado las hipótesis que considera más razonables en la estimación de dichos valores.

Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales son:

- evolución futura de ciertas líneas de actividad
- vida útil de los activos intangibles y materiales
- valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos
- medida de los riesgos financieros a los que se expone la Sociedad
- comportamiento y desarrollo de siniestros
- probabilidad de ocurrencia de determinadas provisiones o contingencias

(d) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 son las primeras que la Sociedad dominante prepara aplicando el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobado por Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, en el que se establece que, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, no se exigirá la inclusión de cifras comparativas en las cuentas anuales del primer ejercicio de aplicación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

En la nota 3 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas incluidos en las cuentas anuales

consolidadas del ejercicio 2007 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 16 de abril de 2008, que fueron formuladas aplicando el Plan Contable de las Entidades Aseguradoras y el Plan General Contable vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2008.

(e) Criterios de imputación de ingresos y gastos

Las sociedades del Grupo imputan los gastos e ingresos financieros a la cuenta técnica y no técnica en función de la asignación de inversiones financieras realizadas. Así, la cuenta no técnica recoge los resultados derivados de la cartera de inversiones asignada al Patrimonio.

Asimismo, han afectado sus inversiones a los negocios de vida y de no vida en función de la asignación realizada para la cobertura de las provisiones técnicas, de forma que distribuyen las inversiones en carteras, que se relacionan con las diferentes pólizas o modalidades de actividad en que operan.

Para la imputación de los gastos e ingresos diversos, así como para su distribución por ramos, el Grupo ha utilizado un procedimiento de reasignación a partir de un método basado en unidades de trabajo y en la dedicación del personal de cada unidad a las diferentes funciones que se han definido. La asignación de los gastos e ingresos a los diferentes ramos se ha realizado, principalmente, en base a los siguientes criterios:

- Los gastos de adquisición se han imputado en función del número de pólizas y del volumen de primas de nueva producción.

- Los gastos de administración se han imputado en función del número de pólizas y volumen de primas de cartera.

- Los gastos de las prestaciones se imputan en función del número de siniestros, provisiones técnicas y pagos para cada ramo.

- Los gastos de las inversiones se imputan, fundamentalmente, en función del volumen de provisiones técnicas.

(3) Aspectos derivados de la Transición a las Nuevas Normas Contables

En esta nota se incluyen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 16 de abril de 2008, que fueron formuladas aplicando el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2008, que es la fecha de la transición.

También se incluye, en base a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Cuarta punto 2, el valor razonable, su clasificación y el valor contable de los activos y pasivos financieros designados en la categoría de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2008, considerando los ajustes de la Sociedad dominante:

	Euros
Patrimonio a 31 de diciembre de 2008 (según antigua normativa contable)	544.612.808
a) Reclasificación de la provisión de estabilización	12.143.997
b) Reclasificación de las acciones propias	(1.532.034)
c) Minusvalías netas de activos financieros disponibles para la venta.	(15.873.678)
d) Corrección asimetrías contables	(12.375.507)
e) Operaciones de cobertura	74.330
f) Cancelación de provisión para inversiones financieras	26.857.936
g) Otros ajustes (gastos de ampliación de capital, retribución de empleados, etc.)	(3.235.074)
Patrimonio a 31 de diciembre de 2008 (NPCEA)	550.672.778

Las sociedades dependientes al no ser sociedades aseguradoras, y regirse por el Nuevo Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 han tenido como fecha de transición el 1 de enero de 2008. El impacto de la aplicación del Nuevo Plan de Contabilidad a dicha fecha al conjunto de las filiales de CASER puede verse detallado en la Nota 16 de la memoria.

(a) Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias

En el Anexo I se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

(b) Principales diferencias entre criterios e impacto en el patrimonio neto procedentes de la Sociedad dominante

Las principales variaciones que se han originado de la aplicación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobado por el Real Decreto 1317/2008, en el importe de los fondos propios al 31 de diciembre de 2008, son debidas a:

- Clasificación de activos financieros:

  Las principales diferencias entre criterios, surgen por la valoración a valor razonable de los activos y pasivos financieros clasificados en las categorías de:

  i) Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.

  ii) Otros activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii) Activos financieros disponibles para la venta y sus correspondientes correcciones de asimetrías contables para las inversiones financieras asignadas a contratos de seguros sujetos al artículo 33.2 y con participaciones en beneficios.

- Reclasificación a patrimonio de la reserva de estabilización y de las acciones propias.
- Eliminación de los gastos de ampliación de capital activados.
- Reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, incluidos los derivados de los ajustes anteriores.
- Reconocimiento de activos y pasivos reconocidos por el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, como pasivo por compromiso de retribuciones a largo plazo con el personal y derechos de reembolso derivados de pólizas de seguros.

La Sociedad dominante se ha acogido al Documento Marco de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones de 26 de diciembre de 2008, procediendo a asignar determinados activos financieros el 1 de julio de 2008, o en su fecha de compra si fuera posterior, a la categoría de activos a valor razonable con cambios en resultados para, posteriormente, reclasificarlos al 31 de diciembre de 2008 a la categoría de activos financieros disponibles para la venta. El efecto de dicha asignación ha supuesto la reversión en la cuenta de pérdidas y ganancias de la provisión generada por estas inversiones durante el segundo semestre del ejercicio, y su posterior reconocimiento como ajustes por cambios en valor en la fecha de transición.

La conciliación del patrimonio presentada anteriormente refleja el efecto de la aplicación del documento marco en la línea "f) Cancelación de provisión para inversiones financieras".

(c) Designación y reclasificación de instrumentos financieros

La Sociedad ha clasificado determinados instrumentos financieros en las categorías de activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Dichos instrumentos financieros son los que se detallan en el cuadro siguiente y se han clasificado en dicha categoría por cumplirse las condiciones para su clasificación inicial en esta categoría (ver Nota 4.g),i).

El valor razonable de los mismos a 31 de diciembre de 2008 y su valor contable a la fecha de transición era el siguiente:

	Euros	
	Valor razonable	Valor contable
Instrumentos híbridos	37.243.096	40.715.608
Inversiones por cuenta de los tomadores	47.577.215	47.577.215
Total activos a valor razonable	84.820.311	88.292.823

(4) Principales Principios y Criterios Contables Aplicados

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante han sido formuladas de acuerdo con los principios y normas de valoración y presentación contenidos en el Plan Contable de las Entidades Aseguradoras aprobado en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, así como en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobado por el Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, y sus modificaciones posteriores y el Documento Marco publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones el 26 de diciembre de 2008 y en la legislación contable específica aplicable a las entidades aseguradoras.

Las cuentas anuales de las filiales de CASER han sido preparadas conforme al Nuevo Plan de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

Para las cuentas anuales consolidadas se ha aplicado la normativa vigente sobre la formulación de las cuentas consolidadas, que incluye el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y las notas emitidas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con motivo de la adaptación de dichas normas a la nueva normativa contable descrita en los párrafos anteriores.

Los principales principios aplicados son los siguientes:

(a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada y las posibles correcciones valorativas por deterioro, conforme a los siguientes criterios:

- Los gastos de adquisición de cartera recogen los importes satisfechos en la adquisición de un conjunto de pólizas a otras entidades aseguradoras, mostrándose netos de su amortización acumulada, que se calcula en un período de entre cinco y diez años dependiendo del tipo de negocio adquirido.

- Las aplicaciones informáticas recogen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad y por el derecho de uso de programas, así como los costes directos de personal incurridos en la elaboración de los mismos, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios, minorado en la amortización acumulada que se calcula de forma lineal en un plazo de cuatro años.

  Los gastos de modificación o actualización, cuando son recurrentes, de mantenimiento, de formación del personal en su uso y de revisiones de las aplicaciones informáticas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

- Los derechos comerciales recogen los importes satisfechos por la adquisición de los derechos de exclusividad de la red comercial de distintas entidades financieras, minorados por su amortización acumulada calculada en función de la vida de dichos contratos.

  El Grupo evalúa para cada uno de estos activos intangibles si tiene vida útil definida o indefinida, en función de los acuerdos suscritos, si es definida, evalúa la duración que constituye su vida útil y calcula su amortización en función de ésta.

  Los derechos comerciales con vida útil indefinida no se amortizan, pero se someten, al menos al cierre del ejercicio, a un test de deterioro.

- El Fondo de Comercio de Consolidación es la diferencia positiva obtenida de la comparación, en la fecha de adquisición o de primera consolidación, del valor contable de la inversión con la cuota parte del patrimonio neto de la sociedad dependiente o asociada después de las imputaciones realizadas a los elementos patrimoniales.

Anualmente el Grupo revisa si existe deterioro de algún elemento del inmovilizado intangible. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(b) Gastos por comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición

Corresponde a comisiones anticipadas de seguros de vida, y reflejan el importe técnicamente pendiente de amortización, que se realiza en el período de pago de las primas con un criterio financiero-actuarial. Si el contrato se anula o queda liberado del pago de primas antes de que la comisión quedara totalmente amortizada, el importe pendiente se amortiza íntegramente en el ejercicio en que se produce la anulación o liberación.

(c) Inmovilizado material

Se presenta por su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización se realiza linealmente sobre el coste de adquisición durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	25-50
Elementos de transporte	3-7
Mobiliario e instalaciones	5-12
Equipos para procesos de información	4-5
Otro inmovilizado material	4-8

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de resultados en el momento en que se producen.

El grupo evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro del valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (f).

(d) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias, que comprenden terrenos, edificios y otras construcciones cuya finalidad es la obtención de rentas, plusvalías o ambas, figuran contabilizadas por su coste de adquisición revalorizado y actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costes de ampliación o mejora que suponen un aumento de la capacidad y rentabilidad de las inversiones inmobiliarias se incorporan como mayor valor del activo.

La amortización de las inversiones materiales se calcula linealmente sobre los valores de coste actualizados, excluida la parte atribuible a los terrenos, durante un período de entre 25 y 50 años estimado como vida útil para estas inversiones.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones de los inmuebles que no mejoran de forma significativa su utilización o que no prolongan su vida útil se cargan a resultados en el momento en que se producen.

El Grupo evalúa anualmente si se ha producido algún deterioro en algún inmueble. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su posible reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se entiende por valor razonable el valor de tasación determinado por una entidad tasadora autorizada, conforme a las normas específicas para la valoración de inmuebles a efectos de cobertura de las provisiones técnicas.

(e) Arrendamientos

- Arrendamientos financieros

Se consideran arrendamientos financieros en los que los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario quien, habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato, en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en el apartado de Inmovilizado Material según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabilizan, con contrapartida de un pasivo de igual importe, por el menor importe entre su valor razonable o el valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, incluido el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de activos materiales de la misma naturaleza.

Los gastos financieros asociados a estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con la tasa de interés efectiva de estas operaciones.

- Arrendamientos operativos

Se consideran arrendamientos operativos aquellos en los que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo no son transferibles por el arrendador.

El arrendador cede al arrendatario el derecho a usar el activo durante un período de tiempo determinado a cambio de una serie de cuotas mensuales.

Los cobros y pagos en concepto de arrendamiento operativo se registran como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

(f) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

(g) Instrumentos financieros

- Clasificación y separación de instrumentos financieros

i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

El Grupo clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

ii) Principio de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos, y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

- Categorías de Activos Financieros

i) Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se origina o adquiere o se emite principalmente con el objeto de venderlo o readquirirlo en el corto plazo
- forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo
- se trata de un derivado, excepto que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ello en la normativa vigente.

Los instrumentos de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, no se clasifican en esta categoría.

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los intereses y dividendos devengados se incluyen en las partidas por su naturaleza.

ii) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El Grupo clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la asimetría contable entre activos y pasivos financieros

- el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo de la sociedad. La información sobre dichos activos y pasivos financieros facilitada internamente al personal clave de la Dirección de la sociedad se realiza de acuerdo con el criterio de valor razonable

- Asimismo se clasifican en esta categoría los activos y pasivos financieros con derivados implícitos, que son tratados como instrumentos financieros híbridos, bien porque han sido designados como tales por la sociedad o debido a que no se puede valorar el componente del derivado con fiabilidad en la fecha adquisición o en una fecha posterior

- Dentro de esta categoría se han clasificado también las inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran siguiendo los criterios siguientes:

- Se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

- Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los intereses y dividendos devengados se incluyen en las partidas por su naturaleza.

iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

Los créditos por operaciones no comerciales son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. No se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros para los cuales la Sociedad pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

Dentro de esta categoría se clasifican las permutas financieras de flujos ciertos y predeterminados.

iv) Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se clasifican determinados valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no cumplen los requisitos para ser clasificados en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía.

Los importes reconocidos en patrimonio neto, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y en su caso, por la pérdida por deterioro. No obstante, los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en el apartado vii).

v) Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y los instrumentos derivados que están vinculados a los mismos y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, se valoran a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. No obstante, si la sociedad puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

vi) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo no consolidadas

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo no consolidadas se reconocen inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

vii) Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

viii) Bajas de activos financieros

Según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1317/2008 por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, el Grupo ha registrado las bajas de activos financieros durante el ejercicio de acuerdo con los principios contables vigentes anteriormente.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

- Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos se puedan considerar representativas. Para que sean así consideradas, habrán de ser de publicación periódica en los sistemas de información habituales, proporcionadas por intermediarios financieros reconocidos.

En caso de que la valoración a mercado no sea posible, se realizará una valoración con modelos internos usando, en la medida de lo posible, datos públicos de mercado que repliquen satisfactoriamente la valoración de los instrumentos cotizados. Dicha metodología de valoración se fundamentará en la actualización de los flujos futuros de los activos (determinados o estimables) mediante la curva de descuento libre de riesgo. En función de las características propias de la emisión de la que se trate, y del emisor de la misma, se imputará un riesgo de crédito específico que será de aplicación y de diferente magnitud en cada uno de los flujos a percibir.

La valoración de instrumentos híbridos se realizará determinando separadamente, en caso de ser viable, la valoración del contrato base y la del derivado implícito. Ambos cálculos tomarán en consideración adecuadamente el riesgo crediticio que se asume y la penalización que por éste se ha de imputar a los flujos estimados por el modelo de valoración.

Para las participaciones en fondos de inversión el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

Los préstamos concedidos para financiar pólizas de seguro colectivas de exteriorización de compromisos por pensiones se registran por el importe nominal, corregido en el importe de los intereses devengados y no cobrados. Dichos intereses han sido calculados conforme a la legislación vigente.

- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El Grupo sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Para instrumentos de patrimonio se considera que existe una evidencia objetiva de deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor. Para las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo adicionalmente se consideran los indicios de las fuentes de información internas y externas que puedan afectar a los negocios subyacentes.

i) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

Si el Grupo renegocia o modifica los términos de los activos financieros debido a las dificultades financieras del deudor, el deterioro se calcula considerando el tipo de interés efectivo original de los mismos.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

ii) *Deterioro de valor de inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo no consolidadas e instrumentos de patrimonio valorados a coste*

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

A estos efectos, el valor contable de la inversión, incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La corrección valorativa por deterioro de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones contractuales, legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades.

iii) *Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta*

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, sino que los aumentos posteriores del valor razonable una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro, se reconoce en patrimonio neto.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

iv) Provisión para primas pendientes de cobro

Se calcula sobre la base de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, netas del efecto de las comisiones imputadas a resultados y en su caso, de la provisión para primas no consumidas constituida y teniendo en cuenta el efecto del reaseguro. Sobre esta base se aplican los porcentajes determinados según lo establecido en la legislación vigente, en función a la antigüedad y situación de los recibos pendientes.

(h) Ajustes por correcciones de asimetrías contables

El Grupo registra en el balance de situación determinados ajustes con objeto de corregir las asimetrías surgidas como consecuencia de la valoración diferente de los activos financieros y los compromisos de seguro asociados. Las pérdidas o ganancias correspondientes a dichos ajustes por asimetrías son reconocidas en la cuenta de resultados o en el patrimonio propio de forma simétrica a los ajustes de valor razonable de los instrumentos financieros asociados.

(i) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(j) Pasivos financieros

- Clasificación y valoración

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

- Baja de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(k) Provisiones técnicas del seguro directo

Las provisiones técnicas del seguro directo han sido calculadas de acuerdo con la normativa vigente en cada momento.

- Provisión para primas no consumidas: se constituye sobre las pólizas no vida y sobre las de vida con período de cobertura igual o inferior al año. Su determinación se realiza póliza a póliza, sobre la base de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, deducido el recargo de seguridad, en función de los días por transcurrir desde la fecha de cierre del ejercicio actual hasta el vencimiento del contrato al que se refiere la prima.

- Provisión para riesgos en curso: se constituye para cubrir la insuficiencia de la provisión para primas no consumidas con respecto a la siniestralidad que se estima incurrirá la sociedad durante el período restante de cobertura de las pólizas, en aquellos ramos, o productos comerciales, que hubieran obtenido resultados técnicos- financieros negativos en el promedio de los dos a cuatro últimos años, dependiendo del ramo de que se trate según establece la legislación vigente.

A estos efectos se ha considerado como producto comercial la garantía concreta o conjunto agrupado de garantías conectadas entre sí, que pueden referirse a los riesgos derivados de una misma clase de objeto asegurado.

- Provisión matemática: representa el valor neto de las obligaciones de la sociedad por razón de seguros sobre la vida a la fecha de cierre del ejercicio. Se calcula como la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras del asegurador y las del tomador o asegurado. Se determina en base a las notas técnicas elaboradas para cada modalidad.

  Esta provisión se determina aplicando tablas de mortalidad acordes con la legislación vigente y de general aplicación en el sector y utilizando tipos de interés acordes con la legislación en vigor.

  Las provisiones matemáticas de planes de pensiones asegurados se calculan en función del valor actual actuarial de las prestaciones garantizadas, de las primas de seguro satisfechas y de las prestaciones comunicadas por el Actuario del Plan de Pensiones de que se trate. Su valor máximo es el de las inversiones afectas a dichos planes.

- Provisión para prestaciones: recoge la estimación de los costes finales necesarios para la liquidación y pago de los siniestros ocurridos antes del cierre del ejercicio, incluyendo los relativos a los siniestros pendientes de declaración a esa fecha determinados en base a la experiencia de la Sociedad dominante.

  Dichos costes incluyen tanto los gastos, intereses y penalizaciones externos como los gastos internos de gestión y tramitación de los expedientes a incurrir hasta la total liquidación y pago final de los siniestros.

- Provisión para participación en beneficios y para extornos: Recoge el importe de los beneficios devengados y de las primas que corresponda restituir a tomadores, asegurados o beneficiarios, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto los importes correspondientes no hayan sido asignados de forma individualizada.

(l) Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador

Las provisiones de los seguros de vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

(m) Provisiones técnicas del Reaseguro Aceptado, Cedido y Retrocedido

- Provisión para Primas No Consumidas de Reaseguro Aceptado

  Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. En el aceptado de vida, si al efectuar el cierre contable no se dispone de la última cuenta de la cedente, se realizan estimaciones en base a la información trimestral o de ejercicios anteriores.

Cuando se dispone de la última cuenta se dotan las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato. En su defecto, se utiliza un método global de periodificación de la prima.

Las comisiones de reaseguro son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación.

- Provisión para Prestaciones de Reaseguro Aceptado

  Las provisiones para prestaciones se dotan por los importes comunicados por la cedente, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados.

- Provisiones técnicas del Reaseguro Cedido

  Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

- Provisiones técnicas del Reaseguro Retrocedido

  Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

(n) Gastos de jubilación

- *Prestación definida*

  El Grupo incluye en planes de prestaciones definidas aquellos que están financiados mediante el pago de primas de seguros en los que existe la obligación legal o implícita de satisfacer directamente a los empleados las prestaciones comprometidas en el momento en el que éstas son exigibles o de proceder al pago de cantidades adicionales en el caso en los que el asegurador no efectúe el desembolso de las prestaciones correspondientes a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

  El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el balance de situación corresponde al valor actual de los compromisos adquiridos a la fecha de cierre, menos el valor razonable a dicha fecha de los activos afectos al plan, menos los costes por servicios pasados no registrados.

  El Grupo reconoce en ingresos y gastos reconocidos, en su caso, las pérdidas y ganancias actuariales en el ejercicio en el que se producen.

  El Grupo tiene suscritas pólizas de seguro con entidades aseguradoras para cubrir estos compromisos contraídos con el personal tanto activo como pasivo.

Las pólizas de seguros contratadas por el Grupo con una compañía de seguros se consideran activos afectos.

- *Aportación definida*

  Para el personal procedente de la extinguida Compañía Española de Seguros y Reaseguros MAAF, S.A. a partir del ejercicio 2000 y de acuerdo al Convenio Colectivo suscrito se establece una aportación a un plan de previsión por importe de 68 euros (regularizable según acuerdo anual) al mes por cada empleado con antigüedad superior a un año. Dichas aportaciones se consideran gasto del mes a que corresponden.

(o) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

(p) Provisiones y contingencias

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero una obligación. Se registrarán los ajustes que surjan de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de percepción, no supone una minoración de la deuda reconociéndose el derecho de cobro en el activo cuyo importe no excederá del importe de la obligación registrada contablemente.

La provisión para convenios de liquidación de siniestros incluye los importes estimados de las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de convenios de liquidación de siniestros.

