

## **Reale Seguros Generales, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2007

**BALANCES DE SITUACIÓN al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4)**

**ACTIVO** (Datos en Miles de Euros)

	2007	2006 (*)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.327.375</b>	<b>1.213.362</b>
<b>A. ACCIONISTAS, POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. ACTIVOS INMATERIALES, GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:</b>	<b>149.998</b>	<b>147.632</b>
<b>I. Gastos de establecimiento (Nota 5.1)</b>	<b>186</b>	<b>266</b>
1. Gastos de ampliación de capital	186	266
2. Gastos de constitución	-	-
<b>II. Inmovilizado inmaterial (Nota 5.2)</b>	<b>149.812</b>	<b>147.366</b>
1. Gastos de adquisición de cartera	35	20
2. Otro inmovilizado inmaterial	152.923	147.405
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(3.146)	(59)
<b>III. Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. INVERSIONES:</b>	<b>820.606</b>	<b>720.369</b>
<b>I. Inversiones materiales (Nota 5.3)</b>	<b>103.251</b>	<b>88.481</b>
1. Terrenos y construcciones	116.123	100.227
2. Anticipos e inversiones materiales en curso	-	300
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(12.388)	(11.435)
4. Provisiones (a deducir)	(484)	(611)
<b>II. Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas (Nota 5.4)</b>	<b>4.152</b>	<b>1.652</b>
1. Participaciones en empresas del grupo	1.652	1.652
2. Otras inversiones financieras en empresas del grupo	2.500	-
3. Provisiones (a deducir)	-	-
<b>III. Otras inversiones financieras (Nota 5.4)</b>	<b>712.755</b>	<b>629.794</b>
1. Inversiones financieras en capital	12.655	1.616
2. Valores de renta fija	603.096	553.366
3. Préstamos hipotecarios	1.591	2.014
4. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	1.750	1.619
5. Participaciones en fondos de inversión	36.118	38.161
6. Depósitos en entidades de crédito	57.553	31.318
7. Otras inversiones financieras	11.297	11.770
8. Provisiones (a deducir)	(11.305)	(10.070)
<b>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>448</b>	<b>442</b>
<b>D. INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 12 y los Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

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

**BALANCES DE SITUACIÓN al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4)**

**ACTIVO** (Datos en Miles de Euros)

	2007	2006 (*)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.327.375</b>	<b>1.213.362</b>
<b>D. (Bis) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Nota 5.7):</b>	<b>85.671</b>	<b>79.902</b>
I. Provisiones para primas no consumidas	37.667	25.591
II. Provisión para seguros de vida	-	-
III. Provisión para prestaciones	48.004	54.311
IV. Otras provisiones técnicas	-	-
<b>E. CRÉDITOS:</b>	<b>137.939</b>	<b>136.075</b>
<b>I. Créditos por operaciones de seguro directo</b>	<b>117.863</b>	<b>106.774</b>
1. Tomadores de seguros-		
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Otros (Nota 4.e)	118.111	100.545
2. Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir) (Nota 4.e)	(6.789)	(5.405)
3. Mediadores-		
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Otros	9.570	15.154
4. Provisiones (a deducir) (Nota 4.e)	(3.029)	(3.520)
<b>II. Créditos por operaciones de reaseguro</b>	<b>2.173</b>	<b>3.207</b>
1. Empresas del grupo y asociadas	522	234
2. Otros	1.651	2.973
<b>III. Créditos por operaciones de coaseguro</b>	<b>344</b>	<b>248</b>
1. Empresas del grupo y asociadas	-	-
2. Otros	344	248
<b>IV. Accionistas por desembolsos exigidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Créditos fiscales, sociales y otros (Nota 5.5)</b>	<b>18.742</b>	<b>27.011</b>
1. Empresas del grupo y asociadas	-	-
2. Otros	18.742	27.011
<b>VI. Provisiones (a deducir) (Nota 4.e)</b>	<b>(1.183)</b>	<b>(1.165)</b>
<b>F. OTROS ACTIVOS:</b>	<b>37.035</b>	<b>44.645</b>
<b>I. Inmovilizado material (Nota 5.3)</b>	<b>18.380</b>	<b>13.095</b>
1. Inmovilizado	34.513	24.821
2. Amortización acumulada (a deducir)	(16.133)	(11.726)
3. Provisiones (a deducir)	-	-
<b>II. Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja (Nota 5.5)</b>	<b>18.183</b>	<b>19.567</b>
<b>III. Acciones propias en situaciones especiales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Otros activos (Nota 5.5)</b>	<b>472</b>	<b>11.983</b>
1. Empresas del grupo y asociadas	166	11.514
2. Otros	306	469
<b>V. Provisiones (a deducir)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>G. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN:</b>	<b>96.126</b>	<b>84.739</b>
<b>I. Intereses devengados y no vencidos (Nota 5.4)</b>	<b>7.831</b>	<b>8.334</b>
<b>II. Primas devengadas y no emitidas</b>	<b>-</b>	<b>214</b>
<b>III. Otras cuentas de periodificación</b>	<b>428</b>	<b>120</b>
<b>IV. Comisiones y otros gastos de adquisición (Nota 4.f.1)</b>	<b>87.867</b>	<b>76.071</b>

Las Notas 1 a 12 y los Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

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

**BALANCES DE SITUACIÓN al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4)**

**PASIVO** (Datos en Miles de Euros)

	2007	2006 (*)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.327.375</b>	<b>1.213.362</b>
<b>A. CAPITAL Y RESERVAS (Nota 5.6):</b>	<b>284.576</b>	<b>240.973</b>
<b>I. Capital suscrito o fondo mutual</b>	<b>87.426</b>	<b>87.426</b>
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>40.126</b>	<b>40.126</b>
<b>III. Reservas de revalorización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Reservas</b>	<b>113.421</b>	<b>76.496</b>
1. Reserva legal	10.651	6.958
2. Reservas voluntarias	92.871	59.639
3. Reservas especiales de fusión	9.899	9.899
<b>V. Acciones propias para reducción de capital (a deducir)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>43.603</b>	<b>36.925</b>
1. Resultado del ejercicio después de impuestos	43.603	36.925
<b>A (Bis) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:</b>	<b>18</b>	<b>28</b>
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. PROVISIONES TÉCNICAS (Nota 5.7):</b>	<b>906.662</b>	<b>846.891</b>
<b>I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso</b>	<b>375.901</b>	<b>331.644</b>
<b>II. Provisiones de seguros de vida</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III. Provisiones para prestaciones</b>	<b>503.264</b>	<b>493.598</b>
<b>IV. Provisiones para participación en beneficios y para extornos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Provisiones para estabilización</b>	<b>27.394</b>	<b>21.539</b>
<b>VI. Otras provisiones técnicas</b>	<b>103</b>	<b>110</b>
<b>D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 12 y los Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