(q) Impuesto sobre Beneficios

La Sociedad dominante tributa en régimen fiscal consolidado junto con las siguientes sociedades:

- Gesinca Consultora de Pensiones, S.A.
- Socecaser, S.A.
- Caser Direct, Correduría de Seguros de Grupo Asegurador CASER, S.A.
- Caser Asistencia, S.A
- Caser Marketing Directo, S.L. Sociedad Unipersonal
- Caser Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.
- C&E, Servicios Sociosanitarios, S.A.U.
- Inmocaser, S.A.U.
- Caser Residencial Inmobiliaria, S.A.
- Caser Residencial Gestión, S.L.
- Caser Residencial, S.A.U
- Entidad Gestora Minera, S.L.U

El gasto por Impuesto sobre beneficios se calcula a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente originadas por el diferente tratamiento fiscal y contable aplicado a determinadas operaciones y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. Las deducciones y bonificaciones de la cuota del impuesto sobre sociedades afectan al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputan a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación.

(r) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones realizadas con partes vinculadas surgen del tráfico normal de las sociedades del Grupo, se realizan en condiciones de mercado y se registran por el valor razonable de la contraprestación recibida o entregada.

(s) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de resultados en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose como ingresos o gastos las diferencias de cambio no realizadas.

Los activos y pasivos no monetarios valorados a coste histórico se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tuvieron lugar las transacciones mientras que los valorados a valor razonable se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se ha procedido a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

(t) Ingresos

- Seguro directo

  Las primas del negocio No Vida y de contratos anuales renovables de Vida son reconocidas como ingreso a lo largo del período de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de las primas se realiza mediante la dotación de la provisión para primas no consumidas.

  Las primas del negocio de Vida a largo plazo, tanto a prima única como prima periódica, se reconocen en resultados cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

- Reaseguro cedido

  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.

- Reaseguro aceptado y retrocedido

  Las primas correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Las primas se periodifican con el correspondiente cálculo de las provisión para primas no consumidas.

  Las operaciones de reaseguro retrocedido se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

- Coaseguro

  Las operaciones de coaseguro se registran en función de las cuentas recibidas de la compañía abridora y de la participación en los contratos suscritos.

(u) Siniestralidad

El coste estimado de los siniestros es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos. Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico pero no comunicados se reconoce como gasto la mejor estimación de su coste, por medio de la Provisión para Siniestros Pendientes de Declaración.

Los pagos de prestaciones se registran en el momento que se realizan.

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Los siniestros correspondientes a reaseguro cedido y retrocedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos.

(v) Gastos de adquisición

Las comisiones devengadas se activan con el límite establecido en nota técnica y con la misma distribución establecida para la Provisión de Primas No Consumidas.

Se realiza activación de otros gastos de adquisición, al igual que las comisiones, según los límites establecidos en bases técnicas.

(w) Otros ingresos y gastos

Otros ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

(x) Reclasificación de gastos por destino

El Grupo contabiliza en un primer momento sus gastos por naturaleza, realizando, con la periodicidad que establece la normativa vigente su reclasificación en función del destino dado a los mismos. La reclasificación de estos gastos se realiza en base a los siguientes criterios:

i) No se reclasifican aquellos gastos cuya naturaleza coincide con el destino.

ii) Para el resto de gastos se sigue un criterio de reparto directo para aquellos cuyo destino y ramo vienen determinados directamente por su naturaleza. Los gastos indirectos se reparten, fundamentalmente, mediante un criterio funcional basado en centros de distribución de costes. Asimismo, al cierre de cada ejercicio, se actualizan dichos criterios con las ponderaciones correspondientes a los portadores de costes utilizados como medida de reparto.

(5) Política y gestión de riesgos

a. Gestión de riesgos general

El Grupo dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio.

Los diferentes tipos de riesgo se han agrupado en tres áreas como se detalla a continuación:

- Riesgos operacionales.
- Riesgos financieros.
- Riesgos de la actividad aseguradora.

La estructura del Grupo está basada en Unidades Operativas con un alto grado de autonomía en su gestión.

Los órganos de gobierno y dirección del Grupo aprueban las directrices de actuación en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo. Además, existen normativas y políticas de actuación orientadas a controlar el riesgo, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

La Oficina de Control Interno, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y los análisis de impacto cuantitativo de la futura normativa de Solvencia II.

La Dirección Financiera dispone de Responsables de Procesos, con dependencia de la Dirección Administrativa, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección del Grupo CASER a través de la Comisión de Auditoría y Riesgos, así como en el Comité de Riesgos.

En términos generales las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través del área de Inversiones del Grupo.

b. Gestión de riesgos operacionales

La Oficina de Control Interno, coordina las actividades relacionadas con la implantación y el mantenimiento del Sistema de Control Interno (SCI) definido en CASER.

El modelo de gestión de este tipo de riesgos se basa en un análisis dinámico por procesos de forma que los responsables definidos por cada uno de ellos, con apoyo de la Oficina de Control Interno, identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan a su proceso: Emisión, Prestaciones, Gestión de Cobros, Coaseguro/Reaseguro, Inversiones/Tesorería, Contabilidad, Control de Gestión, Control Técnico.

Una vez hecha la identificación inicial, trimestralmente la Oficina de Control Interno solicita a los responsables un reporte de actualización, en el que se debe de informar de modificaciones que puedan haberse producido en los procesos, de las métricas de medición del riesgo que les corresponda, y de la evolución de los planes de acción definidos en la primera fase orientados a minimizar el riesgo.

c. Gestión de riesgos financieros

Se detallan en la nota 13 de la memoria.

d. Gestión de riesgos de la actividad aseguradora

Se detallan en la nota 27 de la memoria.

(6) Inmovilizado Material

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Euros				
	Saldos al 31.12.07	Altas	Bajas	Traspasos primera aplicación	Saldos al 31.12.08
Coste					
Terrenos	-	390.857	-	88.713.651	89.104.508
Construcciones	-	9.468.476	-	93.675.087	103.143.563
Elementos de transporte	285.875	-	(8.946)	-	276.929
Mobiliario e instalaciones	31.543.581	10.891.349	-	-	42.434.930
Otras instalaciones	11.397.578	363.796	-	-	11.761.374
Equipos para procesos de información	20.834.528	3.482.099	(5.382)	-	24.311.245
Otro inmovilizado material	1.144.805	334.585	-	-	1.479.390
Inmovilizado material en curso	-	1.874.081	-	3.431.828	5.305.909
	65.206.367	26.805.243	(14.328)	185.820.566	277.817.848
Amortización acumulada					
Construcciones	-	(206.971)	-	(17.905.361)	(18.112.332)
Elementos de transporte	(108.637)	(33.981)	8.946	-	(133.672)
Mobiliario e instalaciones	(20.741.834)	(2.176.501)	-	-	(22.918.335)
Otras instalaciones	(4.841.820)	(557.556)	-	-	(5.399.376)
Equipos para proceso de información	(18.141.399)	(2.290.526)	-	-	(20.431.925)
Otro inmovilizado material	(572.843)	(218.397)	-	-	(791.240)
	(44.406.533)	(5.483.932)	8.946	(17.905.361)	(67.786.880)
Deterioro	(54.000)	-	-	(290.590)	(344.590)
Valor neto	20.745.834	21.321.311	(5.382)	167.624.615	209.686.378

Los traspasos de primera aplicación del Nuevo Plan Contable corresponden a las partidas de inmuebles destinadas a uso propio y que no pueden considerarse como inversiones inmobiliarias (véase nota 7).

El inmovilizado material en curso corresponde fundamentalmente a las obras de construcción de dos residencias para la tercera edad, una en Murcia por un importe de 2.121.267 euros y otra en Sevilla por 1.310.561 euros.

Al 31 de diciembre de 2008 existen elementos totalmente amortizados por importe de 35.934.404 euros.

El valor razonable de los inmuebles de uso propio se determina en base a tasaciones realizadas por expertos legalmente autorizados y siguiendo las directrices de la legislación en vigor. Este valor al 31 de diciembre de 2008 es de 230.202.056 euros, lo que supone unas plusvalías brutas en este tipo de inversiones de 49.632.373 euros. Para el cálculo de estas plusvalías se ha tenido en cuenta el valor neto contable de las instalaciones activadas en cada uno de los inmuebles propiedad de la Sociedad.

(7) Inversiones Inmobiliarias

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Euros				
	Saldos al 31.12.07	Altas	Bajas	Traspasos primera aplicación	Saldos al 31.12.08
Coste					
Terrenos	99.946.387	-	-	(87.463.123)	12.483.264
Construcciones	138.036.019	-	-	(93.675.087)	44.360.932
Anticipos e inversiones materiales en curso	3.431.828	-	-	(3.431.828)	-
	241.414.234	-	-	(184.570.038)	56.844.196
Amortización acumulada					
Construcciones	(22.187.321)	(3.509.396)	-	17.792.796	(7.903.921)
Deterioro	(1.586.307)	-	207.509	290.590	(1.088.208)
Valor neto	217.640.606	(3.509.396)	207.509	(166.486.652)	47.852.067

Las inversiones inmobiliarias son propiedad de la Sociedad y corresponden a edificios y construcciones destinados a la obtención de rentas y plusvalías. Los ingresos y gastos por estos arrendamientos en el ejercicio han ascendido a 6.316.747 y 133.214 euros, respectivamente.

En el ejercicio han revertido pérdidas por deterioro por importe de 207.509 euros que han sido reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El cálculo del deterioro del ejercicio se realiza comparando el valor neto contable con el valor razonable.

Al cierre del ejercicio no existen restricciones sobre la realización de inversiones inmobiliarias ni al cobro de los ingresos derivados de las mismas, ni están ninguno de ellos afectos como garantía frente a terceros. Asimismo no existen compromisos de compra-venta de este tipo de inversiones, ni obligaciones contractuales para la adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros con terceros para dar cobertura a los riesgos que pudieran afectar a estas inversiones.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo se determina en base a tasaciones realizadas por expertos legalmente autorizados y siguiendo las directrices de la legislación en vigor. Este valor al 31 de diciembre de 2008 es de 108.747.469 euros, lo que supone unas plusvalías brutas en este tipo de inversiones de 56.477.383 euros. Para el cálculo de estas plusvalías se ha tenido en cuenta el valor neto contable de las instalaciones activadas en cada uno de los inmuebles propiedad de las sociedades.

El valor neto contable de las inversiones inmobiliarias que no se encuentran arrendadas al cierre asciende a 390.133 euros y se debe principalmente a que la Sociedad sólo posee la nuda propiedad.

(8) Inmovilizado Intangible

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Euros				
	Saldos al 31.12.07	Altas	Bajas	Traspasos primera aplicación	Saldos al 31.12.08
Coste					
Gastos de adquisición de cartera	7.692.543	-	(2.035.677)	-	5.656.866
Otro inmovilizado inmaterial					
Derechos comerciales	-	69.112.000	-	-	69.112.000
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	1.250.527	-	-	(1.250.527)	-
Aplicaciones informáticas	44.688.733	8.620.065	(233.494)	-	53.075.304
Otro inmovilizado inmaterial	28.817	145	(3.661)	-	25.301
Aplicaciones informáticas en curso	3.783.728	4.194.285	(4.028.888)	-	3.949.125
Fondo de comercio	2.135.129	9.494.679	-	(1.483.248)	10.146.560
Fondo de comercio de fusión	60.826.330	-	(60.826.330)	-	-
	120.405.807	91.421.174	(67.128.050)	(2.733.775)	141.965.156
Amortización acumulada					
Otro inmovilizado inmaterial					
Derechos comerciales	-	(964.286)	-	-	(964.286)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(112.565)	-	-	112.565	-
Aplicaciones informáticas	(34.741.854)	(5.503.658)	262.601	-	(39.982.911)
Otro inmovilizado inmaterial	(6.087)	(5.152)	1.356	-	(9.883)
Fondo de comercio	(432.704)	(1.050.544)	-	1.483.248	-
Fondo de comercio fusión	(24.235.818)	(2.814.264)	27.050.082	-	-
	(59.529.028)	(10.337.904)	27.314.039	1.595.813	(40.957.080)
Deterioro	(30.000.000)	(3.770.367)	33.770.367	-	-
Valor neto	30.876.779	77.312.903	(6.043.644)	(1.137.962)	101.008.076

Al 31 de diciembre de 2008 existen elementos totalmente amortizados correspondientes a aplicaciones informáticas por importe de 26.967.936 euros.

Las bajas de aplicaciones informáticas en curso corresponden a traspasos que se presentan como altas en el epígrafe de Aplicaciones Informáticas.

Las sociedades del Grupo dentro de su política de desarrollo comercial, alcanzaron determinados acuerdos de comercialización de seguros con ciertas entidades financieras accionistas del Grupo a través de sus operadores de bancaseguros. Estos acuerdos de comercialización están basados en compromisos de distribución, abarcan distintas zonas geográficas y se proyectan a diferentes plazos temporales. Algunos de ellos son de duración definida y otros indefinida, estableciéndose en algunos casos un pago aplazado en base a cumplimientos de objetivos.

El importe pendiente de desembolso a la fecha de cierre por estos acuerdos ascendía a 35.448.000 euros.

Los acuerdos de duración indefinida se corresponden con contratos suscritos durante el ejercicio 2008 en los que no se ha pactado a la firma plazo ni fecha de cancelación anticipada.

Para los contratos definidos se han calculado las amortizaciones correspondientes en función de su vida útil, que oscila entre los 7 y los 12 años, siguiendo el método lineal. Al haberse suscrito los acuerdos, prácticamente en su totalidad al final del año 2008, el importe dotado por este concepto no es significativo.

Asimismo, para todos los acuerdos, se ha realizado el correspondiente test de deterioro, comparando el valor contable con su importe recuperable, que es el mayor entre el valor en uso o su valor razonable menos los costes de venta.

Existe adicionalmente, el compromiso de constitución de una entidad aseguradora, al 50% con una entidad financiera, que utilizaría los acuerdos de distribución del operador de banca-seguros que actualmente comercializa los seguros del Grupo en la red de dicha entidad financiera. Dicho acuerdo está sujeto a la autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como cláusula de resolución suspensiva.

Aplicaciones informáticas en curso recoge los costes incurridos en el desarrollo de diversos sistemas informáticos de gestión que al cierre del ejercicio no se han concluido, pero sobre los que no existen dudas acerca de su viabilidad técnico-económica.

El epígrafe fondo de comercio recogía los fondos de comercio surgidos como consecuencia de la fusión realizada en el ejercicio 2004, por su valor contable a esa fecha, de las sociedades anteriormente adquiridas que se mencionan en la nota 1 de esta memoria. Al cierre del ejercicio han sido dados de baja por estar totalmente amortizados y provisionados.

Gastos de adquisición de cartera recoge el importe pagado por la cartera de pólizas adquirida, en el ejercicio 2007 a ESG Reinsurance Ireland Limited, que correspondía a una cartera de primas de reaseguro del negocio de accidentes "tele-marketing" con un coste total de 7.398.522 euros. Los derechos económicos derivados de esta cartera de pólizas se activaron como inmovilizado intangible por su coste de adquisición. Se presenta neto de amortización y su cálculo se realiza en función de la vida estimada de la cartera, siendo esta de cinco años.

El fondo de comercio se desglosa en: 1.601.349 euros proveniente de adquisiciones realizadas por Caser Residencial Inmobiliaria, S.A. (anteriormente subgrupo Promocés) con anterioridad a su incorporación en el Grupo Caser; y 8.545.211 euros de la adquisición de Clínica Parque, S.A

(9) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Los bienes adquiridos por las sociedades del Grupo mediante contratos de arrendamiento financiero que están en vigor a 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Descripción	Inversión	Opción de compra	Cuotas satisfechas 2008	Recuperación coste 2008	Intereses 2008	Cuotas pendientes	Duración contrato
Inmueble Pº Sagasta 2, 2º Dcha.	857.470	6.547	77.812	49.963	27.849	589.271	15 años
Inmueble Pº Sagasta 2, 4º Izq.	393.057	2.618	32.881	21.039	11.842	270.025	15 años
Total	1.250.527	9.165	110.693	71.002	39.691	859.296	

El importe de los pagos futuros mínimos a pagar en los próximos ejercicios por el contrato anterior son los siguientes:

	Euros
	Pagos mínimos
Hasta 1 año	74.918
Entre 1 y 5 años	420.049
Más de 5 años	271.326
Total	766.293

Adicionalmente las sociedades del Grupo tienen vigentes siete contratos de leasing con Madrid Leasing Corporation, EFC que se firmaron para la compra del equipamiento de una clínica (mobiliario de uso clínico y no clínico, maquinaria y aparatos, equipos para proceso de información, aplicaciones informáticas, etc). Seis contratos se firmaron con una duración de 36 meses y con las condiciones del 0,10% de comisión de apertura y un tipo de interés variable tomando como tipo de referencia el euribor más el 0,5 y uno con la misma comisión de apertura pero con el euribor más el 0,90. En los siete contratos se hace constar que la empresa va a ejercer la opción de compra una vez finalicen los mismos. El detalle de los activos afectos a estos contratos es el siguiente:

	Euros
	Inversión
Aplicaciones informáticas	34.162
Construcciones	88.094
Maquinaria	2.421.946
Otras instalaciones	239.371
Mobiliario	748.486
Equipos para procesos de información	393.999
	3.926.058

Las Sociedades del Grupo han arrendado las siguientes inversiones inmobiliarias mediante contratos de arrendamiento operativo:

	Valor Neto Contable 31.12.08	Duración del contrato	Años transcurridos
Inversiones inmobiliarias	48.550.141	1-25 años	1-12 años

El importe de los cobros futuros mínimos a recibir en los próximos ejercicios en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Cobros mínimos
Hasta 1 año	5.309.242
Entre 1 y 5 años	16.333.005
Más de 5 años	7.453.736
Total	29.095.983

Al cierre del ejercicio, en el pasivo del balance de situación figura un importe de 659.181 euros correspondientes a fianzas recibidas de los arrendatarios y cuyo plazo de devolución de las mismas excede a dicha fecha de 12 meses.

Al cierre del ejercicio, el Grupo dispone de 69 vehículos bajo contratos de arrendamiento operativo.

Los pagos mínimos futuros a pagar en los próximos años por este concepto son:

	Pagos mínimos
Hasta 1 año	318.315
Entre 1 y 5 años	341.152
Más de 5 años	-
Total	659.467

(10) Inversiones en Empresas del Grupo, Asociadas y Participadas

En el ejercicio 2008 se han producido dos operaciones societarias significativas que se detallan a continuación.

El 17 de junio de 2008 se elevó a público el contrato de compraventa de acciones de Clínica Parque, S.A. otorgada por Grupo Inmobiliario Delta, S.A. a favor de la Sociedad dominante que adquiere el 80% del capital. El precio de compra fue de 10.000.224 euros. Ese mismo día se hizo una ampliación de capital de 489.600 euros con una prima de emisión total de 16.510.780 euros, de las que la Sociedad dominante ha suscrito y desembolsado el 80% de las mismas. El precio de compra será objeto de ajustes al alza o a la baja en función de un Plan de Negocio y de la imputación de los créditos fiscales que posee la sociedad adquirida, y dichos ajustes se liquidarán en el primer semestre de 2013.

Adicionalmente, en dicha operación el vendedor concede una opción de compra a favor del comprador sobre el 20% restante de las acciones con el plazo de 2 años y a su vez el comprador otorga a favor del vendedor una opción de venta sobre las citadas acciones con el plazo de 4 años. El importe de la opción de compra es de 5.900.132 euros.

El 30 de abril de 2008 la Sociedad dominante adquirió 3.006 acciones de la sociedad Pleasure Cruiser, S.L. por un importe de 3.006 euros pasando a ser el accionista único. El 7 de mayo Pleasure Cruiser , S.L. compró 3.006 acciones de 1 euro de nominal cada una de Uncut Diamond, S.L. En esa misma fecha se amplió el capital social de Pleasure Cruiser, S.L. en 446.994 acciones de 1 euro de nominal cada una, con una prima de emisión global de 2.568.874,52 euros, que suscribió y desembolsó la Sociedad dominante. En la misma escritura se produjo el segundo aumento de capital: 550.000 euros (550.000 acciones de 1 euro de valor nominal), a cuya suscripción y desembolso renunció el accionista único y asumió CENEDONB, S.L. mediante la aportación no dineraria de un inmueble (3 locales y un garaje cuyo valor una vez deducidas las cargas es de 4.178.350 euros).

Durante 2008 se ha cambiado la denominación social de Pleasure Cruiser, S.L. por Extremeña de Patrimonio para la Sanidad, S.L. y la de Uncut Diamond, S.L. por el de Extremeña de Gestión, S.L.

El detalle de todas las inversiones en empresas del grupo, asociadas y participadas se muestra en el Anexo II de esta memoria

(11) Inversiones Financieras Puestas en Equivalencia

En inversiones por puesta en equivalencia se incluye la inversión del grupo en Extremeña de Patrimonio para la Sanidad, S.L y su dependiente Extremeña de Gestión Sanitaria Especialidades Médicas, S.L, su detalle y movimiento se muestra en el Anexo II de esta memoria.

(12) Activos Financieros

(a) Clasificación de activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable es como sigue:

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

	Euros										
ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P y G			Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total 31.12.2008
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste				
Instrumentos de patrimonio:											**218.368.989**
Inversiones financieras en capital						143.301.063	199.972.140			3.953.298	147.254.361
Participaciones en fondos de inversión						71.114.628	52.947.772				71.114.628
Valores representativos de deuda:											**4.208.674.996**
Valores de renta fija						1.825.642.294	1.850.413.594	1.066.545.193			2.892.187.487
Otros Valores representativos de deuda	(8.939.328)					196.844.095	155.457.151	1.128.582.742			1.316.487.509
Derivados		6.312.493							323.524		6.636.017
Instrumentos híbridos			37.243.096								37.243.096
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión				47.577.215							47.577.215
Préstamos:											**10.156.068**
Préstamos y anticipos sobre pólizas								422.710			422.710
Préstamos a entidades del grupo								9.733.358			9.733.358
Préstamos hipotecarios											
Otros Préstamos											
Depósitos en entidades de crédito	5.564.211					54.956.368	54.926.522	298.349.448			358.870.027
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								1.093.168			1.093.168
Créditos por operaciones de seguro directo:											
- Tomadores de seguro:											**204.186.363**
Recibos pendientes								220.810.485			220.810.485
Provisión para primas pendientes de cobro								(16.624.122)			(16.624.122)
- Mediadores:											**12.250.480**
Saldos pendientes con Mediadores								22.341.293			22.341.293
Provisión por deterioro de saldo con mediadores								(10.090.813)			(10.090.813)
Créditos por operaciones de reaseguro:											**55.886.462**
Saldos pendientes con reaseguradores								57.762.714			57.762.714
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro								(1.876.252)			(1.876.252)
Créditos por operaciones de coaseguro:											**43.949.102**
Saldos pendientes con coaseguradores								44.192.894			44.192.894
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro								(243.792)			(243.792)
Accionistas por desembolsos exigidos											
Otros créditos:											**34.830.103**
Créditos con las Administraciones Públicas								799.428			799.428
Resto de Créditos								34.030.675			34.030.675
Otros activos financieros	1.485.190										1.485.190
Tesorería	1.460.017.082										1.460.017.082
TOTAL	1.458.127.155	6.312.493	37.243.096	47.577.215	-	2.291.858.448	2.313.717.179	2.855.829.129	323.524	3.953.298	6.701.224.358

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por instrumentos financieros es como sigue:

	Euros		
	No vida	Vida	No técnico
Ingresos de las inversiones financieras			
Ingresos procedentes de inversiones financieras	63.332.813	238.074.659	16.655.739
Beneficios por realización	6.352.948	2.511.774	881.139
Beneficios de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	-	5.121.066	-
Total	69.685.761	245.707.499	17.536.878
Gastos de las inversiones financieras			
Gastos financieros y otros gastos	7.800.509	9.919.771	2.612.070
Deterioro neto de valor reconocido	21.671.655	4.928.260	(153.657)
Pérdidas por realización	9.996.379	4.569.470	430.319
Pérdidas de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	-	15.535.781	-
Total	39.468.543	34.953.282	2.888.732

(c) Activos financieros mantenidos para negociar

Las sociedades del Grupo clasifican dentro de este epígrafe instrumentos de permutas de intercambios de flujos fijos y variables de tipos de interés por valor nominal de 134.291 miles de euros.

(d) Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El detalle por tipo de activo de los activos financieros clasificados en esta categoría a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Euros
Instrumentos de patrimonio	-
Instrumentos híbridos	37.243.096
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	47.577.215
	84.820.311

(e) Activos financieros disponibles para la venta

El detalle por tipo de activo de los activos financieros clasificados en esta categoría a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Euros
Instrumentos de patrimonio	214.415.691
Valores representativos de deuda	2.022.486.389
Otros	54.956.368
	2.291.858.448

Las sociedades del Grupo han clasificado en esta categoría los siguientes instrumentos financieros:

- Instrumentos de patrimonio: se incluye en este epígrafe títulos de renta variable cotizada y no cotizada por valor razonable de 133.988 y 49.722 miles de euros respectivamente. Además, se incluyen fondos de inversión mobiliaria e inmobiliaria cuyo valor razonable asciende a 36.057 y 35.057 miles de euros respectivamente, y desembolsos pendientes sobre acciones por importe de 40.408 miles de euros.

- Valores representativos de deuda: se incluyen obligaciones del Estado, pagarés títulos de renta fija comunes, acciones preferentes y otros títulos de renta fija por importe de 2.022.486 miles de euros.

- Otros: recoge eurodepósitos e imposiciones a plazo fijo por valor razonable de 54.956 miles de euros.

(f) Préstamos y partidas a cobrar

El detalle por tipo de activo de los activos financieros clasificados en esta categoría a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Euros
Valores representativos de deuda	2.195.127.935
Préstamos	
Anticipos sobre pólizas	422.710
Préstamos a entidades del grupo y asociadas	9.733.358
Depósitos en entidades de crédito	298.349.448
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1.093.168
Créditos por operaciones de seguro directo	
Tomadores de seguro	204.186.363
Mediadores	12.250.480
Créditos por operaciones de reaseguro	55.886.462
Créditos por operaciones de coaseguro	43.949.102
Créditos con las Administraciones Públicas	799.428
Resto de créditos	34.030.675
	2.855.829.129

Los principales activos financieros que las sociedades del Grupo han clasificado en esta categoría son los siguientes:

- Valores representativos de deuda: incluyen por importe de 1.107.097 miles de euros activos de renta fija comunes, acciones preferentes, así como otros activos que cumplen las características indicadas en las normas de valoración.

  Además, las sociedades del Grupo incluyen en este epígrafe depósitos fiduciarios, "SPV" ("Speciality Purposes Vehicle") y otros depósitos cuyo coste amortizado asciende a 467.037, 566.300 y 54.694 miles de euros respectivamente, formalizadas con diversas entidades financieras.

  Las operaciones de SPV se corresponden con operaciones que tienen adecuados sus flujos de efectivo a las necesidades de liquidez de diversas pólizas de seguros de vida. La tasa interna de rendimiento de estas oscila entre el 3,05% y el 6,52%.

- Depósitos en entidades de crédito: se incluyen eurodepósitos e imposiciones a plazo fijo cuyo coste amortizado asciende a 140.490 miles de euros y 157.859 miles de euros respectivamente.

  Dentro del epígrafe "Resto de Créditos" se incluyen 18.702 miles de euros correspondiente al importe financiado de determinadas primas únicas de pólizas de exteriorización de compromisos por pensiones emitidas durante los ejercicios 2000, 2001 y 2002, que devengan tipos de interés como mínimo iguales a los de la prima.

(g) Derivados de cobertura

Dentro de epígrafe se incluyen permutas de flujos ciertos y variables de tipos de interés con valor nominal de 19.698 miles de euros.

(h) Clasificación por vencimientos

La clasificación al 31 de diciembre de 2008 de los activos financieros por vencimientos es como sigue:

	Miles de euros						
	2009	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	Total
Activos financieros							
Depósitos en entidades de crédito	179.545			454		178.871	358.870
Valores representativos de deuda	276.859	301.877	238.708	212.246	194.654	2.984.331	4.208.675
Instrumentos híbridos	4.959			7.749		24.535	37.243
Derivados	324	3.738	250			2.324	6.636
Créditos por operaciones de seguro directo	216.437						216.437
Créditos por operaciones de reaseguro	55.886						55.886
Créditos por operaciones de coaseguro	43.949						43.949
Otros créditos	34.830						34.830
Total	812.789	305.615	238.958	220.449	194.654	3.190.061	4.962.256

(13) Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros

Las sociedades del Grupo mantienen una política prudente en sus inversiones, mitigando la exposición al riesgo en este tipo de activos al mantener una elevada proporción en valores de renta fija de alta calidad.

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre las que buscan un casamiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y aquellas en las que se realiza una gestión activa. En las primeras se minimizan los riesgos tanto de tipo de cambio como de tipo de interés y otros riesgos de variación de precios, mientras que en las segundas se mantiene una política de gestión con un cierto grado de asunción de riesgos de mercado, de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- Se busca una adecuada diversificación de emisores, controlando la exposición que tenemos frente a ellos, primero en función del peso sobre el total de la cartera y segundo sobre el peso que representan sobre los recursos propios de la Sociedad.

- La exposición tanto en la cartera de renta variable como de renta fija a riesgo divisa es baja y las inversiones fuera de la zona euro son mínimas.

- La cartera de renta variable se limita a acciones cotizadas zona Euro, y la exposición a fondos de inversión mobiliaria zona no Euro es prácticamente inexistente.

- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos de variables fácilmente observables. No obstante, se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas. Respecto al riesgo de crédito la política del Grupo se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija.

Tanto para las inversiones en renta fija como variable se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

El área de Inversiones del Grupo realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del riesgo financiero.

Entre otros, los indicadores más habituales son la duración modificada, para valores de renta fija, y el VaR, o valor en riesgo para renta variable.

Con la situación actual de los mercados, se están extremando los criterios de prudencia en la adquisición y gestión de la cartera de valores, mediante modelos de contraste basados en la experiencia y en el análisis de sensibilidad de la cartera a las distintas variables.

(a) Riesgo de mercado

El análisis del Valor en Riesgo (VaR) al que el Grupo somete su cartera, ofrece un grado de confianza del 92% y con un horizonte temporal de un año aporta una corrección de valor del 2,70%. Este porcentaje en el ejercicio 2007 se situó en el 1,99%.

Las especiales condiciones económicas que estamos viviendo y el importante incremento de la volatilidad en los mercados, son los factores que fundamentalmente han incidido sobre este ratio.

La duración modificada de la cartera ha aumentado durante el ejercicio 2008, habiendo pasado de 3,65 años al final del 2007 a una duración de 4,02 años a finales de este ejercicio 2008.

(b) Riesgo de crédito

La cartera de las sociedades del Grupo posee un alto nivel crediticio siendo su rating medio de A+. La Sociedad realiza análisis de máxima pérdida posible ante el incremento de los niveles de impago de una manera recurrente siguiendo una metodología basada en la matriz de "defaults" de S&P y cuyos resultados no son significativos sobre estas cuentas anuales.

La distribución, a valor de mercado, de la cartera de renta fija se presenta en términos porcentuales en el siguiente cuadro:

	Porcentaje
AAA	17,77%
AA	23,93%
A	42,60%
BBB	14,65%
Resto	1,05%
	100%

(c) Riesgo de liquidez

Las sociedades del Grupo mantienen en todo momento un alto nivel de liquidez, con el cual hacer frente a cualquier posible eventualidad y además la alta exposición de la cartera de renta fija en deuda del estado Español garantiza aun más, si cabe, la disponibilidad de fondos en caso de necesidad. Actualmente los depósitos a la vista en entidades de crédito suponen, aproximadamente, un 20% del total del balance.

(14) Efectivo y Otros Activos Financieros Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Euros
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	5.564.211
Saldos de permutas financieras	(8.939.328)
Cheques	1.485.190
Tesorería	1.460.017.082
	1.458.127.155

La Sociedad ha clasificado bajo el epígrafe "Saldos de permutas financieras" operaciones de permutas de flujos (asset-swap) por valor nominal de 134.114 miles de euros.

Asimismo, presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto.

(15) Periodificaciones y Otros Activos

El detalle y movimiento de los gastos por comisiones anticipadas y otros costes de adquisición de seguros de vida se muestra a continuación:

	Euros
Saldo al 31.12.07	272.654
Altas	106.325
Amortización del ejercicio	(164.519)
Saldo al 31.12.08	214.460

El detalle del epígrafe de periodificaciones del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Euros
Intereses devengados y no cobrados	82.691.090
Comisiones y otros costes de adquisición	163.601.248
Total	246.292.338

(16) Fondos Propios

La composición de los saldos que integran este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, así como el movimiento producido durante el ejercicio, se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2008 el capital suscrito está representado por las siguientes acciones nominativas, totalmente suscritas y desembolsadas:

Nº de acciones	Nominal en euros	Importe en euros
6.496.523	20	129.930.460

Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos.

La Sociedad dominante tiene constituido el capital mínimo exigido por el texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobada por el Real Decreto Legislativo 6/2005 de 29 de septiembre.

Conforme a la autorización recibida en Junta General 26 de abril de 2006, la Sociedad dominante adquirió en el ejercicio 2007 un total de 222 acciones propias, lo que eleva el importe total de las acciones propias en situaciones especiales a 10.422, destinadas a su eventual enajenación, que se presenta minorando el importe de las reservas.

Al 31 de diciembre de 2008, los accionistas con una participación en el capital de la Sociedad dominante igual o superior al 10% son los siguientes:

	Porcentaje de Participación
IberCaja	11,95
MAAF Assurances (MMA)	10,00
Le Mans Conseil (MMA)	10,00

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% del beneficio de cada ejercicio para la constitución de un fondo de reserva hasta que este alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo ciertas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(c) Reserva de estabilización

Como consecuencia de la entrada en vigor del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, esta reserva se ha reclasificado a la fecha de transición, 31 de diciembre de 2008, desde el epígrafe de provisiones técnicas.

La reserva de estabilización recoge, para determinados ramos, el importe requerido legalmente para hacer frente a las desviaciones aleatorias desfavorables de la siniestralidad. Se constituye en función del recargo de seguridad previsto en las bases técnicas de cada ramo o riesgo, de acuerdo con los límites establecidos en la legislación vigente. Tiene carácter acumulativo, aplicándose cuando se produzca un exceso de siniestralidad sobre las primas de riesgo de propia retención que correspondan al ejercicio en cada ramo o riesgo, no pudiéndose destinar a otro fin.

El saldo de la reserva para estabilización al 31 de diciembre de 2008 por ramos, sin considerar el efecto de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros
Responsabilidad civil de riesgos nucleares	120.404
Responsabilidad civil	3.512.665
Caución	44.140
Multirriesgos	1.628.529
Incendios	8.347.014
Agroseguro	30.893
Todo riesgo construcción	3.664.922
	17.348.567

(d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El movimiento del ejercicio de las reservas no distribuidas generadas a partir del 1 de enero de 2001, fecha de la primera consolidación, por cada una de estas sociedades, es el siguiente:

	Euros				
	Saldos al 31.12.07	Distribución resultado 2007	Otros Movimientos	Ajustes Primera Aplicación	Saldos al 31.12.08
Caser Residencial Inmobiliaria, S.A.	1.077.225	415.408	-	(107.399)	1.385.234
Caser Residencial, S.A	441.518	938.171	41.308	(10.278)	1.410.719
Inmocaser, S.A.U	4.483.995	1.474.294	(1.200.000)	(37.642)	4.720.647
Caser Asistencia, S.A.	443.336	1.348.753	(1.100.000)		692.089
Gesinca Consultora de Pensiones, S.A.	1.007.189	817.815	(700.000)	225.798	1.350.802
C&E Sociosanitarios S.A.U.	41.539	17.017	-	(931)	57.625
Entidad Gestora Minera S.L.U.	25.163	419	-		25.582
Caser Direct Correduría de Seguros	7.936	19.788	-	-	27.724
Socecaser, S.A.	(1.340.983)	(44.411)	-	(2.187)	(1.387.581)
Caser Marketing, S.L.	-	4.323	-	(1.053)	3.270
Caser Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.L.	-	184.259	-	(97.712)	86.547
Total reservas En sociedades consolidadas	6.186.918	5.175.836	(2.958.692)	(31.404)	8.372.658

Los ajustes de primera aplicación incluyen el traspaso de la reserva por diferencias negativas de consolidación surgidas en la fecha de primera consolidación realizada el 1 de enero de 2001 (véase nota 2) y correspondía íntegramente a Gesinca Consultora de Pensiones, S.A.

(e) Otras reservas

- Reserva de fusión

Esta reserva procede de los procesos de fusión realizados en 1998 y 2004.

Esta reserva tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad.

- Reservas voluntarias

El saldo de este epígrafe que procede de la distribución de resultados de los ejercicios de años anteriores es de libre disposición.

- Reservas de primera aplicación

La reserva de primera aplicación asciende a un importe de (3.235) miles de euros, obtenida de los ajustes de primera aplicación del Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, como se describe en la Nota 3.

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(f) Acciones propias

La Sociedad dominante mantiene en propiedad un total de 10.422 acciones de autocartera con un valor contable de 1.532 miles de euros. Estas acciones están destinadas a su eventual enajenación y se registran como menores fondos propios en el Patrimonio Neto de la Sociedad.

(g) Aportaciones de las sociedades del Grupo al resultado consolidado del ejercicio

Su detalle se muestra a continuación:

	Euros		
	Cuentas Individuales	Ajustes de consolidación	Cuentas consolidadas
Sociedades consolidadas Por integración global			
CASER	53.085.379	(3.659.182)	49.426.197
Inmocaser, S.A.U	2.500.607	-	2.500.607
Caser Asistencia, S.A.	232.579	-	232.579
Gesinca Consultora de Pensiones, S.A.	921.427	-	921.427
Sococaser, S.A.	(76.961)	-	(76.961)
C&E Servicios sociosanitarios, S.A.U.	26.537	-	26.537
Caser Direct, Correduría de Seguros del Grupo Asegurador CASER, S.A.	70.180	-	70.180
Entidad Gestora Minera, S.L.U.	(3.282)	-	(3.282)
Caser Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	3.105.185	-	3.105.185
Caser Marketing Directo, S.L.U	598.077	-	598.077
Caser Residencial Inmobiliaria, S.A.	813.160	-	813.160
Caser Residencial, S.A.U	966.587	-	966.587
Caser Residencial Gestión, S.L.	(368)	-	(368)
Clínica Parque, S.A.	(3.166.395)	-	(3.166.395)
Sociedades consolidadas Por puesta en equivalencia			
Extremeña de Patrimonio para la Sanidad, S.L.	-	44.967	44.967
	59.072.712	(3.614.215)	55.458.497

El detalle de los ajustes al resultado consolidado de 2008 derivados del proceso de consolidación es el siguiente:

	Euros
Amortización plusvalías inmuebles	(503.120)
Dividendos	(3.000.000)
Eliminación provisiones, depreciación inversiones	900.162
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	(1.056.224)
	(3.659.182)

(17) Provisiones Técnicas

El movimiento de las provisiones técnicas en el ejercicio 2008 ha sido como sigue:

	Euros				
	Saldos al 31.12.07	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos primera aplicación	Saldos al 31.12.08
Seguro directo y reaseguro aceptado					
Provisiones para primas no consumidas	876.311.779	925.844.490	(876.311.779)	-	925.844.490
Provisión para riesgos en curso	634.225	1.588.927	(634.225)	-	1.588.927
Provisión para seguros de vida					
Provisión para primas no consumidas	38.803.740	35.063.487	(38.803.740)	-	35.063.487
Provisión matemática	4.142.134.688	4.470.821.435	(4.142.134.688)	-	4.470.821.435
Provisión para prestaciones					
Seguros no vida	678.572.000	688.797.601	(678.572.000)	-	688.797.601
Seguros de vida	120.745.904	122.626.518	(120.745.904)	-	122.626.518
Provisiones para participación en beneficios y para extornos					
Seguros no vida	2.772.681	2.342.082	(2.772.681)	-	2.342.082
Seguros de vida	28.647.809	29.662.811	(28.647.809)	-	29.662.811
Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el Tomador	60.171.785	47.577.215	(60.171.785)	-	47.577.215
Provisiones para estabilización	12.011.361	5.337.206	-	(17.348.567)	-
Otras provisiones técnicas	-	6.576.799	-	-	6.576.799
	5.960.805.972	6.336.238.571	(5.948.794.611)	(17.348.567)	6.330.901.365
Reaseguro cedido y retrocedido					
Provisiones para primas no consumidas	355.841.816	354.342.359	(355.841.816)	-	354.342.359
Provisiones para seguros de vida					
Provisiones para primas no Consumidas	986.848	955.874	(986.848)	-	955.874
Provisión matemática	341.423	319.656	(341.423)	-	319.656
Provisiones para prestaciones					
Seguros no vida	90.114.703	135.076.175	(90.114.703)	-	135.076.175
Seguros vida	4.812.859	6.454.487	(4.812.859)	-	6.454.487
	452.097.649	497.148.551	(452.097.649)	-	497.148.551

La provisión para prestaciones del seguro directo de seguros no vida constituida para siniestros ocurridos antes del 1 de enero de 2008, ha evolucionado del siguiente modo:

	Euros		
	Saldo al 31.12.07	Pagos del ejercicio	Saldo al 31.12.08
Seguros no vida-directo			
Accidentes	16.141.503	7.523.959	5.839.568
Enfermedad	31.183	25.518	15.449
Asistencia sanitaria	17.400.000	22.062.630	-
Transportes cascos	494.468	192.667	341.522
Transportes mercancías	2.551.492	602.494	977.258
Incendios	2.081.536	941.827	1.047.181
Otros daños a los bienes	22.364.149	5.019.272	8.253.221
Automóviles responsabilidad civil	219.143.115	82.978.108	115.115.416
Automóviles otras garantías	82.372.573	51.190.991	20.634.566
Responsabilidad civil	117.117.928	21.915.069	92.594.649
Caución	22.301	-	22.301
Crédito	11.712.047	71.664	5.288.978
Pérdidas pecuniarias diversas	5.560.083	5.398.320	9.236
Decesos	5.715.701	90.536	-
Multirriesgos hogar	30.934.688	27.213.424	5.686.830
Multirriesgos comercio	4.383.487	2.101.527	1.686.995
Multirriesgos comunidades	2.905.844	1.963.685	797.974
Multirriesgos industriales	5.585.509	2.912.115	2.842.594
Otros multirriesgos	2.056.131	1.194.221	508.599
Total	548.573.738	233.398.027	261.662.337
Provisión para siniestros pendientes de declaración (*)	116.614.095	20.131.182	42.026.772
Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros	11.796.887		
Provisión para prestaciones reaseguro aceptado	1.587.280		
Total provisión para prestaciones	678.572.000		

(*) La provisión final únicamente incluye la correspondiente a siniestros aperturados hasta 31 de diciembre de 2008.