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

**BALANCES DE SITUACIÓN al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4)**

**PASIVO** (Datos en Miles de Euros)

	2007	2006 (*)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.327.375</b>	<b>1.213.362</b>
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 5.8):</b>	<b>28.841</b>	<b>36.439</b>
<b>I. Provisión para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>2.610</b>	<b>2.454</b>
<b>II. Provisión para tributos</b>	<b>283</b>	<b>418</b>
<b>III. Provisión para pagos por convenios de liquidación</b>	<b>15.175</b>	<b>16.562</b>
<b>IV. Otras provisiones</b>	<b>10.773</b>	<b>17.005</b>
<b>F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO:</b>	<b>22.425</b>	<b>14.768</b>
<b>G. DEUDAS:</b>	<b>73.225</b>	<b>66.857</b>
<b>I. Deudas por operaciones de seguro directo</b>	<b>29.183</b>	<b>24.682</b>
1. Deudas con asegurados	2.199	1.764
2. Deudas con mediadores	7.416	6.224
3. Deudas condicionadas	19.568	16.694
<b>II. Deudas por operaciones de reaseguro</b>	<b>3.845</b>	<b>1.113</b>
<b>III. Deudas por operaciones de coaseguro</b>	<b>9</b>	<b>156</b>
<b>IV. Empréstitos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VIII. Otras deudas (Nota 5.9)</b>	<b>40.188</b>	<b>40.906</b>
1. Deudas por operaciones de Grupo	1	10.056
2. Deudas fiscales, sociales y otras	40.187	30.850
<b>H. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (Nota 4.f.1):</b>	<b>11.628</b>	<b>7.406</b>

Las Notas 1 a 12 y los Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4)**

(Datos en Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>I. CUENTA TÉCNICA - SEGURO NO VIDA (NOTA 7):</b>		
<b>I.1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro</b>	<b>635.189</b>	<b>573.474</b>
a) Primas devengadas		
Seguro directo	713.578	636.418
Reaseguro aceptado	74	48
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+ ó -)	(913)	33
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(74.800)	(48.018)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -) (Nota 5.7)		
Seguro directo	(14.826)	(17.533)
Reaseguro aceptado	-	7
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (Nota 5.7)	12.076	2.519
<b>I.2. Ingresos de las inversiones-</b>	<b>39.142</b>	<b>32.813</b>
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales	4.551	3.997
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		
Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo	68	72
Ingresos procedentes de inversiones financieras	25.581	22.762
Otros ingresos financieros	53	3
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		
De inversiones materiales (Nota 5.3)	-	52
De inversiones financieras	4.674	105
d) Beneficios en realización de inversiones		
De inversiones materiales (Nota 5.3)	1.328	5.226
De inversiones financieras	2.887	596
<b>I.3. Otros ingresos técnicos</b>	-	-
<b>I.4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>	<b>(433.910)</b>	<b>(402.056)</b>
a) Prestaciones pagadas		
Seguro directo	(461.741)	(369.943)
Reaseguro aceptado	(15)	(43)
Reaseguro cedido (-)	47.743	31.370
b) Variación de la provisión para prestaciones (Nota 5.7)		
Seguro directo	16.938	(45.742)
Reaseguro aceptado	9	6
Reaseguro cedido	(10.481)	9.884
c) Gastos imputables a prestaciones (Nota 5.11)	(26.363)	(27.588)
<b>I.5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro (Nota 5.7) (+ ó -)</b>	<b>7</b>	<b>30</b>
<b>I.6. Participación en beneficios y extornos-</b>	-	-
<b>I.7. Gastos de explotación netos-</b>	<b>(161.354)</b>	<b>(139.583)</b>
a) Gastos de adquisición (Nota 5.11)	(168.973)	(146.882)
b) Gastos de administración (Nota 5.11)	(8.879)	(7.312)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	16.498	14.611
<b>I.8. Variación de la provisión de estabilización (Nota 5.7) (+ ó -)</b>	<b>(5.855)</b>	<b>(5.263)</b>
<b>I.9. Otros gastos técnicos (+ ó -)</b>	<b>(6.788)</b>	<b>(8.666)</b>
a) Variación de provisiones por insolvencias (+ ó -)	(394)	(428)
b) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros	3.520	3.365
c) Otros (Nota 5.11)	(9.914)	(11.603)
<b>I.10. Gastos de las inversiones -</b>	<b>(16.042)</b>	<b>(11.662)</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones		
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(6.432)	(2.892)
Gastos de inversiones materiales (Nota 5.11)	(1.128)	(1.161)
b) Correcciones de valor de las inversiones		
Amortización de inversiones materiales (Nota 5.11)	(830)	(696)
De provisiones de las inversiones materiales	-	(1.423)
De provisiones de las inversiones financieras	(5.721)	(5.405)
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		
De las inversiones materiales (Nota 5.3)	(13)	-
De las inversiones financieras	(1.918)	(85)
<b>I.1 Subtotal (resultado de la cuenta técnica del seguro no vida)</b>	<b>50.389</b>	<b>39.087</b>

Las Notas 1 a 12 y los Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4)**

(Datos en Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>III. CUENTA NO TÉCNICA:</b>		
<b>III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida</b>	<b>50.389</b>	<b>39.087</b>
<b>III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida</b>	-	-
<b>III.3. Ingresos de las inversiones-</b>	<b>9.004</b>	<b>6.423</b>
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales	706	527
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras		
Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo	19	17
Ingresos procedentes de inversiones financieras	5.845	4.480
Otros ingresos financieros	14	1
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		
De inversiones materiales (Nota 5.3)	-	12
De inversiones financieras	1.273	25
d) Beneficios en realización de inversiones		
De inversiones materiales (Nota 5.3)	361	1.222
De inversiones financieras	786	139
<b>III.4. Gastos de las inversiones -</b>	<b>(4.368)</b>	<b>(2.727)</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones		
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(1.751)	(676)
Gastos de inversiones materiales (Nota 5.11)	(307)	(272)
b) Correcciones de valor de las inversiones		
Amortización de inversiones materiales (Nota 5.11)	(226)	(163)
De provisiones de las inversiones materiales	-	(333)
De provisiones de las inversiones financieras	(1.558)	(1.263)
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		
De las inversiones materiales (Nota 5.3)	(4)	-
De las inversiones financieras	(522)	(20)
<b>III.5. Otros ingresos</b>	<b>2.058</b>	<b>1.797</b>
<b>III.6. Otros gastos</b>	<b>(287)</b>	<b>(375)</b>
<b>III.7. Ingresos extraordinarios (Nota 5.11)</b>	<b>4.594</b>	<b>1.579</b>
<b>III.8. Gastos extraordinarios (Nota 5.11)</b>	<b>(1.375)</b>	<b>(8.859)</b>
<b>III.9. Impuesto sobre beneficios (Nota 6)</b>	<b>(16.412)</b>	-
<b>III.10. Resultado del ejercicio</b>	<b>43.603</b>	<b>36.925</b>

Las Notas 1 a 12 y los Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

## REALE SEGUROS GENERALES, S.A.

### MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

#### (1) INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD Y SU ACTIVIDAD

REALE SEGUROS GENERALES, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido en Madrid el 15 de Julio de 1987, bajo la denominación de "La Nueva Corporación, Compañía de Seguros, S.A.". El 31 de julio de 1995, cambió su denominación social por la de "Reale Autos, Compañía de Seguros, S.A.". Posteriormente, el 29 de octubre de 1998 se volvió a cambiar por la de Reale Autos y Seguros Generales, S.A., tras la adquisición total de las acciones de la antigua Reale Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., formalizada el 3 de abril de 1998, con posterior adquisición del conjunto de su patrimonio social como consecuencia de su disolución sin liquidación, mediante escritura pública otorgada el 29 de octubre de 1998.

La operación descrita anteriormente, tuvo la consideración, a efectos fiscales, de fusión, por lo que fue aplicable el régimen especial de exención y diferimiento establecido en el Capítulo VIII, del Título VIII, de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, reguladora del Impuesto sobre Sociedades, conforme a lo dispuesto en su artículo 97.1.c); habiendo comunicado oportunamente la Sociedad a la Administración Tributaria, con fecha 5 de noviembre de 1998, su opción por dicho régimen fiscal.

En la memoria de cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 1998 se describen los principales aspectos de la adquisición mencionada anteriormente.

En la Junta General de Accionistas de fecha 28 de febrero de 2003 se acordó el cambio de la denominación social a la actual de Reale Seguros Generales, S.A. para adaptarla a la situación actual de la Sociedad y a la diversificación de su actividad. Con fecha 18 de marzo de 2003 dicho acuerdo se elevó a público.

El objeto social de la Sociedad es el desarrollo de la actividad aseguradora en el ámbito nacional, donde obtiene íntegramente su cifra de negocios a través de la venta directa y de su red de mediadores.

Debido a las características de las actividades descritas en el párrafo anterior, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con los fondos propios, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información sobre cuestiones medioambientales.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad estaba autorizada para operar en los siguientes ramos:

- Accidentes,
- Vehículos terrestres,
- Vehículos marítimos, lacustres y fluviales,
- Mercancías transportadas,
- Incendios y elementos naturales,
- Otros daños a los bienes,
- Responsabilidad Civil en vehículos terrestres automóviles,
- Responsabilidad Civil en vehículos marítimos, lacustres y fluviales,
- Responsabilidad Civil en general,
- Pérdidas pecuniarias diversas,
- Defensa jurídica,
- Enfermedad,
- Asistencia y
- Decesos,

cubriendo los riesgos propios de los mismos y respetando la legislación vigente.

La estructura interna de la Sociedad se divide en tres Direcciones Generales. Funcionalmente, la Sociedad está dividida en las siguientes áreas:

- Dirección Técnica y Emisión.
- Dirección de Siniestros.
- Dirección de Distribución.
- Dirección de Administración.
- Dirección de Recursos Humanos.
- Dirección de Sistemas de Información y Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
- Planificación y Control de Gestión.
- Organización.
- Bancaseguros.

Dependiendo directamente del Consejero Delegado, se prestan los siguientes servicios:

- Auditoría interna.
- Comunicación, Publicidad y Marketing.
- Gestión de inversiones financieras e inmobiliarias.
- Operativa Relacional.
- Servicio de Atención al Cliente.

La Sociedad forma parte del grupo "Reale Mutua Assicurazioni", cuya sociedad dominante es la Entidad de nacionalidad italiana denominada Società Reale Mutua di Assicurazioni, con domicilio en Turín, Via Corte D'Appello, 11 (véase Nota 5.6).

El domicilio social actual de la Sociedad está en Madrid, calle Santa Engracia, números 14-16.

### **Cesión de Cartera de Victoria Meridional Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Con fecha 30 de junio de 2002, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la adquisición por cesión de la cartera de seguros de determinados ramos de Victoria Meridional Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. (Sociedad Unipersonal), así como de los activos y pasivos afectos a la misma. Esta operación de cesión fue autorizada administrativamente el 30 de diciembre de 2002 por Orden del Ministerio de Economía. La fecha de efectos económicos fue el 1 de julio de 2002.

### **Fusión de la Sociedad con Imperio Vida y Diversos, S.A. de Seguros y Reaseguros (Sociedad Unipersonal)**

Con fecha 16 de diciembre de 2002, se elevó a público el contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de la sociedad Imperio Vida y Diversos, S.A. de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal (en adelante, Imperio), entre Seguros e Pensões Gere, SGPS, S.A., como vendedor y la Sociedad, como comprador.

En el contrato de compraventa, el vendedor realizó una serie de manifestaciones y garantías, en especial sobre la exactitud e integridad de los activos y pasivos recogidos en los estados financieros al 30 de septiembre de 2002.

El vendedor garantizó expresamente la suficiencia, integridad y adecuada valoración, al 30 de septiembre de 2002, de la provisión para siniestros y prestaciones pendientes de liquidación o pago, y de la provisión para siniestros pendientes de declaración a dicha fecha (IBNR), garantizando expresamente al comprador, de manera ilimitada y sin que, por tanto, la presente garantía esté sujeta a franquicia o a limitaciones en su cuantía máxima, el importe del conjunto de las desviaciones negativas netas de reaseguro que, por cualquier circunstancia, se pudieran producir en dichas provisiones. Dicha garantía se ha liquidado en el ejercicio 2007, habiéndose registrado en la "Cuenta No Técnica" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta, el importe finalmente cobrado (véase Nota 5.11).

Con fecha 6 de junio de 2003, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad y el Accionista Único de Imperio aprobaron la fusión por absorción de Imperio por la Sociedad, mediante la disolución sin liquidación de Imperio y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad, que

adquirió, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. La fecha de efectos económicos de la fusión fue el 1 de enero de 2003.

Esta operación fue autorizada administrativamente el 31 de octubre de 2003 por Orden del Ministerio de Economía.

Esta fusión se acogió al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/95, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, presentándose la oportuna comunicación al Ministerio de Economía con carácter previo al otorgamiento de la escritura de fusión.

La información legal solicitada en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/95, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades para la fusión de Imperio, se encuentra descrita en las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2003.

### **Compraventa de Acciones de Aegon Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal (en adelante, Aegon Seguros)**

Previo obtención de la conformidad de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y de las autoridades de Defensa de la competencia españolas, con fecha 27 de abril de 2005 se otorgó la escritura de formalización de la compraventa de la totalidad de las acciones de Aegon Seguros. El precio de adquisición fue de 273.645 miles de euros, siendo la fecha de efecto de la compra el 1 de enero de 2005 y el valor teórico-contable de Aegon Seguros en dicha fecha de 101.378 miles de euros.

El 27 de abril de 2005, el Accionista Único de Aegon Seguros acordó cambiar su denominación social por la de Unión Aseguradora, S.A. de Seguros Generales (Sociedad Unipersonal).

### **Fusión de la Sociedad con Unión Aseguradora, S.A. de Seguros Generales (Sociedad Unipersonal) y con Reale Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Con fecha de 27 de junio de 2006, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Sociedad y el Accionista Único de Unión Aseguradora y de Reale Vida aprobaron su fusión, actuando la Sociedad como entidad absorbente y Unión Aseguradora y Reale Vida como entidades absorbidas. La fecha de efectos económicos de la fusión fue el 1 de enero de 2006, con base en los balances del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005.

Esta operación fue autorizada administrativamente el 22 de noviembre de 2006 por Orden del Ministerio de Economía y Hacienda, y fue elevada a público el día 4 de diciembre de 2006, inscribiéndose en el Registro Mercantil de Madrid el 14 de diciembre de 2006.