La Sociedad dominante tiene garantizado un tipo de interés técnico medio asociado a su provisión matemática de aproximadamente el 4,41 %.

Durante el ejercicio ha obtenido una rentabilidad media del 4,98% de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, en función de las provisiones matemáticas medias.

La Sociedad dominante ha realizado un estudio actuarial sobre el efecto que supone la adaptación de las tablas de mortalidad de los seguros de vida que emplea respecto a las tablas que cumplan la normativa vigente, de acuerdo a lo previsto en el ROSSP y según Resoluciones y consultas emitidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Según dicho estudio tendría que constituir una provisión matemática adicional de 24.276.372 euros, de las que al 31 de diciembre de 2008 se han dotado 18.734.272 euros. La Sociedad dotará el importe pendiente de constituir de una manera sistemática durante los próximos 5 años, conforme a lo permitido por la normativa aseguradora.

(18) Provisiones No Técnicas

El movimiento de las provisiones no técnicas durante 2008 ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldos al 31.12.07	Dotaciones	Aplicaciones	Efecto primera aplicación	Saldos al 31.12.08
Provisión por impuestos y otras contingencias legales	-	663.346	-	-	663.346
Provisión por pensiones y obligaciones similares	-	32.375	-	2.894.929	2.927.304
Provisiones por convenios de liquidación	-	5.409.883	-	-	5.409.883
Otras provisiones	3.488.621	1.768.563	(9.300)	-	5.247.884
	3.488.621	7.874.167	(9.300)	2.894.929	14.248.417

Otras provisiones incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

(19) Provisiones por Retribuciones a Largo Plazo al Personal por Prestaciones Definidas y Otras Prestaciones

La composición y el movimiento de las provisiones por prestaciones a los empleados y otras prestaciones a largo plazo son como sigue:

	Euros
	Planes de prestación definida
Al 1 de enero de 2008	-
Dotaciones	2.927.304
Al 31 de diciembre de 2008	2.927.304

Prestación definida

De acuerdo con el convenio colectivo al que la Sociedad dominante está adscrita, está obligada a pagar al personal, si la jubilación se solicitara por el empleado en el mes que cumpla sesenta y cinco años, una indemnización equivalente a una mensualidad por cada periodo de cinco años de servicios prestados, con el límite máximo de diez mensualidades. Esta mensualidad se define como la suma del sueldo base del nivel retributivo correspondiente al empleado más los pluses de experiencia, adaptación y residencia.

Además de esta cobertura, la Sociedad dominante está obligada según establece el artículo 61 del convenio colectivo de Seguros, al pago de una compensación económica vitalicia, en el supuesto en el que la pensión o pensiones que se perciban de la Seguridad Social u otros regímenes no alcancen la "remuneración anual mínima", compensando esta diferencia hasta igualar dicha "remuneración".

Para la cobertura de estos compromisos, la Sociedad contrató una póliza de seguro colectivo de vida con la compañía Mapfre Vida, S.A. adaptada a la normativa vigente para este tipo de compromisos.

Además, para la cobertura de los compromisos contraídos con el personal pasivo, la Sociedad dominante, contrató dos pólizas de seguro colectivo de vida con la compañía Mapfre Vida, S.A. adaptada a la normativa vigente para este tipo de contratos.

La Sociedad dominante tiene el compromiso de otorgar descuentos al personal en la contratación de seguros que se mantienen tras el paso a la situación de prejubilación o jubilación. La valoración se ha realizado considerando únicamente las pólizas con derecho a descuentos contratadas en la actualidad. Adicionalmente, se ha considerado que los descuentos existentes en la actualidad se mantendrán constantes de forma vitalicia.

El importe reconocido en "provisión por pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación proviene principalmente de la valoración de los compromisos exteriorizados mediante pólizas, considerando en los mismos como menor pasivo el cálculo de provisiones facilitados por dichas entidades, y los compromisos garantizados por la Sociedad dominante relacionados con los descuentos en seguros para el personal. El movimiento durante el ejercicio se presenta en el cuadro siguiente:

	Euros
Al 1 de enero	-
Compromisos exteriorizados en entidad aseguradora	214.376
Resto de compromisos	2.712.928
Al 31 de diciembre	2.927.304

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

Tipo de descuento anual	4,47%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2,50%

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido PERMF 2000-P.

El gasto total reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008 asciende a 1.464 miles de euros, correspondientes a coste devengado de servicios del ejercicio (nota 30).

Durante este ejercicio no se han producido pérdidas y ganancias actuariales.

(20) Pasivos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable es como sigue:

	Euros			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
PASIVOS FINANCIEROS				
Derivados	591.222		995.984	1.587.206
Depósitos recibidos por reaseguro cedido		228.685.817		228.685.817
Deudas por operaciones de seguro:				
Deudas con asegurados				
Deudas con mediadores		31.314.254		31.314.254
Deudas condicionadas		68.680.129		68.680.129
Deudas por operaciones de reaseguro		62.403.604		62.403.604
Deudas por operaciones de coaseguro		1.282.603		1.282.603
Empréstitos				
Deudas con entidades de crédito:				
Deudas por arrendamiento financiero				
Otras deudas con entidades de crédito		25.076.795		25.076.795
Otras deudas:				
Deudas fiscales y sociales		30.662.620		30.662.620
Deudas con entidades del grupo		155.702		155.702
Resto de deudas		137.148.535		137.148.535
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos		250.319.845		250.319.845
Otros pasivos financieros				
TOTAL	591.222	835.729.904	995.984	837.317.110

Dentro de los pasivos financieros, el Grupo registra 250.320 miles de euros de importe a pagar por la cesión a terceros de valores representativos de deuda.

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

A 31 de diciembre de 2008 no se han producido pérdidas y ganancias significativas de pasivos financieros.

(c) Pasivos mantenidos para negociar

El Grupo clasifica dentro de este epígrafe instrumentos de permutas de intercambios de flujos fijos y variables de tipos de interés por valor nominal de 72.205 miles de euros.

(d) Derivados de cobertura

El Grupo clasifica dentro de este epígrafe instrumentos de permutas de flujos ciertos y variables de tipos de interés por valor nominal de 17.207 miles de euros.

(21) Situación Fiscal

El detalle de los saldos del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros
Activos fiscales	
Activos por impuesto corriente	15.112.175
Activos por impuesto diferido	64.976.351
Otros créditos	
Hacienda Pública, deudor por distintos conceptos	194.222
Organismos de la Seguridad Social, deudores	62.401
Hacienda Pública, deudora por IVA	542.805
	799.428
Pasivos fiscales	
Pasivos por impuesto corriente	-
Pasivos por impuesto diferido	33.183.874
Otras deudas	
Organismos de la Seguridad Social acreedores	2.277.151
Hacienda Pública, acreedora por distintos conceptos	4.934.554
Hacienda Pública, acreedora por IVA	264.055
Otras entidades públicas, acreedoras	23.186.860
	30.662.620

Las sociedades del Grupo presentan anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30 % sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones y bonificaciones.

Desde 2002, la Sociedad dominante del Grupo tributa por el Impuesto de Sociedades en régimen de consolidación fiscal junto con otras sociedades del Grupo (véase nota 4 (q)).

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el resultado fiscal que las sociedades del Grupo esperan declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			
CONSOLIDADO	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Resultado consolidado			55.458.497			(27.531.701)	27.926.796
Impuesto sobre sociedades			22.109.958			(11.919.717)	10.190.241
Resultado consolidado antes de impuestos			77.568.455				
Resultado antes de impuestos de sociedades que no consolidan fiscalmente			5.484.788	-	-	-	-
Ajustes de consolidación			3.614.215	-	-	-	-
			86.667.458				
Diferencias permanentes	2.102.410	(30.466.567)	(28.364.157)	-	-	-	(28.364.157)
Ajustes por consolidación fiscal	896.753	-	896.753	-	-	-	896.753
Base contable del Impuesto			59.200.054				
Diferencias temporarias							
Con origen en el ejercicio	66.939.546	(8.067)	66.931.479	-	-	-	66.931.478
Con origen en ejercicios anteriores	16.084	(85.919.038)	(85.902.954)	-	-	-	(85.902.954)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores (individuales)	-	(16.887)	(16.887)	-	-	-	(16.887)
Base imponible (resultado fiscal)			40.211.692	-	-	(39.451.418)	760.274
Cuota íntegra al 30%			12.063.508				
Deducciones y bonificaciones			(1.499.111)				
Cuota líquida			10.564.397				
Retenciones y pagos a cuenta			(25.419.639)				
Impuesto sobre sociedades a recuperar			(14.855.242)				

Ajustes de consolidación incluye principalmente las amortizaciones del consolidado no deducibles y la eliminación de transacciones del Grupo.

El detalle de los saldos a cobrar o a pagar por sociedades se muestra a continuación:

	Euros	
	Deudor	Acreedor
Gesinca Consultora de Pensiones, S.A.	-	387.192
Caser Asistencia, S.A.	-	81.577
Soceaser, S.A.	(36.768)	
Caser Direct, Correduría de Seguros del Grupo Asegurador Caser, S.A.	-	29.687
Entidad Gestora Minera, S.L.U.	(1.420)	-
Caser Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	-	1.267.378
Caser Marketing Directo, S.L. Sociedad Unipersonal	-	255.979
C&E , Servicios Sociosanitarios S.A.U.	(697)	-
Caser Residencial Inmobiliaria, S.A.	-	294.646
Caser Residencial, S.A.	-	376.816
Caser Residencial Gestión, S.L.	(158)	-
Inmocaser, S.A	-	913.019
CASER	(18.422.493)	-
Total	(18.461.536)	3.606.294
Neto a recuperar de la Hacienda Pública	(14.855.242)	-

El activo por impuesto corriente incluye el efecto impositivo derivado de la eliminación de los gastos de ampliación de capital por 256.933 euros.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula según el detalle siguiente:

	Euros
Base contable impuesto	59.200.054
Compensación de bases imponibles negativas individuales	(16.887)
Base contable impuesto después de compensación de bases imponibles negativas	59.183.167
Base por 30%	17.754.950
Deducciones y bonificaciones	(1.499.111)
Otros ajustes	7.821.076
Gasto por IS del periodo	24.076.915
Ajustes sobre la preliquidación del IS 2007	351.435
Gasto del ejercicio	24.428.350

Su detalle por sociedades se muestra a continuación:

	Euros
Caja de Seguros Reunidos, S.A. "CASER"	20.514.824
Inmocaser, S.A.U.	1.076.089
Caser Asistencia, S.A.	100.187
Gesinca Consultora de Pensiones, S.A.	395.217
Caser Residencial Inmobiliaria, S.A.	349.040
Caser Residencial, S.A.U	406.213
Caser Residencial Gestión, S.L.	(158)
C&E Servicios sociosanitarios, S.A.U.	4.135
Caser Direct, Correduría de Seguros del Grupo Asegurador CASER, S.A.	30.077
Entidad Gestora Minera, S.L.U.	(1.406)
Caser Marketing Directo, S.L.U	256.321
Caser Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	1.330.794
Socecaser, S.A.	(32.983)
	24.428.350
Ingreso por impuesto de sociedades que no consolidan fiscalmente	(2.318.392)
Gasto por impuesto consolidado	22.109.958

Dentro de otros ajustes se recogen los importes procedentes de participaciones en AIEs, las cuales se han beneficiado de la aplicación de regimenes especiales.

El detalle del movimiento durante el ejercicio 2008 de los impuestos diferidos registrados en el balance del Grupo es como sigue:

	Euros					
		Registrado en pérdidas y ganancias		Registrado directamente en patrimonio		
	Saldo al 1 de enero	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre
Activos por impuesto diferido						
Por diferencias temporarias	25.917.013	324.291	(5.923.770)	44.658.817	-	64.976.351
Pasivos por impuesto diferido						
Por diferencias temporarias	(23.968)	-	4.809	(33.164.715)	-	(33.183.874)

La Sociedad dominante ha registrado como activos y pasivos por impuesto diferido directamente en patrimonio, además de los ingresos y gastos imputados al patrimonio neto, el impuesto diferido de activo correspondiente a la reclasificación de la reserva de estabilización a la fecha de transición por importe de 5.204.570 euros.

Un detalle de las diferencias temporarias y su correspondiente efecto impositivo es como sigue:

	Euros	
	Diferencia Temporaria	Efecto Impositivo
Activos por impuesto diferido		
Exteriorización de pensiones	221.226	66.368
Provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo	172.016	51.605
Provisión para primas pendientes de cobro	5.583.763	1.675.129
Provisiones diversas	61.373.403	18.412.021
Cartera de valores	132.487.521	39.746.256
Otros	16.749.907	5.024.972
	216.587.836	64.976.351
Pasivos por impuesto diferido		
Amortización arrendamiento financiero	(19.954)	(5.986)
Previsión libertad de amortización	(35.845)	(10.754)
Reserva de estabilización	(17.348.567)	(5.204.570)
Cartera de valores	(93.208.547)	(27.962.564)
	(110.612.913)	(33.183.874)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos referentes a la cartera de valores son principalmente consecuencia de la aplicación de las normas de valoración del nuevo plan contable.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2004. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Un detalle de las bases imponibles negativas, generadas con anterioridad a la fecha de constitución del Grupo de consolidación fiscal pendientes de compensar por las sociedades individuales, que forman parte del Grupo consolidado fiscal, expresadas en euros, se presentan en el siguiente cuadro:

	Euros
Ejercicio	Base imponible a compensar
1993	7.302
1994	4.604
1995	5.688
1998	728
1999	121.275
2000	584.931
2001	542.832
2002	37.404
2003	10.997
	1.315.761

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar procedentes de sociedades no pertenecientes al Grupo fiscal, ascienden a 8.946 miles de euros.

En las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de los años 2004 a 2008 el Grupo fiscal aplicó, como importe base de deducción por reinversión, plusvalías por los importes siguientes:

Ejercicio	Euros
2004	499.234
2005	3.272.462
2006	4.460
2007	311.666
2008	-

Dichas plusvalías han sido obtenidas principalmente como consecuencia de ventas de inmuebles realizadas en el mismo ejercicio de la reinversión objeto de la deducción.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

(22) Transacciones en Moneda Extranjera

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 el Grupo no ha realizado transacciones significativas en divisas. Las diversas transacciones se muestran incluidas en los diferentes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(23) Información sobre el Seguro de Vida

Las primas devengadas por seguro directo en el ejercicio 2008 correspondientes al ramo de vida (incluyendo las garantías complementarias de accidentes) se distribuyen del siguiente modo:

Características del contrato	Miles de Euros
a.1 Pólizas individuales	758.681
a.2 Pólizas colectivas	331.738
	1.090.419
b.1 Primas únicas	736.229
b.2 Primas periódicas	354.190
	1.090.419
c.1 Contratos sin participación en beneficios	683.523
c.2 Contratos con participación en beneficios	406.117
c.3 Contratos en los que el riesgo de inversión recae en los suscriptores de pólizas	779
	1.090.419

Las modalidades que representan al menos el 5% de las primas devengadas o de las provisiones matemáticas del ramo de vida presentan las siguientes magnitudes principales:

Nombre del producto	Características del contrato	Miles de Euros			Asignación de la participación en beneficios
		Primas devengadas	Provisiones matemáticas	Participación en beneficios	
Aseguramiento de compromisos por pensiones	a.2 b.1 c.2/c.1	68.231	914.473	2.474	Incremento de la provisión matemática
Rentas colectivas	a.2 b.1 c.2/c.1	28.600	384.708	424	Incremento de la provisión matemática
Fondocaser asegurado	a.1 b.1/b.2 c.1/c.2	633.061	1.862.706	1.537	Incremento de la provisión matemática
Colectivo temporal anual renovable	a.2 b.2 c.1/c.2	76.930	13.220	30.496	Pago al tomador
Seguro colectivo de prestaciones de previsión social	a.2 b.2 c.1/c.2	90.269	689.255	16.783	Incremento de la provisión matemática
Aseguramiento de sistemas alternativos	a.2 b.2 c.1/c.2	67.707	432.856	3.316	Incremento de la provisión matemática
Temporal renovable	a.1 b.2 c.1/c.2	42.011	64	61	Incremento de la provisión matemática
Amortización de préstamos	a.1 b.2 c.1	59.844	28.505	(31)	Pago al tomador

Las primas se indican netas de anulaciones, incluidas las devengadas no emitidas.

La participación en beneficios recoge el importe imputado en el presente ejercicio.

Las principales condiciones técnicas de los seguros referidos en el párrafo anterior son las siguientes:

Modalidad	Cobertura	Tablas de mortalidad	Interés técnico
Aseguramiento de compromisos por pensiones	Jubilación Fallecimiento Invalidez Supervivencia	GRM/F PERM/F	2,42-6%
Rentas colectivas	Supervivencia	GRM/F PERM/F	2-9,2%
Amortización de préstamos	Fallecimiento Invalidez	GKM/F PERM-70	2-6%
Fondocaser Asegurado	Jubilación Supervivencia Fallecimiento Invalidez	GRM/F GKM/F	1,15% -8,5%
Aseguramiento de sistemas alternativos	Jubilación Fallecimiento Invalidez Supervivencia	GRM/F PERM/F	2,1-9%
Seguro colectivo de prestaciones de previsión social	Jubilación Fallecimiento Invalidez Supervivencia	GRM/F PERM/F	2-6,6%
Temporal renovable	Fallecimiento	90% GKM/F	3,6 %
Colectivos temporal anual renovable	Fallecimiento Invalidez	GKM/F	4%

Las asimetrías contables registradas a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 3.345 miles de euros, en lo que se refiere a operaciones de seguro de vida que utilizan las técnicas de inmunización financiera previstas en la normativa reguladora de ordenación y supervisión de los seguros privados y a 14.334 miles de euros en lo que se refiere a operaciones de seguros que reconocen participación en beneficios.

(24) Distribución Territorial del Negocio

Todas las operaciones de seguro han sido realizadas por el Grupo en el territorio nacional.

(25) Transacciones y Saldos con Sociedades del Grupo excluidas del Conjunto Consolidado y con Sociedades Vinculadas

Las principales transacciones y saldos con partes vinculadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido las siguientes:

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

	Euros									
Concepto	Caser Asistencia(*)	Caser Residencial Inmobiliaria (*)	Caser Residencial Gestión (*)	Inmocaser (*)	Gesinca Consultora(*)	Caser Pensiones (*)	Clínica Parque (*)	Otras Sociedades	Accionistas (**)	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	57.677.418	57.677.418
Inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	23.338.878	23.338.878
Préstamos y partidas a cobrar										
Cuenta corriente	-	148.681	150.255	83.947	70.845	843.818	-	192.387	-	1.489.933
Créditos a empresas del grupo	-	22.221.000	-	-	-	-	3.995.000	1.772.000	-	27.988.000
Intereses de préstamos	-	488.863	-	-	-	-	54.288	45.324	-	588.475
Saldo por consolidación fiscal										
Créditos (nota 21)	81.577	294.646	376.816	913.019	387.192	1.267.378	-	285.666	-	3.606.294
Deudas (nota 21)	-	-	-	-	-	-	-	(39.043)	-	(39.043)
Débitos y partidas a pagar										
Cuenta corriente	(443.250)	-	-	-	-	-	-	-	-	(443.250)
Transacciones										
Prestaciones de asistencia										
Recibidas	1.674.751	-	-	-	-	-	-	-	-	1.674.751
Servicios										
Recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-	1.411.134	1.411.134
Prestados	-	-	-	-	-	-	-	-	3.317.068	3.317.068
Ingresos por dividendos	1.100.000	-	-	1.200.000	700.000	-	-	-	-	3.000.000
Alquileres de locales	248.021	91.685	-	4.270.823	-	-	-	80.068	-	4.690.597

(*) Transacciones realizadas con sociedades incluidas en el perímetro de consolidación que han sido eliminadas en dicho proceso.

(**) Se incluyen las transacciones realizadas con accionistas con participación significativa. Saldos y transacciones de similar naturaleza son mantenidos con otros accionistas con menor participación.

(26) Información del Seguro de No Vida

La información de los ingresos y gastos técnicos de los ramos de seguros de no vida en los que opera la Sociedad dominante y para los que las primas emitidas superan los 2 millones de euros se muestran en el Anexo III de esta memoria.