Esta fusión se acogió al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VIII, del Título VII, artículos 83 a 96, del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, presentándose la oportuna comunicación al Ministerio de Economía con carácter previo al otorgamiento de la escritura de fusión.

La información legal solicitada en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado mediante Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, para la fusión de Unión Aseguradora y Reale Vida, se encuentra descrita en las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2006.

### **Cesión global del activo y del pasivo de Reale Sum, Agrupación de Interés Económico a favor de la Sociedad**

Tras la fusión entre la Sociedad y Reale Vida y Unión Aseguradora descrita en esta misma Nota, el socio único de Reale Sum, Agrupación de Interés Económico (en adelante, Reale Sum) pasó a ser la Sociedad, por lo que la Asamblea de Socios de la Agrupación acordó, en su reunión del 30 de diciembre de 2006, la disolución de la misma en cumplimiento de lo dispuesto en el art. 18.7 de la Ley 12/1991, de 19 de abril, de Agrupaciones de Interés Económico por haber quedado reducido el número de socios a uno.

En la misma fecha, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Sociedad, acordó aceptar la cesión global del activo y del pasivo de Reale Sum, siendo la fecha de efecto de la cesión el 30 de diciembre de 2006.. Como consecuencia de dicha cesión, la Sociedad adquirió, por sucesión a título universal, cuantos bienes, derechos y obligaciones integraban el patrimonio social de la Agrupación.

Con fecha 19 de febrero de 2007 se otorgó la escritura de disolución de la Agrupación, con liquidación abreviada mediante la cesión global del activo y del pasivo a la Sociedad en cuanto socio único, con la consiguiente extinción de la agrupación Reale Sum, que causó inscripción el día 7 de marzo de 2007 en el Registro Mercantil de Madrid.

En el Anexo III se detallan los bienes que son susceptibles de amortización, transmitidos por la sociedad cedente a la Sociedad, con indicación de la fecha en que fueron adquiridos, en cumplimiento del artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

El balance de cesión de dicha entidad al 30 de diciembre de 2006 era el siguiente:

Concepto	Miles de euros
<b>Activo:</b>	
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5.2)	1.420
Inmovilizaciones Materiales (Nota 5.3.b)	2.576
Inmovilizaciones Financieras (Nota 5.4)	178
Deudores	4.180
Tesorería (Nota 9)	1.220
Ajustes por periodificación	163
<b>Total activo</b>	<b>9.737</b>
<b>Pasivo:</b>	
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 5.8)	894
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	3.909
Acreedores comerciales	4.278
Otras deudas no comerciales	656
<b>Total pasivo</b>	<b>9.737</b>

### **Cesión general de la cartera de seguros y de la totalidad del activo y del pasivo de la entidad Mutual Flequera de Catalunya, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en adelante, Mutual Flequera de Catalunya) a favor de la Sociedad**

Previa obtención de la pertinente autorización administrativa, con fecha 29 de junio de 2007 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Mutualistas de Mutual Flequera de Catalunya y la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Sociedad, aprobaron la operación de cesión global del activo y del pasivo, incluida la cesión general de la cartera de seguros, de Mutual Flequera, como entidad cedente, a favor de la Sociedad, como entidad cesionaria.

Esta cesión global se realizó en los siguientes términos y condiciones:

- a) Alcance de la cesión general de la cartera de seguros:
  - o Ramos objeto de cesión: Accidentes; Enfermedad; Vehículos Terrestres (no ferroviarios), Incendio y Elementos Naturales; Otros Daños a los Bienes, Responsabilidad Civil en Vehículos Terrestres Automóviles; Responsabilidad Civil General, y Defensa Jurídica.
  - o Zona Geográfica: la cesión general de cartera abarca todo el ámbito territorial del Estado español.
  - o Subrogación de la sociedad cesionaria en los derechos y obligaciones derivadas de los contratos de seguros: a los efectos de lo dispuesto en el artículo 23.1.a) del Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, se hizo constar que la Sociedad ha quedado subrogada en todos los derechos y obligaciones que incumbían a la entidad cedente en cada uno de los contratos de seguros de los Ramos indicados
- b) Balance de cesión: se aprobó como balance de cesión el último balance anual aprobado por Mutual Flequera de Catalunya, cerrado el 31 de diciembre de 2006 y debidamente auditado.
- c) Fecha de efecto de la cesión: se fijó el 1 de enero de 2007 como fecha de efecto de la operación de cesión global del activo y del pasivo.
- d) Efectos de la cesión: como consecuencia de dicha operación, se traspasó en bloque todo el patrimonio social de la entidad cedente a la Sociedad, adquiriendo ésta última, por sucesión a título universal, cuantos bienes, derechos y obligaciones -incluidos los derechos y obligaciones de naturaleza tributaria- que integran el patrimonio social de la entidad cedente

Formalización de la operación.

La operación de cesión global de activo y pasivo se formalizó en escritura pública otorgada con fecha 11 de octubre de 2007, que causó inscripción en los Registros Mercantiles de Barcelona y Madrid los días 5 y 17 de diciembre de 2007, respectivamente.

A continuación, se presenta el balance de cesión (antes de revalorizaciones) de la entidad cedente al 31 de diciembre de 2006:

Concepto	Miles de euros
<b>Activos:</b>	
Inmovilizado Inmaterial (Nota 5.2)	391
Inmovilizado material e inversiones materiales (Nota 5.3)	3.214
Inversiones financieras (Nota 5.4)	12.129
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 5.7)	4.174
Créditos	27.520
Efectivo en Entidades de Crédito (Nota 9)	3.457
Otros activos	256
Ajustes por periodificación	4.865
<b>Total activo</b>	<b>56.006</b>
<b>Pasivos:</b>	
Capital y reservas	(10.363)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-
Provisiones técnicas (Nota 5.7)	56.044
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 5.8)	3.486
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.882
Deudas	4.903
Ajustes por periodificación	54
<b>Total pasivo</b>	<b>56.006</b>

## (2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable que se derivan del Real Decreto 2014/1997, de 26 de diciembre, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y Normas para la Formulación de las Cuentas de los Grupos Aseguradores, del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, de la normativa general relativa a dichas entidades, de las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y del resto de legislación y normativa que le es de aplicación, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de tesorería correspondientes al ejercicio, así como la propuesta de distribución de resultados del ejercicio.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 11 de marzo de 2008, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios contables y los criterios de valoración generalmente aceptados, que se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Criterios de imputación de gastos e ingresos financieros

El criterio seguido para la afectación de los ingresos y gastos de las inversiones a la "Cuenta Técnica - Seguros de No Vida" y a la "Cuenta No Técnica" de la cuenta de pérdidas y ganancias, ha sido el de

ponderar proporcionalmente en función del volumen medio de las provisiones técnicas y de los fondos propios de la Sociedad, respectivamente.