En el Anexo IV de esta memoria se muestra para cada ramo el resultado técnico por año de ocurrencia correspondiente al ejercicio 2008. Este resultado técnico ha sido elaborado teniendo en cuenta las siguientes premisas:

- Las primas recogidas son las devengadas en el ejercicio, sin tener en cuenta, por tanto, las anulaciones y extornos de primas de ejercicios anteriores.

- Los siniestros considerados son los ocurridos en el ejercicio.

- Los gastos de la siniestralidad se corresponden con los imputables a los siniestros ocurridos en el ejercicio.

(27) Gestión de Riesgos de Seguros

La organización del Grupo basada en Unidades de negocio, requiere de las mismas una autonomía en su gestión del negocio, particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia, y su determinación está apoyada por expertos actuarios especializados según los ramos, diferenciando claramente la parte de Vida y la de No Vida.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de los distintos ramos, y su suficiencia es ratificada por las áreas de Estudios Actuariales del Grupo, independientes de los ramos técnicos.

En relación con el riesgo reasegurador la política de CASER es ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera.

(a) Riesgo de seguro

- Sensibilidad al riesgo de seguro

La sensibilidad al riesgo de seguro mide el impacto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes de dicho riesgo (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral).

En No Vida existe un relevante número de informes de gestión, que analizan y llevan a cabo un seguimiento de los factores de riesgo más relevantes.

Para la actividad de Vida, se controlan periódicamente los resultados de las distintas líneas de Negocio, llegando al análisis de resultados a nivel de producto y, en Vida Colectivos, incluso a nivel de contratos significativos. Se verifican periódicamente y por separado los riesgos de mortalidad y supervivencia, analizando los ratios de siniestralidad en seguros de vida riesgo, y con ello la suficiencia de tarifas por cobertura, así como el exceso de supervivencia en seguros para caso de vida y rentas. En seguros de Vida Colectivos se controla el nivel de siniestralidad de todos los contratos de riesgo con informes que analizan para cada anualidad de seguro la suficiencia de las primas por cobertura, resaltando aquellos contratos con exceso de siniestralidad para, con la suficiente antelación a la fecha de renovación, proponer correcciones en la tarifa u otras modificaciones en el contrato que reconduzcan los resultados.

El volumen de provisiones matemáticas de contratos de seguro de vida que utilizan las técnicas de inmunización previstas en el artículo 33.2. del Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros
	Provisión matemática
Aseguramiento de compromisos por pensiones	377.212
Aseguramiento de sistemas alternativos	268.290
Colectivo temporal anual renovable	9.534
Seguro colectivo de prestaciones de previsión social	140.409
Renta colectivas	330.542
Total Vida empresas	1.125.987
Fondocaser Asegurado	72.154
Particulares ahorro	3.087
Total Vida particulares	75.241
Total Vida	1.201.228

El Grupo mantiene controles para evitar que existan pólizas inmunizadas en las que el valor de rescate no esté ligado al valor del mercado de los activos asignados.

- Concentraciones del riesgo de seguro

La Sociedad ha llevado a cabo una política de diversificación de riesgos aseguradores operando en la práctica totalidad de los ramos de seguros, a lo largo de todo el territorio nacional.

El Grupo dispone de mecanismos de control interno o procedimientos que le permiten detectar todo tipo de concentraciones del riesgo asegurador.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

En los cuadros siguientes se presentan las primas devengadas clasificadas por ramos, para los dos últimos ejercicios:

	Millones de Euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Salud	212	182
Particulares multirriesgo	322	291
Autos	370	388
Particulares personales	31	61
Empresas	177	214
Agrarios	66	52
Nuevos negocios	90	88
Total primas no vida	1.268	1.276
Vida empresas	335	224
Vida particulares	755	611
Total primas vida	1.090	835
Total primas	2.358	2.111

(b) Política de reaseguro

En el área de reaseguro, CASER mantiene su nivel de captación de negocio en el apartado de Aceptado, donde la Sociedad aprovecha su conocimiento de Bancaseguros, especialmente en Vida. Caser ofrece a las cedentes apoyo técnico y capacidad, así como una rapidez de respuesta muy competitiva.

En el apartado de reaseguro cedido, CASER sigue exigiendo un alto nivel técnico a sus reaseguradores, además de un rating mínimo de solvencia que de confianza a la Sociedad. Los líderes mundiales de reaseguro forman parte de los contratos de CASER.

Para considerar que un reasegurador es apto para trabajar con CASER, en estos momentos se le exige un rating mínimo de A- de S&P, o el equivalente de cualquier otra agencia calificadora. Todo aquél que no reúna este requisito, está sujeto a una revisión especial, así como el que tenga su sede en algún paraíso fiscal o mercado lejano.

CASER tiene una estructura mayoritaria en contratos no proporcionales, por riesgo y por evento. En Vida se mantiene una estructura proporcional por riesgo y una cobertura en no proporcional para cúmulos.

Se desglosan a continuación las cifras más importantes del reaseguro cedido de los últimos años de no vida:

	Millones de Euros			
	2005	2006	2007	2008
Primas cedidas	165,8	197,3	203,6	112,8
Prestaciones pagadas	38,7	38,9	44,7	42,3
Provisión para prestaciones pendientes de pago	75,8	81,1	90,1	135,1

Se desglosan a continuación las cifras más importantes del reaseguro cedido de los últimos años de vida:

	Millones de Euros			
	2005	2006	2007	2008
Primas cedidas	13,8	17,1	17,1	17,6
Prestaciones pagadas	8,2	10,9	12,6	10,4
Provisión para prestaciones pendientes de pago	4,9	6,6	4,8	6,4

(28) Información Relativa a Administradores de la Sociedad

El importe devengado por remuneraciones a miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008 asciende a 1.598.689 euros.

El número de componentes de la Alta Dirección es de 23 personas, de las que una es mujer, y han devengado una remuneración en el ejercicio 2008 de 4,4 millones de euros. Adicionalmente se han realizado aportaciones por su cuenta a seguros de jubilación por importe de 0,8 millones de euros.

La Sociedad no mantiene saldo alguno con sus consejeros al 31 de diciembre de 2008.

(29) Participaciones y Cargos de los Administradores en Otras Sociedades

La Sociedad dominante se ha dirigido a sus Consejeros para recabar información sobre su posible inclusión en alguno de los supuestos del Artículo 127 ter. 4. de la Ley de Sociedades Anónimas. De las respuestas obtenidas, resulta la siguiente relación de Entidades de igual, análogo o complementario género de actividad al del objeto social en las que existe alguna situación de desempeño de cargos por parte de Consejeros de la Sociedad a título personal, haciéndose constar, asimismo, si ostentan participación accionarial en este tipo de entidades:

Consejeros	Sociedad	Objeto Social	Cargo	% Partic.
Amado Franco Lahoz	-	-	-	-
José Luis Méndez López	CXG Corporación Caixa Galicia S.A.	Entidad Financiera	Presidente del C.A.	-
José Luis Méndez López	Ahorro Corporación, S.A.	Entidad Financiera	Presidente del C.A.	-
Sierra del Acebo, S.L.U	-	-	-	-
Michel Roux	ABP IARD	Seguros	Consejero	-
Michel Roux	COVEA Lux	Seguros	Presidente del C.A.	-
Michel Roux	COVEA Ré	Seguros	Presidente del C.A.	-
Michel Roux	COVEA SGAM	Seguros	Consejero	-
Michel Roux	FGAO	Seguros	Consejero	
Michel Roux	FORCE & SANTE	Seguros	Consejero Delegado	-
Michel Roux	GESTEPARGNE	Seguros	Consejero	-
Michel Roux	MAAF Assurances	Seguros	Vicepresidente	-
Michel Roux	MAAF Assurances SA	Seguros	Consejero	-
Michel Roux	MAAF SANTE	Seguros	Consejero Delegado	-

Consejeros	Sociedad	Objeto Social	Cargo	% Partic.
Michel Roux	MAAF Vie	Seguros	Vicepresidente	
Michel Roux	MMA Coopérations	Seguros	Vicepresidente	-
Michel Roux	MMA IARD	Seguros	Vicepresidente	-
Michel Roux	MMA IARD Assurances Mutuelles	Seguros	Vicepresidente	-
Michel Roux	MMA Vie SA	Seguros	Vicepresidente	-
Michel Roux	MMA VIE Assurances Mutuelles	Seguros	Vicepresidente	-
Michel Roux	MUTUELLE SANTE	Seguros	Consejero Delegado	-
Michel Roux	LMIH	Seguros	Consejero	-
Michel Roux	MMA Insurance	Seguros	Consejero	-
Michel Roux	SWINTON	Seguros	Consejero	-
Michel Roux	SAVOUR CLUB	-	Consejero	-
Michel Roux	SAVOUR CLUB SELECTION	-	Consejero	-
Michel Roux	MMA Holding GB	Seguros	Consejero	-
José Luis Aguirre Loaso	-	-	-	-
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Cantabria Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Consejero	50%
Caja de Ahorros del Mediterráneo	La Unión Alcoyana, S.A.	Seguros	-	2,85%
Caja de Ahorros del Mediterráneo	Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U.	Seguros	-	100%
Álvaro Arvelo Hernández	CNP Vida de Seguros y Reaseguros	Seguros	Consejero	-
Álvaro Arvelo Hernández	Ahorro Corporación, S.A.	Entidad Financiera	Consejero	-
Caja de Ahorros de la Rioja	Caja Rioja Mediación de Seguros	Seguros	-	100%
Caja de Ahorros de Murcia	Corporación Empresarial Cajamurcia, S.L.	Entidad Financiera	-	100%
Caja de Ahorros de Murcia	Ahorro Corporación, S.A.	Entidad Financiera	-	3,19%
Caja de Ahorros de Murcia	Lico Corporación, S.A.	Entidad Financiera	-	2,51%
Caja de Ahorros de Murcia	Cajamurcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros	-	50%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia	Caja de Segovia Operador de Banca Seguros Vinculados, S.A.	-	-	100%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila	CNP VIDA	Seguros	Consejero	1%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila	SEGURÁVILA	Seguros	Consejero	100%
Julio Fernández Gayoso	Lico Corporación, S.A.	Entidad Financiera	Presidente y Miembro C. Ej.	-
Julio Fernández Gayoso	Lico Leasing, S.A.	Entidad Financiera	Vocal C.A.	-
Julio Fernández Gayoso	Banco Gallego	Entidad Financiera	Vicepresidente C.A. y Presidente	-

Consejeros	Sociedad	Objeto Social	Cargo	% Partic.
			C. Ej.	
Julio Fernández Gayoso	Ahorro Corporación, S.A.	Entidad Financiera	Vocal Consejo y Miembro C. Ej.	-
Norteña Patrimonial, S.L.	Cajastur Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S. L.	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	Fidelia Assitance	Seguros	Presidente	
Jean Fleury	Covea Re	Seguros	Consejero	
Jean Fleury	AZUR GMF Mutuelles d'Assurances Asocies	Seguros	Director General	-
Jean Fleury	Crédit Coopératif	Entidad Financiera	Consejero	-
Jean Fleury	Assurances Banque Populaire	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	CSE Insurance Company	Seguros	Presidente	-
Jean Fleury	Assurances Mutuelles d'Europe	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	La Capitale Assurances Générales	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	PennCorp	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	3602214 Canada Inc.		Consejero	
Jean Fleury	Ame Lux et Ame Life Lux	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	Global Seguros et Global Vida	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	Eurazur	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	Covea Lux	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	Swinton	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	MMA Insurance	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	Ame Reassurance	Seguros	Director General y Consejero	-
Jean Fleury	Univers Mutualité	Seguros	Consejero	-
Jean Fleury	Assurances Mutuelles de France	Seguros	Director General	-
Jean Fleury	GMF Vie	Seguros	Gerente	-
Caja Insular de Ahorros de Canarias	Ahorro Corporación, S.A.	Entidad Financiera	Consejero	2,45%
Caja Insular de Ahorros de Canarias	La Caja de Canarias Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado S.A.U.	Seguros	Consejero	100%
Antonio María Claret García	-	-	-	-
Gabriela González Bueno Lillo	-	-	-	-
Juan Dapena Traseira	Lico Corporación, S.A.	Entidad Financiera	Consejero	-
Manuel Indarte Latorre	-	-	-	-
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión	Caja España Asesores Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.	Seguros	Consejero	100%
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión	Sespaña, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja España de Inversiones, S.A.	Seguros	Administrador Único	100%
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión	Caja España Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros SA.	Seguros	-	49%

Consejeros	Sociedad	Objeto Social	Cargo	% Partic.
Cajasol	CNP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros	-	1%
Cajasol	Cajasol Vida y pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros	-	76,73%
Cajasol	Segurcajasol Operador Banca-Seguros Vinculado, S.L.U.	Seguros	-	100%
Unicaja	Ahorro Andaluz S.A. EGFP	Gestora Fondos de Pensiones	-	50%
Unicaja	Caja Granada Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros	-	25%
Unicaja	Unicorp Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros	-	50%
Unicaja	Segurandalus Mediación, Correduría de Seguros S.A.	Correduría de Seguros	-	100%
Unicaja	Unimediación, S.L.	Seguros	-	100%
Unicaja	Ronda Granada Seguros S.A.	Seguros	-	50%
Jesús Medina Ocaña	Corporación Empresarial Caja Extremadura, S.L.U	Holding de Empresas	Presidente y Consejero Delegado	-
Caja Círculo	-	-	-	-
Luis Pascual Navarrete Mora	-	-	-	-
Juan R. Quintás Seoane	Lico Corporación, S.A.	Entidad Financiera	Consejero	-
Juan R. Quintás Seoane	Ahorro Corporación, S.A.	Entidad Financiera	Consejero	-
Juan Roca Guillamón	-	-	-	-
José Manuel Sánchez Rojas	Caja Badajoz Vida y Pensiones, S.A.	Seguros	Presidente del C.A.	-
Jean Claude Seys	AGMAA	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	COVEA	Seguros	Vicepresidente y Consejero Delegado	-
Jean Claude Seys	FIDELIA Assistance	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	MAAF Assurances	Seguros	Consejero Delegado	-
Jean Claude Seys	MAAF Assurances SA	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	MMA IARD	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	MMA IARD Assurance Mutuelle	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	MMA Coopération	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	MMA VIE	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	MMA VIE Assurance Mutuelle	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	OFIVALMO Partenaires	Seguros	Presidente C.S.	-
Jean Claude Seys	SAVOUR CLUB	Seguros	Presidente C.A.	-
Jean Claude Seys	SCOR SE	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	SCOR HOLDING SWITZERLAND	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	EFFI INVEST I	Entidad Financiera	Presidente C.S.	-
Jean Claude Seys	GIMAR	Seguros	Gerente	-

Consejeros	Sociedad	Objeto Social	Cargo	% Partic.
Jean Claude Seys	OFIDOMUS	Seguros	Gerente	-
Jean Claude Seys	OFI REIM	Seguros	Consejero	-
Jean Claude Seys	Fondation Maaf Assurences		PCA	-
Caja España de Inversiones, C.A.M.P.	Caja España Vida, Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros	Vicepresidente	1%
Caja España de Inversiones, C.A.M.P.	Caja España Asesores, Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.	Seguros	Consejero	-
Caja España de Inversiones, C.A.M.P.	Sespaña, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja España de Inversiones, S.A.	Seguros	-	-
Asturiana de Administración de Valores Mobiliario, S.L.U.	Caja de Ahorros de Asturias	Entidad Financiera	Vocal y Secretario del CA	-
Francisco Javier Zoido Martínez	Ahorro Corporación, S.A.	Entidad Financiera	Consejero Delegado	-
Francisco Javier Zoido Martínez	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.	Sociedad de Valores	Presidente	-
Francisco Javier Zoido Martínez	Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Gestora	Presidente	-
Francisco Javier Zoido Martínez	Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.E.C.R, S.A.	Sociedad Gestora	Presidente	-
Francisco Javier Zoido Martínez	Germosa GBI A.V., S.A.	Agencia de Valores	Presidente	-
Francisco Javier Zoido Martínez	Ahorro Corporación Inmuebles, S.A.	Entidad Financiera	Presidente	-
Francisco Javier Zoido Martínez	Selectiva de Patrimonios, S.G.C., S.A.	Entidad Financiera	Presidente	-
Francisco Javier Zoido Martínez	Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.	Sociedad Gestora	Vicepresidente	-
Francisco Javier Zoido Martínez	Analistas Financieros Internacionales, S.A.	-	Consejero	-
Francisco Javier Zoido Martínez	Gesnavarra, S.G.I.I.C., S.A.	-	Consejero	-
Francisco Javier Zoido Martínez	AC Participación en Infraestructuras, S.L.	Entidad Financiera	Consejero y Presidente	-

(30) Personal

El detalle de los gastos de personal incurridos durante el ejercicio 2008, es como sigue:

	Euros
Sueldos y salarios	71.391.557
Indemnizaciones	1.251.928
Seguridad Social a cargo de la empresa	18.491.444
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	1.464.736
Otros gastos sociales	1.814.080
	94.413.745

Estos gastos de personal se clasifican en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por destino.

Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones recoge el importe devengado en el ejercicio como consecuencia de los compromisos por pensiones con el personal (véase nota 3 (n)).

El número medio de empleados que el Grupo ha tenido en su plantilla durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	37	2	39
Personal grupo 2	48	30	78
Personal grupo 3	119	147	266
Personal grupo 4	173	155	328
Personal grupo 5	176	298	474
Personal grupo 6	229	680	909
Personal grupo 7	46	296	342
Personal grupo 8	24	170	194
Personal grupo 9	10	74	84
	862	1.852	2.714

El número de empleados que el Grupo mantiene en su plantilla al 31 de diciembre de 2008, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	37	2	39
Personal grupo 2	48	30	78
Personal grupo 3	119	147	266
Personal grupo 4	173	155	328
Personal grupo 5	176	295	471
Personal grupo 6	228	677	905
Personal grupo 7	43	296	339
Personal grupo 8	24	170	194
Personal grupo 9	10	74	84
	858	1.846	2.704

Las categorías expresadas son las correspondientes al Convenio Colectivo Estatal de Seguros.

El Consejo de Administración de CASER está formado por 33 personas de las cuales 2 son mujeres.

(31) Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas

El estado de cobertura de provisiones técnicas, que presenta para el ejercicio 2008 un exceso de 201 y 412 millones de euros para Vida y No Vida respectivamente, se presenta para el ejercicio económico terminado en 31 de diciembre de 2008 en el Anexo V de la presente memoria.

Los criterios de valoración empleados en su elaboración son los determinados reglamentariamente.

(32) Estado de Margen de Solvencia

El estado de margen de solvencia, que presenta para el ejercicio 2008 un exceso de 81 y 43 millones de euros para Vida y No Vida respectivamente se presenta para el ejercicio económico terminado en 31 de diciembre de 2008 en el Anexo VI de la presente memoria.

La asignación de patrimonio propio no comprometido a los ramos de vida y no vida se ha realizado en función de los recursos afectos a los diferentes ramos, modalidades y pólizas comercializados por el Grupo.

(33) Otra Información

- Auditoría

  Los auditores de la Sociedad dominante, Mazars Auditores, S.L. y KPMG Auditores, S.L. han recibido unos honorarios de 290 miles de euros con relación a la auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas así como servicios relacionados con la misma. Asimismo, Mazars Auditores, S.L. y KPMG Auditores, S.L. han recibido 9 miles de euros de honorarios relacionados con otros servicios. Igualmente, otras sociedades del grupo han devengado gastos de auditoría por importe de 57 miles de Euros.

- Atención al cliente

  En aplicación del art. 17.2 de la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y defensor del cliente de las entidades financieras, se recoge en la presente memoria un resumen de las actividades del Servicio de Atención al Cliente de la Sociedad en el ejercicio 2008.

  El número de reclamaciones atendidas ha sido de 3.703, con un aumento del 22% sobre el año anterior, que se produce especialmente en el segundo semestre del año. Paralelamente, aumenta el número de reclamaciones iniciadas con respecto a las pólizas que integran la cartera de la Sociedad, al presentarse 7,4 reclamaciones por cada 10.000 pólizas. La mayor transparencia y conocimiento de los mecanismos de reclamación existentes en la Sociedad, y sobre todo las consecuencias negativas de la crisis financiera y económica en la que estamos inmersos, se encuentran en el origen del aumento de las reclamaciones.

  Según los motivos identificados que dan lugar a estas reclamaciones, los que tienen su origen en el proceso de Prestaciones representan el 70% del total (75% en el año anterior), correspondiendo el resto a los procesos de Suscripción, emisión y gestión de cartera, y Administración y otros, que por tanto aumentan su protagonismo en 5 puntos. El motivo individual más reclamado es el "rechazo de las prestaciones", con el 17,3% de los casos.

- Inspección de la Comisión Nacional de la Competencia

  En octubre de 2007 la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) inició actividades inspectoras sobre la Sociedad dominante por posibles prácticas contrarias a la libre competencia en el seguro Decenal. Durante el ejercicio 2008 la CNC ha aperturado un expediente sancionador y, tras los primeros pliegos de conclusiones y las correspondientes alegaciones de la Sociedad, el 26 de diciembre de 2008 se ha recibido la contestación a las mismas, donde se establece que CASER no participó en

los acuerdos iniciales del cártel, pero que ha cometido infracción por aplicar las tarifas mínimas. El plazo máximo para la resolución final del expediente es de 18 meses.