### (3) APLICACIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2007, que los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Base de reparto:</b>	
- Pérdidas y ganancias	43.603
<b>Distribución:</b>	
- A Reserva Legal	4.360
- A Reservas Voluntarias	39.243
<b>Total</b>	<b>43.603</b>

### (4) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales criterios contables y normas de valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2007, de acuerdo con lo establecido por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, han sido los siguientes:

#### a) Gastos de establecimiento

Los gastos de este epígrafe se corresponden, exclusivamente, a gastos de ampliación de capital, y se encuentran contabilizados por los costes incurridos, netos de su amortización acumulada. Estos gastos se amortizan, siguiendo un método lineal, en cinco años.

#### b) Inmovilizado inmaterial

En este epígrafe se incluye, básicamente:

##### Aplicaciones informáticas

El saldo de esta cuenta recoge los costes incurridos en la adquisición y preparación de programas informáticos, que se amortizan por el método lineal en un periodo no superior a cuatro años (véase Nota 5.2). Los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los de formación de personal para la aplicación de sistemas informáticos, los derivados de revisiones globales de sistemas y los costes de mantenimiento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como mayor gasto del ejercicio en el que se incurren.

##### Fondo de Comercio

El saldo de esta cuenta recoge la diferencia entre el precio de compra de la sociedad absorbida Unión Aseguradora (véase Nota 1 y 5.2) y su valor teórico contable, corregido por las plusvalías existentes en la adquisición y que subsistían en el momento de la fusión, y ascendió a 155.517 miles de euros en dicho momento. Asimismo, recoge la diferencia entre el valor real de los activos corregidos por las plusvalías existentes en el momento de la cesión y el valor de los pasivos de la cesión general de la totalidad del activo y del pasivo de Mutual Flequera de Catalunya (véase Nota 1 y 5.2), que ha ascendido a 7.835 miles de euros en el momento de la cesión.

El saldo de esta cuenta se presenta neto de su amortización acumulada y se amortiza linealmente en 20 años, período en que se estimó, según las proyecciones financieras efectuadas en ambos casos, que contribuiría a la obtención de beneficios para cubrir dicho inmovilizado. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la dotación del ejercicio se ha registrado como "Dotación a la amortización del fondo de comercio", reclasificándose a los distintos gastos por destino según los criterios descritos en la Nota 4.k.

**c) Inmovilizado e inversiones materiales**

Los elementos que integran los saldos de estos epígrafes figuran valorados a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada (véase Nota 5.3).

Dichos activos se amortizan de acuerdo con el método lineal, distribuyendo su coste durante los años de vida útil, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil
Construcciones (excluido el valor del terreno)	50
Instalaciones técnicas	10
Maquinaria	10
Utillaje	10
Mobiliario	6 - 10
Equipos para proceso de información	4
Elementos de transporte	6 - 10
Otro inmovilizado material	6 - 16

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

En el caso de las inversiones materiales, al cierre de cada ejercicio, se compara el coste neto en libros de cada uno de los inmuebles con su valor de mercado o realización, dotándose, en su caso, la provisión para depreciación necesaria para atribuir a cada elemento el inferior valor resultante de dicha comparación, siempre que dicha depreciación pueda entenderse como duradera (cuando dos tasaciones sucesivas confirmen la pérdida de valor). No obstante, no se dota provisión cuando el valor contable sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización. Asimismo, la Sociedad aplica el mismo criterio para la reversión de provisiones por depreciación, cuando una primera tasación anterior haya puesto de manifiesto una recuperación del valor de mercado. En el ejercicio 2007, en aplicación de este criterio, la Sociedad no ha revertido ninguna provisión por depreciación de inversiones materiales (véase Nota 5.3.a).

Se entenderá por valor de mercado el valor de tasación determinado por entidad tasadora autorizada, conforme a las normas vigentes de valoración a efectos de cobertura de las provisiones técnicas (véase Nota 10).

**d) Inversiones financieras**

Los valores negociables incluidos en este epígrafe, sean de renta fija o variable, se registran por su precio de adquisición a la suscripción o compra excluido, en su caso, el importe de los dividendos devengados (renta variable) y de los intereses devengados y no vencidos y de las comisiones y bonificaciones obtenidas en el momento de la suscripción (renta fija). Este precio está constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación. Para calcular el coste de adquisición de los títulos vendidos y el importe de las

correcciones valorativas, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por tales los integrados por valores que tienen análogos derechos.

En el caso de participaciones en Fondos de Inversión que cumplan las condiciones por las que según la anterior normativa aplicable pudiesen ser denominados Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, al cierre de cada ejercicio se contabiliza como ingreso financiero el rendimiento producido durante el ejercicio, incrementando, al mismo tiempo, el valor contable de la participación.

A efectos de valoración de las inversiones financieras, se tienen en cuenta los siguientes criterios:

#### 1. Valores de Renta Fija

Estos valores (deuda del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija) se presentan, a efectos de su valoración y clasificación, como cartera de inversión ordinaria.

Los títulos incluidos dentro de esta cartera, se valoran al precio de adquisición, corregido por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición, durante la vida residual del valor. Para estos valores se compara su precio de adquisición corregido por la rentabilidad implícita y explícita con su valor de mercado, determinado éste, en el caso de valores cotizados en mercados organizados, por el menor valor entre el que corresponde a la última cotización y la cotización media del último mes del ejercicio. En el caso de valores no cotizados o con cotización no representativa, el valor de mercado se determina: a) actualizando sus flujos financieros futuros, incluido su valor de reembolso, a unas tasas equivalentes a la media del último mes resultantes del Mercado de Deuda Pública Anotada del Banco de España (en caso de valores en divisas se utiliza el equivalente del país de emisión o cotización) con idéntico plazo de vencimiento, con las correspondientes homogeneizaciones en función de la calidad del emisor o de las características propias de la emisión o b) a través de los precios de agentes financieros cuando se cumplan las condiciones siguientes:

- Al menos un agente financiero, actuando por cuenta propia, deberá ofrecer precios con fines de negociación y cierre de operaciones, que se ajusten a las condiciones vigentes en el mercado.
- Dichos precios deberán haber sido publicados al menos en una ocasión en los diez últimos días anteriores a la fecha de valoración.
- Los agentes deberán ser entidades financieras o sociedades de valores del ámbito de la OCDE.
- Conservar justificación, en papel o soporte electrónico, de que se cumplen los requisitos anteriores.

Las diferencias netas negativas resultantes de dicha comparación se imputan a resultados, dotándose la correspondiente provisión por depreciación.

#### 2. Otros Valores Negociables

Para otros valores (acciones, participaciones en el capital de sociedades del Grupo y/o Asociadas, participaciones en Fondos de Inversión, etc.), al cierre de cada ejercicio se compara el coste de adquisición con el correspondiente valor de mercado, para reflejar en el balance de situación este, si fuese inferior. En este caso, se dotan las provisiones para depreciación necesarias para reflejar la depreciación experimentada, si bien, cuando, en su caso, median circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinan que su valor es inferior al de mercado antes indicado, se registra la correspondiente provisión por depreciación.

Por valor de mercado se entiende:

- Acciones cotizadas en Bolsa con cotización representativa: la cotización media del día de cierre del balance o, en su defecto, la última cotización del ejercicio.
- Acciones cotizadas negociadas en el último trimestre sin cotización representativa: la

cotización media del último trimestre, la cotización media del día de cierre del balance o, en su defecto, la última cotización del ejercicio, el menor.

- Acciones no cotizadas en Bolsa y cotizadas que no se han negociado en el último trimestre del ejercicio: el valor teórico-contable obtenido del último balance de situación aprobado por la sociedad emisora, corregido con el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan en el momento posterior de la valoración. La parte correspondiente al fondo de comercio incluido en el precio de adquisición, se imputa a resultados conforme a los criterios establecidos para dicho activo y las plusvalías, asimismo calculadas en el momento de la adquisición, se corrigen teniéndose en cuenta los activos a los que se refieren. En el caso de participaciones en empresas del grupo se tienen en cuenta el valor contable y las plusvalías tácitas existentes en el momento del cálculo de las correcciones valorativas.
- Fondos de inversión: su correspondiente valor liquidativo a la fecha más próxima al cierre de cada ejercicio.

No obstante, cuando se trata de valores cotizados de renta variable que cumplan los requisitos de homogeneidad en cuanto a la representatividad de su cotización se compensan las diferencias positivas resultantes de la comparación con las diferencias negativas, hasta el importe de éstas. A estos efectos, se considera que un precio o cotización no es suficientemente representativo, cuando concorra alguna de las circunstancias siguientes:

- Que no se haya negociado en los últimos 15 días del ejercicio.
- Que la frecuencia de negociación haya sido inferior al 50% de los días hábiles del último trimestre del ejercicio.
- Que el volumen de negociación acumulado del último trimestre del ejercicio sea inferior al 20% de la emisión a la que corresponda.

Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado 2.2 de la norma de valoración 5ª, también se entenderá que la renta variable negociada tiene cotización representativa, cuando la misma se negocie electrónicamente o forme parte del índice representativo del mercado en el que se negocie.

En el caso de participaciones en Fondos de Inversión, de acuerdo con la Orden de 10 de enero de 2002 que modifica, entre otras normas, el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, las participaciones en Fondos de Inversión establecidos en el Espacio Económico Europeo constituyen a efectos de su valoración, un grupo homogéneo. La Sociedad, de acuerdo con dicho precepto, ha compensado minusvalías con plusvalías latentes al 31 de diciembre de 2007 en dichas participaciones, no reconociendo en ningún caso, el importe positivo derivado de las diferencias positivas menos las diferencias negativas. El importe de las minusvalías compensadas ha ascendido a 41 miles de euros.

#### e) **Créditos y deudas**

Los créditos y deudas se valoran por su importe nominal.

La Sociedad únicamente activa los créditos por recobros de siniestros cuya realización se encuentra suficientemente garantizada a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

Dado que una parte de las pólizas emitidas es de duración anual, pero su cobro se efectúa fraccionadamente, la Sociedad contabiliza en el saldo del epígrafe "Créditos por operaciones de seguro directo - Tomadores de seguros - Otros" del activo del balance de situación adjunto, los recibos de primas pendientes de emitir, cuyo importe a dicha fecha ascendía a 50.860 miles de euros.

En las primas pendientes de cobro se dota una provisión, denominada provisión para primas pendientes de cobro, que cubre el impacto por el riesgo de insolvencia que en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad puede tener el eventual impago de parte de las primas que se encuentran en esta situación.

El cálculo de la provisión para primas pendientes de cobro, se realiza al cierre del ejercicio sobre la

información de recibos de primas pendientes de cobro y de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Primas con antigüedad igual o superior a seis meses, no reclamadas judicialmente: se provisionan por su importe íntegro.
2. Primas con antigüedad inferior a seis meses e igual o superior a tres meses, no reclamadas judicialmente: se provisionan al 50%.
3. Primas con antigüedad inferior a tres meses, no reclamadas judicialmente: se provisionan en función del coeficiente medio de anulaciones registrado en las primas que se encontraban en esta situación en los tres últimos ejercicios.
4. Primas reclamadas judicialmente: se provisionan individualmente, en función de las circunstancias de cada caso.
5. Fracciones de prima cuyo recibo está pendientes de emitir, correspondientes a contratos en los que se ha pactado con el tomador pago fraccionado sin haberse producido ningún impago de las fracciones anteriores emitidas: se provisionan en función del coeficiente medio de anulaciones de los recibos devengados pendientes de emitir.

La provisión para insolvencias en relación con los saldos a cobrar a mediadores, reaseguradores, cedentes, coaseguradores, así como créditos no comerciales y los recibos de primas reclamados judicialmente, se calcula en base a un análisis individualizado de las posibilidades de cobro a cada deudor.

#### **f) Provisiones técnicas - Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. En este sentido, dado que las primas y comisiones con origen en los contratos de seguros se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la emisión del correspondiente recibo y los siniestros se cargan en dicha cuenta en el momento de su pago, al cierre del ejercicio es necesario efectuar distintas periodificaciones contables, que se registran en las correspondientes cuentas de provisiones técnicas, para adecuar los ingresos y gastos a dicho criterio.

Las cuentas de provisiones técnicas recogen los importes de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro en vigor, con el fin de garantizar, con criterios prudentes y razonables, los compromisos derivados de los referidos contratos.

1. Provisiones técnicas para primas no consumidas y para riesgos en curso:

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación de las primas emitidas y comprende la parte de prima devengada en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. El saldo de la provisión para primas no consumidas se ha determinado para cada modalidad, aplicando el método "póliza a póliza", tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, de acuerdo con las Bases Técnicas, deducido, en su caso, el recargo de seguridad correspondiente.

Las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas emitidas se reconocen como gasto con el mismo criterio que se reconocen como ingreso las primas correspondientes a los contratos de seguro en vigor. La parte de comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes al período de cobertura no consumido de las pólizas de seguro en vigor se registra en la cuenta "Ajustes por Periodificación - Comisiones y otros gastos de adquisición" del activo del balance de situación. Al 31 de diciembre de 2007, el importe registrado por este concepto ascendía a 87.867 miles de euros. Asimismo, a dicha fecha, la Sociedad ha registrado 11.628 miles de euros correspondientes a las comisiones y otros gastos de adquisición periodificados del reaseguro cedido, que figuran en el capítulo "Ajustes por Periodificación" del pasivo de dicho balance de situación.

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas en la medida que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Sociedad que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha del cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

2. Provisiones técnicas para prestaciones:

Estas provisiones recogen las estimaciones efectuadas por la Sociedad para atender los compromisos con origen en los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio y pendientes de comunicación, liquidación o pago a dicha fecha. Dicha provisión se calcula individualmente para los siniestros pendientes de liquidación o pago y en función de la experiencia de los últimos tres años, según lo establecido reglamentariamente, para los siniestros pendientes de comunicación, e incluye los gastos, tanto externos como internos, de gestión y tramitación de los expedientes, hasta la total liquidación y pago del siniestro.

3. Provisión técnica de estabilización:

Esta provisión, de carácter acumulativo, se constituye, según la legislación vigente, con el importe del recargo de seguridad incluido en las primas para compensar el exceso de siniestralidad que se produzca sobre las primas de riesgo. La dotación y la disposición de dicha provisión, se registra en la cuenta "Variación de la provisión de estabilización" de la "Cuenta Técnica - Seguro No Vida", cuya dotación, en el ejercicio 2007, ha sido de 5.855 miles de euros (véase Nota 5.7).