Aunque las sanciones contempladas por la legislación podrían llegar, en el caso de infracción muy grave, hasta el 10% del volumen de negocios, la Dirección no prevé que la resolución final pueda tener un impacto significativo sobre el patrimonio del Grupo.

(34) Información Medioambiental

Al 31 de diciembre de 2008, no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medio ambiente, ni se han incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

Los Administradores del Grupo estiman que no existen contingencias significativas en relación con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2008.

(34) Hechos Posteriores

Inspección de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

Con fecha 25 de febrero de 2009 la Sociedad dominante ha recibido resolución final del acta de la inspección de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) iniciada en 2007 sobre la situación patrimonial del ejercicio 2006. En dicha resolución no se ha manifestado ningún ajuste patrimonial, aunque sí se han señalado algunos aspectos de mejora en cuanto a procesos de control y relaciones con intermediarios, para los que se requiere a la Sociedad dominante a realizar actuaciones en el plazo de cuatro meses.

La Dirección no prevé que la resolución de estos puntos pueda tener impacto significativo sobre el patrimonio del Grupo.

Anexo I

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER" Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007

		2007	
	Activo		
A.	Accionistas, por desembolsos no exigidos		-
B.	Activos inmateriales, gastos de establecimiento y gastos a distribuir en varios Ejercicios		32.878.761
	I. Gastos de establecimiento		
	1. Gastos de establecimiento	238.454	
	2. Gastos de ampliación de capital	1.210.174	
	II. Inmovilizado inmaterial		
	1. Gastos de adquisición de cartera	7.692.543	
	2. Otro inmovilizado inmaterial	49.751.805	
	3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(34.860.506)	
	4. Provisión (a deducir)	(30.000.000)	
	5. Fondo de comercio	62.961.459	
	6. Amortización acumulada del fondo de comercio	(24.668.522)	
	III. Gastos a distribuir en varios ejercicios		
	1. Gastos por comisiones anticipadas y gastos de adquisición	272.654	
	3. Otros	280.700	
C.	Inversiones		4.598.946.347
	I. Inversiones materiales		
	1. Terrenos y construcciones	237.982.406	
	3. Anticipos e inversiones materiales en curso	3.431.828	
	4. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(22.187.321)	
	5. Provisiones (a deducir)	(1.586.307)	
	II. Inversiones financieras empresas del grupo y asociadas		
	1. Participaciones en empresas del grupo	308.711	
	2. Desembolsos pendientes (a deducir)	-	
	4. Participaciones en empresas asociadas	300	
	7. Otras inversiones financieras en empresas del grupo	488.863	
	9. Provisiones (a deducir)	(69.799)	
	III. Inversiones financieras puesta en equivalencia		
	1. Acciones y otras participaciones en sociedades puestas en equivalencia	51.391	
	IV. Otras inversiones financieras		
	1. Inversiones financieras en capital	332.055.147	
	2. Desembolsos pendientes (a deducir)	(16.012.502)	
	3. Valores de renta fija	1.651.842.724	
	4. Valores indexados	973.536.918	
	5. Préstamos hipotecarios	87.611	
	6. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	25.256.453	
	7. Participaciones en fondos de inversión	77.434.169	
	8. Depósitos en entidades de crédito	661.342.323	
	9. Otras inversiones financieras	698.431.626	
	10. Provisiones (a deducir)	(25.640.428)	
	V. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	2.192.234	
D.	Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		60.171.785
D (bis).	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		452.097.649
	I. Provisiones para primas no consumidas	355.841.816	
	II. Provisiones para seguros de vida	1.328.271	
	III. Provisión para prestaciones	94.927.562	
E.	Créditos		344.393.736
	I. Créditos por operaciones de seguro directo		
	1. Tomadores de seguros	245.902.904	
	2. Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	(15.221.034)	
	3. Mediadores	22.605.250	
	4. Provisiones (a deducir)	(5.640.442)	
	II. Créditos por operaciones de reaseguro		
	2. Otros	31.775.232	
	III. Créditos por operaciones de coaseguro		
	2. Otros	35.019.114	
	V. Créditos fiscales, sociales y otros	37.130.435	
	VI. Provisiones (a deducir)	(7.177.723)	
F.	Otros activos		1.394.488.608
	I. Inmovilizado material		
	1. Inmovilizado	65.206.367	
	2. Amortización acumulada (a deducir)	(44.406.533)	
	3. Provisiones (a deducir)	(54.000)	
	II. Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja	1.366.421.681	
	III. Acciones propias en situaciones especiales	1.532.034	
	IV. Otros activos		
	1. Empresas del grupo y asociadas	3.895.001	
	2. Otros	1.894.058	
G.	Ajustes por periodificación		226.925.135
	I. Intereses devengados y no vencidos	81.710.946	
	III. Otras cuentas de periodificación	2.143	
	IV. Comisiones y otros gastos de adquisición	145.212.046	
	Total activo		7.109.902.021

Anexo I

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER" Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007

		2007	
	Pasivo		
A.	Capital y reservas		521.026.050
	I. Capital suscrito	129.930.460	
	II. Prima de emisión	257.284.202	
	II (bis). Reserva de fusión	13.688.026	
	III. Reservas de revalorización	-	
	IV. Reservas		
	1. Reserva legal	14.361.156	
	2. Reserva para acciones propias	1.532.034	
	4. Reservas voluntarias	56.934.201	
	8. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	6.186.918	
	10. Diferencia negativa de consolidación	225.798	
	V. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	-	
	VI. Pérdidas y ganancias atribuible a la sociedad dominante		
	1. Pérdidas y ganancias consolidadas	40.941.053	
	2. Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(57.798)	
A. (bis)	Socios externos		1.113.134
	I. Intereses minoritarios en patrimonio	1.055.336	
	II. Intereses minoritarios en pérdidas y ganancias	57.798	
A. (ter)	Ingresos a distribuir en varios ejercicios		1.275.741
	I. Ingresos diferidos por enajenación de títulos de renta fija	1.140.028	
	II. Ingresos diferidos por intereses	135.713	
B.	Pasivos subordinados	-	
C.	Provisiones técnicas		5.900.634.187
	I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	876.946.004	
	II. Provisiones de seguros de vida		
	1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	38.803.740	
	2. Provisiones matemáticas	4.142.134.688	
	III. Provisiones para prestaciones	799.317.904	
	IV. Provisiones para participación en beneficios y para extornos	31.420.490	
	V. Provisiones para estabilización	12.011.361	
D.	Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores		60.171.785
E.	Provisiones para riesgos y gastos		3.488.621
	IV. Otras provisiones	3.488.621	
F.	Depósitos recibidos por reaseguro cedido		162.739.689
G.	Deudas		361.449.475
	I. Deudas por operaciones de seguro directo		
	2. Deudas con mediadores	68.347.136	
	3. Deudas condicionadas	87.863.961	
	II. Deudas por operaciones de reaseguro	67.978.270	
	III. Deudas por operaciones de coaseguro	1.328.896	
	V. Deudas con entidades de crédito		
	1. Prestamos	23.911.675	
	VIII. Otras deudas		
	1. Deudas con empresas del grupo y asociadas	265.510	
	2. Deudas fiscales, sociales y otras	111.754.027	
H.	Ajustes por periodificación		98.003.339
	Total pasivo		7.109.902.021

Anexo I

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER" Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Cuenta Técnica del Seguro de No Vida al 31 de diciembre de 2007

	2007	
Cuenta Técnica del Seguro No Vida		
I. PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO		991.368.863
1. Primas devengadas		
1.1. Seguro directo	1.275.616.594	
1.2. Reaseguro aceptado	844.104	
1.3. Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(5.842.807)	
2. Primas del reaseguro cedido	(203.683.013)	
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en Curso		
3.1. Seguro directo	(156.456.064)	
3.2. Reaseguro aceptado	(110.528)	
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro Cedido	81.000.577	
II. INGRESOS DE LAS INVERSIONES		61.799.883
2. Ingresos procedentes de inversiones financieras		
2.2. Ingresos procedentes de inversiones financieras	31.556.177	
2.3. Otros ingresos financieros	23.424.067	
3. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		
3.2. De inversiones financieras	399.013	
4. Beneficios en realización de inversiones		
4.2. De inversiones financieras	6.420.626	
III. OTROS INGRESOS TÉCNICOS		-
IV. SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO		(759.994.059)
1. Prestaciones pagadas		
1.1. Seguro directo	(701.504.591)	
1.2. Reaseguro aceptado	(1.216.759)	
1.3. Reaseguro cedido	44.725.483	
2. Variación de la provisión para prestaciones		
2.1. Seguro directo	(84.356.348)	
2.2. Reaseguro aceptado	10.773.662	
2.3. Reaseguro cedido	9.073.978	
3. Gastos imputables a prestaciones	(37.489.484)	
V. VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO		-
VI. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS		(1.790.918)
1. Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	(2.393.391)	
2. Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	602.473	
VII. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS		(210.840.082)
1. Gastos de adquisición	(193.113.861)	
2. Gastos de administración	(40.011.132)	
3.. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	22.284.911	
VIII. VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN		(5.434.742)
IX. OTROS GASTOS TÉCNICOS		(6.332.313)
1. Variación de provisiones por insolvencias	(2.513.538)	
3. Variación prestaciones por convenio de liquidación de siniestros	(679.396)	
4. Otros	(3.139.379)	
X. GASTOS DE LAS INVERSIONES		(19.583.831)
1. Gastos de gestión de las inversiones		
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	(12.177.905)	
2. Correcciones de valor de las inversiones		
2.1. Amortización de inversiones materiales	(21.716)	
2.2. De provisiones de inversiones materiales		
2.3. De provisiones de inversiones financieras	(3.813.377)	
3. Pérdidas procedentes de las inversiones		
3.2. De las inversiones financieras	(3.570.833)	
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA		49.192.801

Anexo I

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER" Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Cuenta No Técnica al 31 de diciembre de 2007

	2007
Cuenta Técnica del Seguro de Vida	
I. PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	829.470.806
1. Primas devengadas	
1.1. Seguro directo	835.293.451
1.2. Reaseguro aceptado	15.166.375
1.3. Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	122.571
2. Primas del reaseguro cedido	(17.078.974)
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en Curso	
3.1. Seguro directo	(3.626.014)
3.2. Reaseguro aceptado	(342.436)
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro Cedido	(64.167)
II. INGRESOS DE LAS INVERSIONES	209.245.730
1. Ingresos procedentes de inversiones materiales	
2. Ingresos procedentes de inversiones financieras	
2.2. Ingresos procedentes de inversiones financieras	74.819.345
2.3. Otros ingresos financieros	122.795.016
3. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	
3.2. De inversiones financieras	414.445
4. Beneficios en realización de inversiones	
4.1. De inversiones materiales	
4.2. De inversiones financieras	11.216.924
III. PLUSVALÍAS NO REALIZADAS DE LAS INVERSIONES	2.213.200
IV. OTROS INGRESOS TÉCNICOS	-
V. SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	(614.401.226)
1. Prestaciones pagadas	
1.1. Seguro directo	(594.463.827)
1.2. Reaseguro aceptado	(10.176.516)
1.3. Reaseguro cedido	12.692.471
2. Variación de la provisión para prestaciones	
2.1. Seguro directo	(18.185.873)
2.2. Reaseguro aceptado	(478.095)
2.3. Reaseguro cedido	(1.812.538)
3. Gastos imputables a prestaciones	(1.976.848)
VI. VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO	(282.655.156)
1. Provisiones para seguros de vida	
1.1. Seguro directo	(276.522.088)
1.3. Reaseguro cedido	(57.526)
2. Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores de seguros	(6.075.542)
VII. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	(23.389.202)
1. Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	(21.153.607)
2. Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	(2.235.595)
VIII. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	(90.805.560)
1. Gastos de adquisición	(82.320.897)
2. Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos	83.766
3. Gastos de administración	(12.910.020)
4. Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	4.341.591
IX. OTROS GASTOS TÉCNICOS	(844.376)
1. Variación de provisiones por insolvencias	(301.974)
3. Otros	1.146.350
X. GASTOS DE LAS INVERSIONES	(23.321.823)
1. Gastos de gestión de las inversiones	
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	(11.419.794)
2. Correcciones de valor de las inversiones	
2.2. Amortización de inversiones materiales	(184.780)
2.3. De provisiones de inversiones financieras	(1.165.345)
3. Pérdidas procedentes de las inversiones	
3.2. De las inversiones financieras	(10.551.904)
XI. MINUSVALIAS NO REALIZADAS DE LAS INVERSIONES	(59.691)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA	5.452.702

Anexo I

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER" Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Cuenta No Técnica al 31 de diciembre de 2007

Cuenta No Técnica		2007
I. RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA		49.192.801
II. RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA		5.452.702
III. INGRESOS DE LAS INVERSIONES		20.347.304
1. Ingresos procedentes de inversiones materiales	3.239.718	
2. Ingresos procedentes de las inversiones financieras		
2.2. Ingresos procedentes de inversiones financieras	9.757.743	
2.3. Otros ingresos financieros	2.447.466	
3. Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		
3.2. De inversiones financieras	2.642.118	
4. Beneficios en realización de inversiones		
4.1. De inversiones materiales	364.773	
4.2. De inversiones financieras	1.895.486	
IV. GASTOS DE LAS INVERSIONES		(10.704.169)
1. Gastos de gestión de las inversiones		
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras	(1.902.879)	
2. Correcciones de valor de las inversiones		
2.1. Amortización de inversiones materiales	(4.908.630)	
2.2. De provisiones de inversiones materiales	-	
2.3. De provisiones de inversiones financieras	(3.596.359)	
5. Pérdidas procedentes de las inversiones		
5.2. De las inversiones financieras	(296.301)	
V. OTROS INGRESOS		63.794.391
VI. OTROS GASTOS		(63.753.221)
VII. INGRESOS EXTRAORDINARIOS		607.537
VIII. GASTOS EXTRAORDINARIOS		(540.234)
IX. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		(23.456.058)
X. BENEFICIO (PERDIDA) DEL EJERCICIO		40.941.053
1. Resultado atribuido a socios externos		57.798
2. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		40.883.255

Anexo II

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER" Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Sociedades del Grupo incluidas en el Perímetro de Consolidación

31 de diciembre de 2008

	Euros												Participación	
Sociedad	Auditor de cuentas	Domicilio Social	Capital Social	Reservas	Prima de Emisión	Acciones Propias	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Otras aportaciones de Socios	Ajustes Cambios de Valor	Subvenciones, donaciones y legados	Total	Directo	Indirecto
Caja de Seguros Reunidos, S.A. "CASER"	Mazars / KPMG	Madrid	129.930.460	126.996.668	257.284.202	(1.532.034)	-	53.085.379		(28.174.855)		537.589.820	-	-
Caser Asistencia, S. A.	-	Madrid	5.859.870	1.243.517	-	-	-	232.579	-	1.226	-	7.337.192	99,99%	0,01%
Gesinca Consultora de Pensiones, S.A.	Mazars / KPMG	Madrid	901.530	2.730.350	-	-	-	921.427	-	-	-	4.553.307	99,99%	0,01%
Inmocaser, S.A.U.	-	Madrid	89.616.200	4.720.641	-	-	-	2.500.607	-	(12.334)	-	96.825.114	100,00%	-
Caser Residencial Inmobiliaria, S.A.	PWC	Madrid	19.011.091	2.902.042	440.990	-	-	813.160	-	-	268.463	23.435.746	95,73%	-
Caser Residencial Gestión, S.L.	PWC	Madrid	2.186.804	-	462.932	-	-	(368)	-	-	-	2.649.368	95,73%	-
Socecaser, S.A.	-	Madrid	2.803.050	(2.187)	-	-	(853.577)	(76.961)	-	-	-	1.870.325	99,99%	0,01%
C&E, Servicios Sociosanitarios, S.A.U.	-	Madrid	850.000	(931)	-	-	(59.538)	26.537	-	-	-	816.068	100,00%	-
Caser Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	PWC	Madrid	17.000.000	86.547	-	-	-	3.105.185	-	369.499	-	20.561.231	99,00%	1%
Caser Direct, Correduría de Seguros del Grupo Asegurador CASER, S.A.	-	Madrid	60.120	40.594	-	-	-	70.180	-	-	-	170.894	50%	50%
Entidad Gestora Minera, S.L.U.	-	Madrid	6.010	24.531	-	-	-	(3.282)				27.259	-	100%
Caser Marketing S.L.	-	Madrid	3.010	3.270	-	-	-	598.077	-	-	-	604.357	100%	-
Caser Residencial S.A.U	PWC	Madrid	194.423	1.650.339	-	-	-	966.587	-	-	16.300	2.827.649	-	95,73%
Clínica Parque, S.A.	KPMG	Santa Cruz de Tenerife	849.600	271.931	16.510.781	-	(3.100.000)	(3.166.395)	3.100.000	-	-	14.465.917	80,00%	-
Extremeña de Patrimonio para la Sanidad, S.L	-	Madrid	1.000.000	(22.657)	6.197.225	-	-	100.618	-	-	-	7.275.186	45,00%	-
Extremeña de Gestión Sanitaria, Especialidades Médicas, S.L.	-	Madrid	3.006	(974)	-	-	-	(692)	-	-	-	1.340	-	45,00%

Este anexo forma parte de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2008, junto con la que debe ser leído.

Anexo II

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de Sociedades del Grupo incluidas
en el Perímetro de Consolidación
31 de diciembre de 2008

Sociedad	Método de Consolidación	Actividad
Caja de Seguros Reunidos, S.A. "CASER"	-	Seguros diversos, de vida y gestión de fondos de pensiones
Caser Asistencia, S. A.	Integración Global	Servicios asistenciales para la tramitación de siniestros
Gesinca Consultora de Pensiones, S.A.	Integración Global	Consultoría actuarial
Inmocaser, S.A.U.	Integración Global	Actividad inmobiliaria
Caser Residencial Inmobiliaria, S.A. (Anteriormente Promocés, S.A.)	Integración Global	Actividad inmobiliaria
Caser Residencial, S.A.	Integración Global	Actividad geriátrica
Caser Residencial Gestión, S.L.	Integración Global	Tenencia de acciones
Caser Direct, Correduría de Seguros del Grupo Asegurador CASER, S.A.	Integración Global	Mediación en seguros privados y servicios diversos
Entidad Gestora Minera, S.L.U.	Integración Global	Prestación de servicios
Caser Marketing S.L.	Integración Global	Mediación en seguros privados y servicios diversos
Sococaser, S.A.	Integración Global	Estudios y asesoramientos. Explotación, gestión y administración de centros hospitalarios, asistenciales, geriátricos y de salud en general
C & E, Servicios Sociosanitarios, S.A.U.	Integración Global	Servicios relacionados con las prestaciones sanitarias
Caser Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Integración Global	Gestión de Fondos de Pensiones
Clínica Parque, S.A.	Integración Global	Prestación de servicios médico-quirúrgicos, la promoción y compraventa de propiedades muebles o inmuebles
Extremeña de Patrimonio para la Sanidad, S.L.	Puesta en equivalencia	Actividad inmobiliaria
Extremeña de Gestión Sanitaria, Especialidades Médicas, S.L.	Puesta en equivalencia	Actividad sanitaria

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ingresos y Gastos Técnicos por Ramos
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

	Accidentes	Autos
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	**45.234.841**	**377.631.198**
1. Primas netas de anulaciones	47.040.187	369.594.651
2. Variación provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	(1.456.586)	7.060.063
3. Variación provisiones para primas pendientes	(348.760)	976.484
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**(4.400.006)**	**(19.311.093)**
1. Primas netas de anulaciones	(4.395.712)	(19.336.534)
2. Variación provisiones para primas no consumidas	(4.294)	25.441
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I+II)	**40.834.835**	**358.320.105**
III SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)	**(26.506.055)**	**(294.205.227)**
1. Prestaciones y Gastos imputables a prestaciones	(21.703.550)	(333.646.735)
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	(4.802.505)	39.441.508
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**3.344.936**	**798.893**
1. Prestaciones y Gastos Pagados	3.647.118	1.997.723
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	(302.182)	(1.198.830)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III+IV)	**(23.161.119)**	**(293.406.334)**
V. VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	426.464	-
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	(12.372.512)	(48.646.409)
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)	(1.726.668)	(14.590.039)
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)	(283.896)	(13.180.125)
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)	148.313	36.408
C. TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**(13.808.299)**	**(76.380.165)**

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ingresos y Gastos Técnicos por Ramos
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

	R.C General	Otros Daños a los Bienes
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	**68.707.121**	**107.290.795**
1. Primas netas de anulaciones	67.051.318	116.470.499
2. Variación provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.517.141	(8.739.999)
3. Variación provisiones para primas pendientes	138.662	(439.705)
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**(20.066.332)**	**(26.914.493)**
1. Primas netas de anulaciones	(19.406.149)	(21.834.535)
2. Variación provisiones para primas no consumidas	(660.183)	(5.079.958)
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I+II)	**48.640.789**	**80.376.302**
III SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)	**(39.065.039)**	**(62.392.310)**
1. Prestaciones y Gastos imputables a prestaciones	(31.046.404)	(64.320.461)
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	(8.018.635)	1.928.151
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**13.786.448**	**2.587.470**
1. Prestaciones y Gastos Pagados	9.120.904	3.388.191
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	4.665.544	(800.721)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III+IV)	**(25.278.591)**	**(59.804.840)**
V. VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	(2.095.686)	(2.819.998)
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	(12.185.445)	(18.266.189)
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)	(1.911.005)	(1.596.490)
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)	(811.823)	(1.011.369)
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)	3.036.355	8.265.574
C. TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**(13.967.604)**	**(15.428.472)**