4. Provisiones técnicas a cargo del reaseguro cedido y retrocedido:

Se calculan en función de las condiciones incluidas en los contratos de reaseguro en vigor al cierre del ejercicio.

5. Provisiones técnicas del reaseguro aceptado:

Las provisiones técnicas del reaseguro aceptado se calculan en función de lo establecido en los contratos de reaseguro suscritos, en base a los datos facilitados por las entidades cedentes.

**g) Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

De acuerdo con el Convenio Colectivo General de ámbito Estatal para las Entidades de Seguros, Reaseguros y Mutuas de Accidentes de Trabajo vigente, a partir de la fecha en que un empleado cumpla los 65 años de edad podrá optar por la jubilación o ser ésta decidida por la empresa, con una compensación económica vitalicia en ambos casos a cargo de esta última, consistente en la diferencia entre la pensión que perciba el empleado del Régimen General de la Seguridad Social y el total de la retribución anual mínima reglamentaria que tenga asignada en el momento de tal decisión, equivalente a un porcentaje, en función del grupo profesional, del sueldo base del nivel retributivo asignado en el momento de la jubilación, por 15 pagas. No se generará ninguna compensación a cargo de la empresa si la pensión de la Seguridad Social a percibir por el jubilado fuera la pensión máxima vigente. Estos compromisos no se aplicarán al personal de nuevo ingreso contratado a partir del 9 de junio de 1986 y procedente de empresas fuera del ámbito de aplicación de dicho Convenio. Si la jubilación se solicitara por el empleado en el mes en que cumple los 65 años, la Sociedad abonará, además, y por una sola vez, una mensualidad por cada cinco años de servicio, con un máximo de diez mensualidades, cuyo máximo se alcanzará a los 30 años de servicio.

La Sociedad, en aplicación del Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, exteriorizó los mencionados compromisos por pensiones con sus empleados activos y pasivos a través de una póliza de seguro contratada, actualmente, con la compañía Aegon Seguros de Vida, Ahorro e Inversión, S.A. (Sociedad Unipersonal).

Esta póliza, que garantiza los derechos por pensiones y los premios por jubilación de los trabajadores tanto activos como pasivos, contempla, un tipo de interés técnico del 3% anual y tablas de supervivencia GRM/F-95.

Al 31 de diciembre de 2007, el valor actual de los compromisos devengados, que dicha Compañía de Seguros tenía registrado en concepto de provisión matemática por la mencionada póliza, ascendía a 1.668 miles de euros. El importe de las primas devengadas en el ejercicio 2007, ha sido de 458 miles de euros, de los cuales 344 miles de euros figuran registrados como "Gastos de personal", reclasificándose a los distintos gastos por destino según los criterios descritos en la nota 4.k, y 114 miles de euros se han registrado compensándose con el importe de la provisión aplicada.

La Sociedad tiene compromisos derivados del Reglamento del fondo interno de pensiones de jubilación procedente de Unión Aseguradora con un grupo de trabajadores relativos a complementos de jubilación y viudedad. Estos compromisos están externalizados en Aegon Seguros de Vida, Ahorro e Inversión, S.A. (Sociedad Unipersonal) y, contemplan, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico comprendido entre el 6,02% y el 3,35% anual, para los compromisos hasta 30 años, y 2,25% anual para los compromisos a más de 30 años y tablas de supervivencia GRM/F-95.

Al 31 de diciembre de 2007 el valor actual de los compromisos devengados ascendía a 2.296 miles de euros (1.723 miles de euros para los empleados activos y 573 miles de euros para los trabajadores pasivos). El importe de las primas devengadas en el ejercicio 2007 ha sido de 176 miles de euros y figura registrado como Gasto de personal (véase Nota 5.11).

#### **h) Provisiones para riesgos y gastos - Otras provisiones**

Estas provisiones incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, ajenas a la actividad aseguradora, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada (véase Nota 5.8).

#### **i) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones que contempla la normativa vigente se considera como un menor importe del impuesto sobre sociedades del ejercicio (véase Nota 6). Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

#### **j) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la normativa laboral vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 2007, no existen acuerdos, formalizados o no, con empleados o decisiones tomadas para rescindir contratos laborales, ni otras razones objetivas que hagan necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

Adicionalmente, se ha llegado a un acuerdo con determinados empleados para diferir en forma de renta el pago de sus indemnizaciones por despido, cuyo pasivo total se registra en la cuenta "Provisiones para riesgos y gastos - Provisión para pensiones y obligaciones similares" abonándose los pagos con cargo a dicha cuenta (véase Nota 5.8).

#### **k) Ingresos y gastos**

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

Los criterios seguidos por la Sociedad para la reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino, han sido calculados en base a los gastos de personal y en función a la imputación del trabajo específico de cada persona, obtenido mediante encuestas, en cada uno de los destinos contemplados en el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras. La distribución de porcentajes que se ha realizado ha sido la siguiente:

- Comisiones y participaciones:	100% Gastos adquisición
- Publicidad, propaganda y RR.PP.:	100% Gastos adquisición
- Reparación y conservación de inversiones materiales	100% Gastos de inversiones

- Amortización de inversiones materiales:	100% Gastos de inversiones
- Dotación de la amortización del fondo de comercio	100% Otros gastos técnicos
- Resto de gastos a reclasificar:	
Gastos de prestaciones	37,23 %
Gastos de adquisición	47,07 %
Gastos de administración	12,54 %
Gastos de inversiones	0,86 %
Otros gastos técnicos	2,30 %

## **(5) INFORMACIÓN SOBRE CIERTAS PARTIDAS DEL BALANCE DE SITUACIÓN Y DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

### **(5.1) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2007, en las cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente:

	<b>Gastos de Ampliación de Capital</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2007</b>	266
Amortizaciones (Nota 5.11)	(80)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>186</b>

### **(5.2) INMOVILIZADO INMATERIAL**

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2007, en las cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldos al 1 de enero de 2007	Incorporaciones por cesión Reale Sum (Nota 1)	Incorporaciones por cesión M.F.C. (Nota 1)	Adiciones	Amortizaciones y saneamientos (*)	Retiros	Saldos al 31 de diciembre de 2007
<b>Gastos adquisición cartera</b>							
Coste Neto	20	-	-	31	(16)	-	35
	20	-	-	31	(16)	-	35
<b>Propiedad Industrial</b>							
Coste	19	1	-	-	-	(1)	19
Amortización acumulada	(19)	(1)	-	-	-	1	(19)
	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aplicaciones informáticas</b>							
Coste	55	3.144	929	1.795	-	-	5.923
Amortización acumulada	(40)	(1.724)	(538)	-	(825)	-	(3.127)
	15	1.420	391	1.795	(825)	-	2.796
<b>Fondo de Comercio</b>							
Coste Neto	147.331	-	-	7.835	(8.185)	-	146.981
	147.331	-	-	7.835	(8.185)	-	146.981
<b>Total</b>							
Coste	147.425	3.145	929	9.661	(8.201)	(1)	152.958
Amortización acumulada	(59)	(1.725)	(538)	-	(825)	1	(3.146)
<b>Total Neto</b>	<b>147.366</b>	<b>1.420</b>	<b>391</b>	<b>9.661</b>	<b>(9.026)</b>	<b>-</b>	<b>149.812</b>

(\*) Véase Nota 5.11.