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ingresos y Gastos Técnicos por Ramos
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

	Crédito	Incendios
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	**8.182.557**	**6.678.312**
1. Primas netas de anulaciones	3.716.487	7.872.742
2. Variación provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	4.468.093	(1.080.301)
3. Variación provisiones para primas pendientes	(2.023)	(114.129)
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**(7.413.971)**	**(576.713)**
1. Primas netas de anulaciones	(1.768.592)	(959.240)
2. Variación provisiones para primas no consumidas	(5.645.379)	382.527
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I+II)	**768.586**	**6.101.599**
III SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)	**(50.999.914)**	**(1.052.327)**
1. Prestaciones y Gastos imputables a prestaciones	(112.083)	(2.844.783)
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	(50.887.831)	1.792.456
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**48.393.404**	**115.937**
1. Prestaciones y Gastos Pagados	68.081	951.229
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	48.325.323	(835.292)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III+IV)	**(2.606.510)**	**(936.390)**
V. VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	-	98.360
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	(1.386.007)	(1.527.319)
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)	(9.264)	(117.949)
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)	(80.282)	(24.012)
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)	5.168	128.669
C. TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**(1.470.385)**	**(1.442.251)**

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ingresos y Gastos Técnicos por Ramos
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

	Contingencias	Transportes Mercancías
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	**43.860.319**	**3.618.740**
1. Primas netas de anulaciones	71.176.063	4.139.221
2. Variación provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	(26.708.892)	(431.432)
3. Variación provisiones para primas pendientes	(606.852)	(89.049)
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**(16.842.608)**	**(673.161)**
1. Primas netas de anulaciones	(20.855.353)	(922.358)
2. Variación provisiones para primas no consumidas	4.012.745	249.197
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I+II)	**27.017.711**	**2.945.579**
III SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)	**(28.777.213)**	**(2.041.598)**
1. Prestaciones y Gastos imputables a prestaciones	(29.195.592)	(1.987.298)
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	418.379	(54.300)
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**14.490.310**	**(222.734)**
1. Prestaciones y Gastos Pagados	15.697.405	589.204
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	(1.207.095)	(811.938)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III+IV)	**(14.286.903)**	**(2.264.332)**
V. VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	(43.101)	-
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	(8.134.328)	(551.253)
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)	(461.196)	(48.661)
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)	(543.136)	(90.325)
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)	166.459	130.108
C. TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**(9.015.302)**	**(560.131)**

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ingresos y Gastos Técnicos por Ramos
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

	Multirriesgos Hogar	Multirriesgos Comercio
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	**271.172.862**	**21.553.135**
1. Primas netas de anulaciones	286.468.219	23.220.989
2. Variación provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	(15.250.999)	(1.378.760)
3. Variación provisiones para primas pendientes	(44.358)	(289.094)
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**(5.450.855)**	**(2.172)**
1. Primas netas de anulaciones	(5.450.855)	9.350
2. Variación provisiones para primas no consumidas	-	(11.522)
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I+II)	**265.722.007**	**21.550.963**
III SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)	**(149.896.990)**	**(13.010.543)**
1. Prestaciones y Gastos imputables a prestaciones	(156.839.863)	(14.106.066)
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	6.942.873	1.095.523
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**5.160**	**38.208**
1. Prestaciones y Gastos Pagados	89.209	186.802
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	(84.049)	(148.594)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III+IV)	**(149.891.830)**	**(12.972.335)**
V. VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	-	-
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	(84.970.000)	(6.088.338)
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)	(17.165.781)	(280.289)
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)	(2.071.861)	(96.931)
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)	(2.410)	652
C. TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**(104.210.052)**	**(6.464.906)**

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ingresos y Gastos Técnicos por Ramos
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

	Multirriesgos Comunidades	Multirriesgos Industriales
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	**11.638.515**	**15.813.730**
1. Primas netas de anulaciones	12.040.292	17.033.163
2. Variación provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	(402.618)	(1.168.186)
3. Variación provisiones para primas pendientes	841	(51.247)
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**(2.987)**	**(1.189.735)**
1. Primas netas de anulaciones	(1.894)	(1.190.301)
2. Variación provisiones para primas no consumidas	(1.093)	566
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I+II)	**11.635.528**	**14.623.995**
III SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)	**(8.000.187)**	**(7.503.936)**
1. Prestaciones y Gastos imputables a prestaciones	(8.598.880)	(9.399.630)
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	598.693	1.895.694
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**56.028**	**264.466**
1. Prestaciones y Gastos Pagados	886.115	1.462.194
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	(830.087)	(1.197.728)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III+IV)	**(7.944.159)**	**(7.239.470)**
V. VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	-	(447.484)
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	(2.628.309)	(3.746.157)
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)	(275.862)	(217.015)
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)	(43.563)	(57.675)
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)	842	69.408
C. TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**(2.946.892)**	**(4.398.923)**

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ingresos y Gastos Técnicos por Ramos
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

	Multirriesgos Otros	Enfermedad
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	**4.798.118**	**12.187.906**
1. Primas netas de anulaciones	4.914.342	18.648.601
2. Variación provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	(36.923)	(6.474.885)
3. Variación provisiones para primas pendientes	(79.301)	14.190
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**(549.047)**	**(9.431.815)**
1. Primas netas de anulaciones	(543.597)	(14.537.605)
2. Variación provisiones para primas no consumidas	(5.450)	5.105.790
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I+II)	**4.249.071**	**2.756.091**
III SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)	**(3.325.331)**	**(7.879.463)**
1. Prestaciones y Gastos imputables a prestaciones	(3.976.987)	(3.484.649)
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	651.656	(4.394.814)
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**215.812**	**2.990.863**
1. Prestaciones y Gastos Pagados	1.590.580	2.496.009
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	(1.374.768)	494.854
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III+IV)	**(3.109.519)**	**(4.888.600)**
V. VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	-	-
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	(436.248)	(5.145.092)
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)	(22.649)	(444.013)
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)	(7.618)	(68.684)
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)	121.517	4.643.599
C. TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**(344.998)**	**(1.014.190)**

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ingresos y Gastos Técnicos por Ramos
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

	Decesos	Asistencia Sanitaria
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	**5.113.785**	**211.054.236**
1. Primas netas de anulaciones	5.114.550	211.752.478
2. Variación provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	129	-
3. Variación provisiones para primas pendientes	(894)	(698.242)
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**(4.617)**	**(1.165.131)**
1. Primas netas de anulaciones	(4.617)	(1.165.131)
2. Variación provisiones para primas no consumidas	-	-
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I+II)	**5.109.168**	**209.889.105**
III SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)	**3.817.898**	**(212.350.567)**
1. Prestaciones y Gastos imputables a prestaciones	(1.742.126)	(211.067.487)
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	5.560.024	(1.283.080)
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-	-
1. Prestaciones y Gastos Pagados	-	-
2. Variación provisiones técnicas para prestaciones	-	-
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III+IV)	**3.817.898**	**(212.350.567)**
V. VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	(6.576.800)	-
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	(2.212.496)	(9.806.942)
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)	(159.172)	(2.755.673)
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)	(31.306)	9.073.042
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)	-	-
C. TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**(8.979.774)**	**(3.489.573)**

Este anexo forma parte de la nota 26 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2008 junto con la que debe ser leído.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Resultados Técnicos por Año de Ocurrencia
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

		Accidentes	Caución	Autos
I.	**PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)**	**41.991.694**	**49.188**	**389.607.537**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	44.173.530	167.674	381.570.865
	2. Variación provisión primas no consumidas	(1.503.992)	(77.238)	7.060.063
	3. Variación provisión primas pendientes	(677.844)	(41.248)	976.609
II.	**PRIMAS DE REASEGURO (Cedido)**	**(4.281.641)**	**(58.474)**	**(19.311.093)**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	(4.286.598)	(93.347)	(19.336.534)
	2. Variación provisión primas no consumidas	4.957	34.873	25.441
A	**TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I+II)**	**37.710.053**	**(9.286)**	**370.296.444**
III.	**SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)**	**(19.058.676)**	**-**	**(343.885.070)**
	1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(7.665.145)	-	(191.941.804)
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(11.393.531)	-	(151.943.266)
IV.	**SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)**	**3.679.446**	**-**	**440.578**
	1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	2.661.648	-	62.866
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.017.798	-	377.712
B.	**TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III + IV)**	**(15.379.230)**	**-**	**(343.444.492)**
V.	**GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)**	(12.372.512)	(4.228)	(48.646.409)
VI.	**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)**	(1.726.668)	(1.364)	(14.590.039)
VII.	**OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)**	(195.124)	(72)	(1.062.212)
VIII.	**COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)**	25.901	17.024	36.408
IX.	**INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA**	1.123.796	2.890	13.128.867

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Resultados Técnicos por Año de Ocurrencia
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

		R.C. Caza	Todo Riesgo de la Construcción	Crédito
I.	**PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)**	**1.493.178**	**33.361.259**	**9.571.495**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	1.489.891	36.332.146	4.374.529
	2. Variación provisión primas no consumidas	2.953	(2.713.901)	5.198.989
	3. Variación provisión primas pendientes	334	(256.986)	(2.023)
II.	**PRIMAS DE REASEGURO (Cedido)**	**(17.734)**	**(26.546.926)**	**(7.413.972)**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	(17.734)	(21.468.891)	(1.768.592)
	2. Variación provisión primas no consumidas	-	(5.078.035)	(5.645.380)
A	**TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I+II)**	**1.475.444**	**6.814.333**	**2.157.523**
III.	**SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)**	**(11.372)**	**(5.227.559)**	**(56.808.678)**
	1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(6.213)	(2.832.794)	(36.929)
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(5.159)	(2.394.765)	(56.771.749)
IV.	**SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)**	-	**1.970.668**	**52.861.440**
	1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	934.984	-
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	1.035.684	52.861.440
B.	**TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III + IV)**	**(11.372)**	**(3.256.891)**	**(3.947.238)**
V.	**GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)**	(402.629)	(6.277.360)	(1.386.007)
VI.	**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)**	(178.400)	(1.074.847)	(9.264)
VII.	**OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)**	(8.840)	(80.119)	(79.368)
VIII.	**COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)**	-	8.248.232	5.168
IX.	**INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA**	48.773	1.301.883	191.067

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Resultados Técnicos por Año de Ocurrencia
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

		Cristales	Incendios	Avería de la Maquinaria
I.	**PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)**	**35**	**5.534.572**	**5.156.531**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	58	6.691.290	4.576.050
	2. Variación provisión primas no consumidas	(1)	(1.029.295)	662.540
	3. Variación provisión primas pendientes	(22)	(127.423)	(82.059)
II.	**PRIMAS DE REASEGURO (Cedido)**	**-**	**(760.362)**	**(194.619)**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	-	(1.142.891)	(194.075)
	2. Variación provisión primas no consumidas	-	382.529	(544)
A	**TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I+II)**	**35**	**4.774.210**	**4.961.912**
III.	**SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)**	**-**	**(2.554.628)**	**(3.002.379)**
	1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	-	(1.509.238)	(1.697.619)
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	(1.045.390)	(1.304.760)
IV.	**SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)**	**-**	**133.315**	**10.796**
	1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	23.740	10.796
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	109.575	-
B.	**TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III + IV)**	**-**	**(2.421.313)**	**(2.991.583)**
V.	**GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)**	(1)	(1.527.319)	(613.758)
VI.	**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)**	(2)	(117.949)	(91.745)
VII.	**OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)**	-	(21.577)	(10.521)
VIII.	**COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)**	-	128.546	(12.179)
IX.	**INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA**	-	146.134	184.226

Anexo IV

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Resultados Técnicos por Año de Ocurrencia
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

		Riesgos Nucleares	Contingencias	R.C.
I.	**PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)**	**143.877**	**43.635.686**	**70.026.060**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	143.877	71.159.769	68.624.756
	2. Variación provisión primas no consumidas	-	(26.630.932)	1.460.581
	3. Variación provisión primas pendientes	-	(893.151)	(59.277)
II.	**PRIMAS DE REASEGURO (Cedido)**	**(122.059)**	**(16.842.507)**	**(20.066.332)**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	(120.677)	(20.855.353)	(19.406.149)
	2. Variación provisión primas no consumidas	(1.382)	4.012.846	(660.183)
A	**TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I+II)**	**21.818**	**26.793.179**	**49.959.728**
III.	**SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)**	**11**	**(29.767.671)**	**(48.325.046)**
	1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	11	(28.603.462)	(6.699.670)
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	(1.164.209)	(41.625.376)
IV.	**SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)**	-	**18.830.275**	**11.494.208**
	1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	16.145.098	1.574.126
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	2.685.177	9.920.082
B.	**TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III + IV)**	**11**	**(10.937.396)**	**(36.830.838)**
V.	**GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)**	(37.695)	(8.134.328)	(12.185.445)
VI.	**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)**	(153)	(461.196)	(1.911.005)
VII.	**OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)**	(380)	(533.506)	(176.309)
VIII.	**COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)**	3.104	166.459	3.036.355
IX.	**INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA**	8.679	2.041.025	3.198.276

Anexo IV

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Resultados Técnicos por Año de Ocurrencia
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

		Robo	Robo Combinado	Transportes
I.	**PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)**	**8.741.686**	**1.374.833**	**4.468.299**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	8.905.651	1.415.851	5.091.746
	2. Variación provisión primas no consumidas	(63.328)	(54.311)	(532.195)
	3. Variación provisión primas pendientes	(100.637)	13.293	(91.252)
II.	**PRIMAS DE REASEGURO (Cedido)**	**(277.868)**	**-**	**(962.414)**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	(277.868)	-	(1.308.852)
	2. Variación provisión primas no consumidas	-	-	346.438
A	**TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I+II)**	**8.463.818**	**1.374.833**	**3.505.885**
III.	**SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)**	**(3.919.851)**	**-**	**(4.210.906)**
	1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(2.670.559)	-	(1.261.335)
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(1.249.292)	-	(2.949.571)
IV.	**SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)**	**-**	**-**	**1.009.057**
	1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	-	306.725
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	-	702.332
B.	**TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III + IV)**	**(3.919.851)**	**-**	**(3.201.849)**
V.	**GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)**	(431.445)	-	(635.776)
VI.	**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)**	(128.241)	-	(99.343)
VII.	**OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)**	(8.061)	-	(9.631)
VIII.	**COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)**	25.682	-	111.389
IX.	**INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA**	86.963	-	96.473

Anexo IV

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Resultados Técnicos por Año de Ocurrencia
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

		Multirriesgos	Agrarios	Enfermedad
I.	**PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)**	**328.599.630**	**60.834.063**	**12.288.531**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	347.346.614	67.485.787	18.749.226
	2. Variación provisión primas no consumidas	(18.283.825)	(6.651.724)	(6.474.885)
	3. Variación provisión primas pendientes	(463.159)	-	14.190
II.	**PRIMAS DE REASEGURO (Cedido)**	**(6.046.200)**	**(244.967)**	**(9.431.815)**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	(6.026.900)	(244.967)	(14.537.604)
	2. Variación provisión primas no consumidas	(19.300)	-	5.105.789
A	**TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I+II)**	**322.553.430**	**60.589.096**	**2.856.716**
III.	**SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)**	**(192.096.433)**	**-**	**(4.934.595)**
	1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(151.829.953)	-	(1.961.361)
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(40.266.480)	-	(2.973.234)
IV.	**SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)**	**2.679.709**	**-**	**2.670.320**
	1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	2.315.449	-	1.407.757
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	364.260	-	1.262.563
B.	**TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III + IV)**	**(189.416.724)**	**-**	**(2.264.275)**
V.	**GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)**	(97.869.052)	(10.905.931)	(5.140.233)
VI.	**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)**	(17.961.595)	(301.501)	(444.013)
VII.	**OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)**	(1.710.548)	(146.330)	(67.116)
VIII.	**COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)**	189.166	-	4.643.599
IX.	**INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA**	6.112.649	1.240.843	332.821

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Resultados Técnicos por Año de Ocurrencia
a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

		Decesos	Asistencia Sanitaria
I.	**PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)**	**5.203.842**	**211.673.838**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	5.204.607	212.593.707
	2. Variación provisión primas no consumidas	129	-
	3. Variación provisión primas pendientes	(894)	(919.869)
II.	**PRIMAS DE REASEGURO (Cedido)**	**-**	**(1.165.131)**
	1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	-	(1.165.131)
	2. Variación provisión primas no consumidas	-	-
A	**TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I+II)**	**5.203.842**	**210.508.707**
III.	**SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)**	**(120.011)**	**(188.741.757)**
	1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(65.237)	(188.661.650)
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(54.774)	(80.107)
IV.	**SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)**	-	-
	1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	-
	2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	-
B.	**TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III + IV)**	**(120.011)**	**(188.741.757)**
V.	**GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)**	(2.210.829)	(9.324.464)
VI.	**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)**	(159.172)	(2.755.673)
VII.	**OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)**	(30.528)	(220.097)
VIII.	**COMISIONES Y PARTICIPACIONES (Cedido y Retrocedido)**	-	-
IX.	**INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA**	163.934	463.010

Este anexo forma parte integrante de la nota 26 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2008, junto con la que debe ser leído.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas

a 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

Provisiones a cubrir	2008	Bienes afectos	2008
Provisión para primas no consumidas	35.063.487	Bienes inmuebles	138.065.998
Provisión de primas no consumidas sobre primas pendientes de cobro	(1.085.563)	Depósitos en establecimientos de crédito	194.212.139
Comisiones pendientes de imputar a resultados	(5.180.863)	Tesorería	1.312.987.925
Provisión matemática	4.470.866.111	Valores de renta fija	3.064.858.560
Provisión matemática sobre primas pendientes de cobro	(3.861.919)	Valores de renta variable	36.017.841
Anticipos sobre pólizas	(422.709)	Participaciones en fondos de inversión	12.378.483
Provisión para participación en beneficios y extornos	29.662.811	Provisión para prestaciones del reaseguro	6.454.487
Provisión para prestaciones	122.626.518	Créditos con Hacienda	10.481.303
		Intereses devengados	52.582.840
Total seguros de vida	4.647.667.873	Financiación pólizas de empleo	14.695.677
		Derivados	6.087.040
		Total seguros de vida	4.848.822.293
		Valores de renta variable	296.925
		Valores de renta fija	9.823.784
		Depósitos en entidades de crédito	6.207.306
		Participaciones en fondos de inversión	31.249.200
Provisiones cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	47.577.215	Total seguros cuando el riesgo inversión lo asume el tomador	47.577.215
Provisión para primas no Consumidas	925.846.069	Bienes inmuebles	200.254.682
Provisión para primas no Consumidas de las primas pendientes de cobro	(170.363.373)	Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1.093.168
Comisiones pendientes de imputar a Resultados	(155.172.221)	Préstamos hipotecarios	36.051
Provisión de primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	(111.370.862)	Tesorería (caja)	134.592.285
Provisión para riesgos en curso	1.588.927	Cheques al cobro	1.485.190
Provisión para participación en beneficios y extornos	2.342.081	Valores de renta fija	877.007.520
Provisión para prestaciones	694.207.484	Valores de renta variable	105.044.369
Provisión de estabilización	17.348.567	Participaciones en fondos de inversión	58.471.955
Provisión del seguro de decesos	6.576.800	Créditos de Agroseguro	12.432.821
		Depósitos en entidades de crédito	131.184.695
		Provisión para prestaciones del reaseguro	67.574.812
		Financiaciones concedidas	5.213.671
		Intereses devengados	30.094.180
		Derivados	(1.174.874)
		Cupones vencidos	(576)
Total seguros de no vida	1.211.003.472	Total seguros de no vida	1.623.309.949

	Seguros de vida	Seguros en los que el riesgo de la inversión lo asume el tomador	Seguros de no vida	Total
Ejercicio 2008				
Provisiones a cubrir	4.647.667.873	47.577.215	1.211.003.472	5.906.248.560
Bienes afectos	4.848.822.293	47.577.215	1.623.309.949	6.519.709.457
Diferencia	201.154.420	-	412.306.477	613.460.897

Este anexo forma parte de la nota 31 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2008, junto con la que debe ser leído.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER" Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado del Margen de Solvencia

a 31 de diciembre de 2008

(Expresados en euros)

	Ejercicio 2008		
	Vida	No Vida	Total
Capital social	64.468.941	49.415.795	113.884.736
Reservas patrimoniales	216.045.900	165.600.359	381.646.259
Plusvalías	52.312.360	24.960.001	77.272.361
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias	25.090.245	19.231.810	44.322.055
Ajustes positivos por cambios de valor	42.077	32.253	74.330
50% del beneficio futuro	736.442	-	736.442
Total partidas positivas	358.695.965	259.240.218	617.936.183
Minusvalías	29.841.501	3.303.806	33.145.307
Ajustes negativos por cambios de valor	2.903.729	24.987.065	27.890.794
Total partidas negativas	32.745.230	28.290.871	61.036.101
Diferencia	325.950.735	230.949.347	556.900.082
Cuantía mínima del margen de solvencia	244.912.735	187.726.946	432.639.681
Resultado del margen de solvencia	81.038.000	43.222.401	124.260.401

Este anexo forma parte de la nota 32 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2008, junto con la que debe ser leído.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

A los Señores Accionistas:

Nos complace presentarles el Informe de Gestión de CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS, Y REASEGUROS, S.A. "CASER" Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante el Grupo ó Grupo Caser) correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008. Este informe, de carácter público, ha sido desarrollado con el objeto de presentar un documento que resuma de forma detallada la situación y posible evolución del Grupo, observando además las obligaciones legales en materia de información. Conforme a dichos criterios el contenido de este documento es el siguiente:

Entorno económico general

De acuerdo con las cifras del 4º trimestre de la contabilidad nacional, el PIB registra un crecimiento del 1,2% para el conjunto del año 2008. Los indicadores disponibles reflejan una profunda caída de todos los componentes del PIB, tanto de la oferta como de la demanda.

En lo que se refiere al consumo, las matriculaciones de automóviles registraron las caídas mas intensas de su historia, un 45% interanual y la cartera de pedidos de bienes de consumo aceleró su retroceso al igual que las ventas minoristas. El anticipo fiscal de 400€ y la recuperación del poder adquisitivo derivada de la bajada de los precios de los combustibles, no fueron suficientes para frenar el repliegue del gasto de los hogares dado el deterioro de las expectativas y la restricción crediticia.

La evolución del mercado de trabajo ha sido muy negativa, el desempleo aumentó un 41,3% con una tasa de paro media anual del 11,3%.

El déficit comercial viene descendiendo desde julio en términos interanuales a causa de una bajada más acusada de las importaciones que de las exportaciones.

Las previsiones de la economía, según los últimos datos de la contabilidad nacional, reflejan un decrecimiento del PIB del -3% para el 2009 y del -0,5% para el 2010. El restablecimiento de la normalidad en el sector financiero será unas de las claves para una mejor evolución de los indicadores intertrimestrales en el año 2010.

El consumo de los hogares, previsiblemente, seguirá débil en la primera mitad de 2009. El aumento de la renta disponible real derivada del descenso en los tipos de interés y de la inflación, junto a la disminución del endeudamiento que resultará del rápido incremento que está experimentando la tasa de ahorro y la caída de la inversión en vivienda, supondrá para el consumo liderar la recuperación económica.

El empleo se prevé que siga descendiendo durante el período 2009 – 2010, manteniendo durante el primer año la tendencia del último trimestre de año 2008. El número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se estima que siga descendiendo a un ritmo de entre el 3-5% lo que supondrá avances en la productividad por ocupado.

Las previsiones de déficit público apuntan a datos próximos al 10% del PIB a finales del 2010. La brusca caída de la recaudación en la imposición directa, junto al elevado gasto público apuntan a una posible subida del IVA, que en los escenarios de inflación actuales encuentra cierto acomodo.

Sector Seguros

Según las estimaciones realizadas por las principales compañías del país, el negocio asegurador ha experimentado un crecimiento en el entorno del 7,6% en su volumen de primas.

Dicho crecimiento se ha comportado de diferente manera entre los distintos productos. Vida ha evolucionado muy positivamente en primas, un 15%, y no vida un crecimiento de prácticamente el 2%. Dos de los ramos más relevantes a nivel sectorial, en no vida, Asistencia Sanitaria y Automóviles, crecen y decrecen, respectivamente, un 7,7% y un 2%.

Muy influenciado por la crisis financiera, el ahorro gestionado por los seguros de vida creció apenas un 1,9%.

Evolución de los negocios y situación del Grupo

El ejercicio 2008 ha sido para el Grupo Caser, un año más, sinónimo de consolidación de negocio dentro del sector asegurador y de planes y fondos de pensiones.

Sobre las magnitudes más significativas del Grupo Caser, ofrecemos el siguiente análisis:

Primas

Las acciones llevadas a cabo por el Grupo, durante el ejercicio 2008, son acordes con la indiscutible apuesta por parte de sus accionistas de poner en práctica un proceso de expansión y rápido desarrollo, para consolidar al Grupo Caser en las posiciones de liderazgo en las que se encuentra dentro del sector.

Se han alcanzado acuerdos de comercialización en exclusiva con determinadas entidades financieras, para la distribución de seguros en sus redes de oficinas. Estos acuerdos, que abarcan distintas zonas geográficas, no hacen más que consolidar las posiciones de liderazgo que actualmente ocupa el Grupo en la distribución de seguros a través de este tipo de entidades.

A continuación se presenta un detalle por actividad de la distribución del negocio de seguros del Grupo y su comparación entre ejercicios:

	Millones de euros		Distribución	
	2008	2007	2008	Variación
Salud	212,0	182,4	8,99%	16,23%
Autos	368,7	387,2	15,64%	(4,78%)
Empresas	174,9	211,4	7,42%	(17,27%)
Particulares	358,0	355,8	15,18%	0,62%
Nuevos negocios	153,9	138,8	6,53%	10,88%
No vida	1.267,5	1.275,6	53,76%	(0,63%)
Vida	1.090,4	835,3	46,24%	30,54%
Total primas	2.357,9	2.110,9	100,00%	11,70%

Es de destacar, el importante incremento en el volumen de primas que ha experimentado el negocio del Grupo. Esta percepción alcanza un mayor valor dentro del contexto económico en el que se ha estado operando durante el año.

En el ramo de asistencia sanitaria se ha realizado un importante esfuerzo durante el ejercicio con incrementos en el volumen de primas muy significativos. El Grupo considera muy relevante, para este ramo, alcanzar una masa crítica suficiente que pueda absorber puntuales desviaciones en la siniestralidad dando estabilidad al ramo.

La política seguida en el ramo de automóviles, durante el ejercicio 2008, ha sido de consolidación, persiguiendo la selección de riesgos, con el máximo rigor técnico, en busca de la estabilidad en la rentabilidad. El Grupo ha mantenido una política de precios estable, orientada a garantizar los márgenes técnicos del ramo.

Un año más, el negocio de vida se ha comportando de manera muy favorable, creciendo en términos porcentuales aproximadamente el doble que el sector seguros. La oferta completa de seguros, junto a otros proyectos de expansión, sitúan al Grupo en una posición clara de liderazgo.

Gastos de gestión

La política de contención del gasto, emprendida en ejercicios anteriores, sigue estando vigente en la estrategia del Grupo, encaminada a mejorar la productividad de los recursos incrementando la eficacia de la organización. El porcentaje de gastos de gestión interna sobre primas de riesgo se sitúa por debajo del correspondiente al ejercicio anterior, mejorando lo presupuestado para el año.

Es preciso mencionar, que las estructuras actuales se encuentran inmersas en un proceso de optimización operativa, en el que las economías de escala se espera puedan favorecer un importante ahorro de costes en términos relativos.

La retribución al mediador, se sigue enmarcando dentro de la política mantenida durante los últimos años de retribuir de una manera adecuada a sus canales de distribución, manteniendo porcentajes de comisionamiento en sus productos muy atractivos.

Inversiones

Las continuas alteraciones de los mercados, junto a una permanente tendencia a la baja de las cotizaciones durante el ejercicio, han provocado que haya resultado muy difícil operar durante el año.

Las plusvalías latentes netas de las inversiones financieras han sido muy penalizadas por los nuevos criterios contables de valoración y por la falta de confianza en los mercados.

Dicha falta de confianza ha supuesto una penalización muy importante en los tipos de interés empleados en el descuento de flujos de efectivo al valorar los títulos de deuda, sobre todo en aquellos con vencimientos a muy largo plazo y alto grado de subordinación.

El rendimiento contable obtenido, para el conjunto de las inversiones, una vez descontados los gastos de gestión interna imputados a las mismas, ha sido de 252 millones de euros.

Situación financiero – patrimonial

El cierre del ejercicio 2008 ha supuesto para el Grupo la obtención de un resultado contable antes de impuestos de 77,6 millones de euros de beneficio, lo que supone un incremento de 13,1 millones de euros, respecto al ejercicio precedente. El resultado después de impuestos atribuido a la sociedad dominante, 56 millones de euros, un 36% superior al ejercicio precedente, le permite repartir un dividendo a sus socios, una vez constituidas las reservas establecidas legalmente, de 1,8€ por acción, lo que supone un incremento del 20% respecto al año anterior. La consolidación del negocio, unida a una mejora en la gestión, sitúan al Grupo en niveles de rentabilidad adecuados.

Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio propio no comprometido supera al exigido por la legislación vigente en 124 millones de euros e indica el elevado nivel de solvencia en el que se encuentra el Grupo.

Asimismo, el estado de cobertura de las provisiones técnicas, segundo pilar básico junto con el estado del margen de solvencia, en los que se concreta el modelo de supervisión administrativa sobre las empresas de seguros, presenta un superávit de 613 millones de euros, al 31 de diciembre de 2008.

Entrada en vigor de nueva normativa contable

El Real Decreto 1317/2008 de 24 de julio, aprobó el nuevo Plan Contable de Entidades Aseguradoras, de obligatoria aplicación a 31 de diciembre de 2008. Hasta el 31 de diciembre de 2008 la contabilidad se ha llevado con el Plan antiguo y al 31 de diciembre se han realizado los ajustes de transición a patrimonio con dicha fecha. El impacto en patrimonio ha sido positivo en 6 millones de euros, aproximadamente.

El cambio normativo modifica sustancialmente la estructura de balance y cuenta de resultados e introduce importantes novedades en la memoria de las cuentas anuales. El régimen de inversiones

está adaptado a NIIF y considera asimetrías contables por diferencias en criterios de valoración entre activos financieros y pasivos aseguradores. El sector está a la espera del desarrollo de la NIIF de seguros y de su trasposición a la normativa española.

Uso de Instrumentos Financieros

El Grupo Caser no utiliza instrumentos financieros derivados de carácter especulativo, en su estrategia de gestión de inversiones. No obstante, el Grupo practica políticas de cobertura con instrumentos financieros para el aseguramiento de tipos de interés o flujos de caja, siempre que los mismos sean admitidos por la Dirección General de Seguros en la cobertura de operaciones.

En cualquier caso, el Grupo en sus procedimientos de gestión de inversiones tiene establecidos sistemas de control interno para evitar concentraciones de riesgo por país, emisor y sector. Así mismo, en contratación, opera en el mercado en intervalos prefijados de riesgo crediticio basándose en las calificaciones de las principales agencias de valores.

Evolución previsible del Grupo

El negocio actualmente gestionado, que sitúa al Grupo en los puestos de cabeza del ránking nacional, tanto en seguros como en planes y fondos de pensiones, ha de consolidarse en los ejercicios venideros. El Grupo no descarta seguir avanzando en la estrategia inversora de ampliar su oferta aseguradora. Adquisiciones y futuros acuerdos de colaboración en el mundo asegurador se ven como posibles, con el doble objetivo de incrementar la oferta de servicios y de ampliar las zonas geográficas de influencia

La intención es, además, potenciar determinadas variables competitivas como son la calidad y la atención al cliente, dentro del nuevo entorno en el que nos movemos en el que predomina el carácter de prestación de servicios del seguro sobre el indemnizatorio. La atención y el servicio post-venta serán pilares básicos en los que se asentará el desarrollo futuro del negocio del Grupo.

Las perspectivas, en cuanto a primas, son optimistas. Las cifras presupuestadas incluyen crecimientos por encima de los previstos para el sector. La oferta completa aseguradora unida al potencial de ventas de sus canales de distribución hace posible mirar el futuro del Grupo con optimismo.

Adquisición de acciones propias

Conforme a la autorización recibida en Junta General de fecha 26 de abril de 2006, la Sociedad dominante adquirió durante los ejercicios 2006 y 2007 un total de 10.422 acciones propias, destinadas a su eventual enajenación. Dichas acciones están contabilizadas, al 31 de diciembre de 2008, en el patrimonio neto por su coste de adquisición.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 25 de febrero de 2009 la Sociedad dominante recibió resolución final del acta de la inspección de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) iniciada en el

ejercicio 2007 sobre la situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006. En dicha resolución no se ha puesto de manifiesto ningún ajuste con efecto en el patrimonio, y si se han señalado algunos aspectos de mejora en cuanto a procesos de control y relaciones con intermediarios de seguros. Para su solución se requiere a la Sociedad dominante la realización de actuaciones en el plazo de cuatro meses desde la notificación.

La dirección no prevé que la resolución de estos puntos pueda tener un impacto significativo sobre el patrimonio del Grupo.

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

Las presentes Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Grupo Consolidado de Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. "CASER" correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008 se hallan extendidos en 146 folios de papel común, a una sola cara, números 1 al 146 ambos inclusive.

Se incluyen en dicha numeración la presente y las 33 hojas siguientes de firmas de los Consejeros de la Sociedad, donde consta el nombre de cada uno de ellos.

De conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008 son formuladas y firmadas por los señores Consejeros de la Entidad.



El Secretario del Consejo de Administración
Don Jesús Barreiro Sanz (25-03-2009)

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

PRESIDENTE: D. AMADO FRANCO LAHOZ
(25-03-2009)

VICEPRESIDENTE: D. JOSÉ LUIS MÉNDEZ LÓPEZ
(25-03-2009)

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

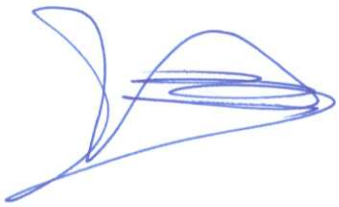
Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

VICEPRESIDENTE: SIERRA DEL ACEBO, S.L.U.,
REPRESENTADA POR D. PELAYO ROCES ARBESÚ
(25-03-2009)

VICEPRESIDENTE: M. MICHEL ROUX
(25-03-2009)

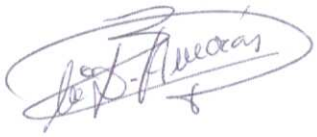
CONSEJERO: D. JOSÉ LUIS AGUIRRE LOASO
(25-03-2009)

CONSEJERO: CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
REPRESENTADA POR D. ENRIQUE M. AMBROSIO ORIZAOLA
(25-03-2009)



CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado



CONSEJERO: CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO
REPRESENTADA POR Dª Mª DOLORES AMORÓS MARCO
(25-03-2009)

CONSEJERO: D. ALVARO ARVELO HERNÁNDEZ
(25-03-2009)

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

CONSEJERO: CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA
REPRESENTADA POR D. FERNANDO BELTRÁN APARICIO
(25-03-2009)

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

CONSEJERO: D. ANTONIO MARÍA CLARET GARCÍA
(25-03-2009)



CONSEJERO: CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD

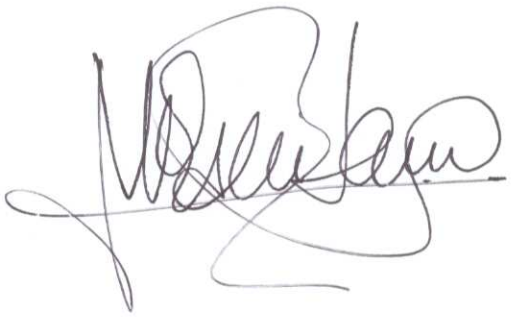
REPRESENTADA POR DON ARTEMIO DOMÍNGUEZ GONZÁLEZ
(25-03-2009)

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

CONSEJERO: CAJA DE AHORROS DE MURCIA
REPRESENTADA POR D. CARLOS EGEA KRAUEL
(25-03-2009)

CONSEJERO: CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA
REPRESENTADA POR D. MANUEL ESCRIBANO SOTO
(25-03-2009)



CONSEJERO: CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ÁVILA
REPRESENTADA POR D. JOSÉ MANUEL ESPINOSA HERRERO
(25-03-2009)



CONSEJERO: D. JUAN DAPENA TRASEIRA
(25-03-2009)

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

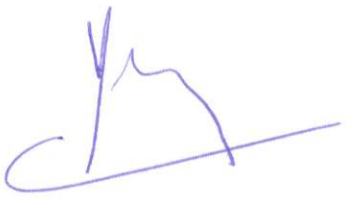
CONSEJERO: D. JULIO FERNÁNDEZ GAYOSO
(25-03-2009)



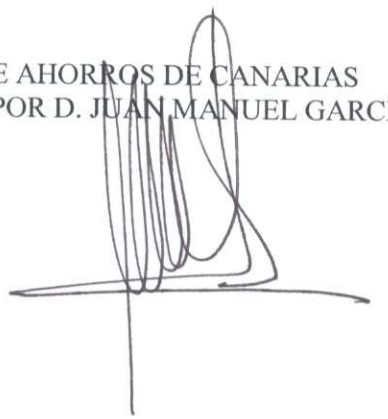


CONSEJERO: NORTEÑA PATRIMONIAL, S.L.
REPRESENTADA POR D. JOSÉ MANUEL FERNÁNDEZ GONZÁLEZ
(25-03-2009)

CONSEJERO: M. JEAN FLEURY
(25-03-2009)

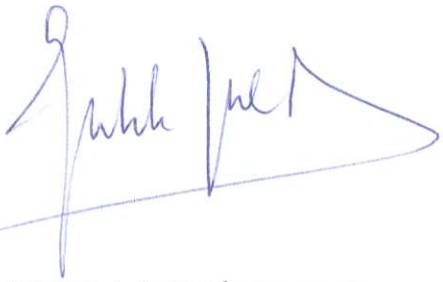


CONSEJERO: CAJA INSULAR DE AHORROS DE CANARIAS
REPRESENTADA POR D. JUAN MANUEL GARCÍA FALCÓN
(25-03-2009)



CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

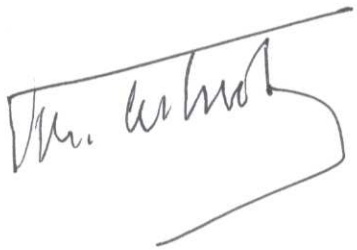


CONSEJERO: Dª GABRIELA GONZÁLEZ-BUENO LILLO
(25-03-2009)

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

CONSEJERO: D. MANUEL INDARTE LATORRE
(25-03-2009)



CONSEJERO: INVERGESTIÓN, SOCIEDAD DE INVERSIONES Y GESTIÓN, S.A.U.
REPRESENTADA POR D. ZENÓN JIMÉNEZ-RIDRUEJO AYUSO
(25-03-2009)



CONSEJERO: MONTES DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA "UNICAJA" REPRESENTADA POR D. BRAULIO MEDEL CÁMARA (25-03-2009)



CONSEJERO: D. JESÚS MEDINA OCAÑA
(25-03-2009)

CONSEJERO: CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD
DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS
REPRESENTADA POR D. JOSÉ IGNACIO MIJANGOS LINAZA
(25-03-2009)

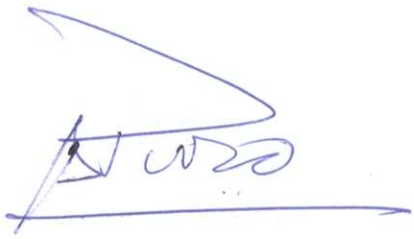


CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado



CONSEJERO: D. LUIS PASCUAL NAVARRETE MORA
(25-03-2009)



CONSEJERO: MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA JEREZ Y SEVILLA "CAJASOL" REPRESENTADA POR DON ANTONIO PULIDO GUTIÉRREZ (25-03-2009)

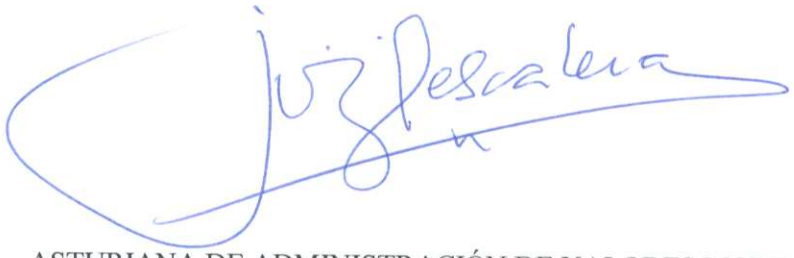
CONSEJERO: D. JUAN RAMÓN QUINTÁS SEOANE
(25-03-2009)

CONSEJERO: D. JUAN ROCA GUILLAMÓN
(25-03-2009)

CONSEJERO: D. JOSÉ MANUEL SÁNCHEZ ROJAS
(25-03-2009)



CONSEJERO: M. JEAN CLAUDE SEYS
(25-03-2009)



CONSEJERO: ASTURIANA DE ADMINISTRACIÓN DE VALORES MOBILIARIO, S.L.U.
REPRESENTADA POR D. JOSÉ DAVID VIGIL-ESCALERA BALBONA
(25-03-2009)

CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. "CASER"
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Grupo Consolidado

CONSEJERO: D. FRANCISCO JAVIER ZOIDO MARTÍNEZ
(25-03-2009)