Las adiciones en fondo de comercio se generan en su totalidad como consecuencia de la cesión general de activos y pasivos de Mutual Flequera de Catalunya (véase Notas 1 y 4.b).

Del saldo pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2007 corresponden 139.146 miles de euros al fondo de comercio con origen en Unión Aseguradora y, 7.835 miles de euros al fondo de comercio generado como consecuencia de la cesión general de activos y pasivos de Mutual Flequera de Catalunya.

De acuerdo con la información disponible, las provisiones de ingresos futuros de los negocios por los que se mantienen los fondos de comercio exceden los correspondientes saldos pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, inmovilizado inmaterial con un coste de adquisición de 19 miles de euros, se encontraba totalmente amortizado.

### (5.3) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES MATERIALES

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2007, en las cuentas de estos epígrafes y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

- a) Inversiones Materiales:

	Miles de Euros				
	Terrenos y Construcciones				
	Coste	Amortización Acumulada	Anticipos de Inversiones Materiales	Provisiones	Total
Saldos al 1 de enero de 2007	100.227	(11.435)	300	(611)	88.481
Incorporación por Cesión M.F.C. (Nota 1)	2.511	(120)	11	-	2.402
Actualización Cesión	2.472	-	-	-	2.472
Adiciones o dotaciones (*)	14.268	(1.019)	-	-	13.249
Retiros por bajas o reducciones	(3.355)	186	(311)	127	(3.353)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>116.123</b>	<b>(12.388)</b>	<b>-</b>	<b>(484)</b>	<b>103.251</b>

(\*) Véase Nota 5.11.

La reducción de las provisiones por depreciación de inversiones materiales producidas en el ejercicio es debida a enajenaciones de inmuebles que se encontraban provisionados. El detalle de los inmuebles vendidos en el ejercicio 2007, se muestra a continuación:

Locales	Miles de Euros
San Francisco de Sales, 8 (Madrid)	1.411
San Roque Proa II (Pontevedra)	157
Amor Meilán, 10 (Lugo)	439
Bravo Murillo, 17 + 2PK (Las Palmas de Gran Canaria)	456
Carretera de Churruca, 64 (Murcia)	45
Yugoslavia, 1 local 2 (Madrid)	282
Alonso Quintanilla, 3 (Oviedo)	565
<b>Total coste</b>	<b>3.355</b>

Los beneficios netos obtenidos en dichas ventas por importe de 1.672 miles de euros se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2007, el valor estimado de mercado de los inmuebles ascendía a 162.314 miles de euros, lo que supone la existencia de plusvalías por 50.188 miles de euros (véase Anexo I). De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, dichas plusvalías latentes no figuran registradas en las cuentas anuales adjuntas.

En el Anexo I, se detallan los inmuebles propiedad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, inversiones materiales por valor de 151.162 miles de euros se encontraban afectas a la cobertura de provisiones técnicas (véase Nota 10).

b) Inmovilizado material

	Miles de Euros								
	Equipos para Procesos Informáticos		Mobiliario e Instalaciones		Otro Inmovilizado Material		Total		
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Saldos al 1 de enero de 2007	<b>2.386</b>	<b>(1.928)</b>	<b>19.135</b>	<b>(8.312)</b>	<b>3.300</b>	<b>(1.486)</b>	<b>24.821</b>	<b>(11.726)</b>	<b>13.095</b>
Incorporación por cesión R. Sum (Nota 1)	3.672	(1.566)	408	(182)	277	(33)	4.357	(1.781)	<b>2.576</b>
Incorporación por cesión M.F.C. (Nota 1)	668	(248)	871	(502)	45	(22)	1.584	(772)	<b>812</b>
Trasposos	-	(154)	286	151	(286)	3	-	-	-
Adiciones o dotaciones (*)	653	(1.065)	4.683	(2.181)	522	(210)	5.858	(3.456)	<b>2.402</b>
Retiros por bajas o reducciones	(829)	747	(981)	710	(297)	145	(2.107)	1.602	<b>(505)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>6.550</b>	<b>(4.214)</b>	<b>24.402</b>	<b>(10.316)</b>	<b>3.561</b>	<b>(1.603)</b>	<b>34.513</b>	<b>(16.133)</b>	<b>18.380</b>

(\*) Véase Nota 5.11.

Al 31 de diciembre de 2007, inmovilizado material con un coste de adquisición de 5.798 miles de euros, se encontraba totalmente amortizado.

**(5.4) INVERSIONES FINANCIERAS**

Los movimientos que se han producido, durante el ejercicio 2007, en las diversas cuentas de estos epígrafes, así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

**Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas**

Concepto	Miles de Euros				
	Saldos al 1 de enero de 2007	Adiciones o dotaciones	Salidas o reducciones	Saldos al 31 de diciembre de 2007	
				Coste	Valor Teórico Contable
Participaciones en empresas del grupo	1.652	-	-	1.652	1.923
Otras Inversiones Financieras en empresas del grupo	-	2.500	-	2.500	2.500
Provisiones (a deducir)	-	-	-	-	-
<b>Valor neto</b>	<b>1.652</b>	<b>2.500</b>	<b>-</b>	<b>4.152</b>	<b>4.418</b>

Las adiciones del ejercicio corresponden a un préstamo concedido a Inmobiliaria Grupo Asegurador Reale, S.A. (en adelante, IGARSA) por importe de 2.500 miles de euros. Dicho préstamo, con vencimiento 19 de septiembre de 2017, devenga un interés anual fijo igual al de los títulos de Deuda a 10 años más un diferencial de 0,20%, con un periodo de carencia de los dos primeros años.

La cuenta "Participaciones en empresas del grupo" corresponde al importe de dicho préstamo y a la participación del 5% del capital social de IGARSA. La información más relevante relacionada con esta sociedad, no cotizada en ningún mercado organizado, al 31 de diciembre de 2007, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Nombre	IGARSA (*)
Dirección	Madrid
Porcentaje de Participación:	
Directa	5,00%
Indirecta	0,00%
<b>Total</b>	<b>5,00%</b>
Capital	33.343
Reservas	3.975
Resultado del ejercicio	1.140
De ellos son extraordinarios	22
Valor neto en libros (**)	1.652
Dividendos cobrados (**)	54

(\*) Participada al 95% por Società Reale Mutua di Assicurazioni (véase Nota 1).

(\*\*) Corresponde al 5% de la participación de Reale Seguros Generales

Los datos relativos a la situación patrimonial de esta sociedad se han obtenido de sus cuentas anuales, que están pendientes de ser aprobadas por la Junta General de Accionistas.

#### Otras Inversiones Financieras

Concepto	Miles de Euros						Saldos al 31 de diciembre de 2007	
	Saldos al 1 de enero de 2007	Incorporaciones por cesión M.F.C. (Nota 1)	Incorporación por cesión R. Sum (Nota 1)	Adiciones o dotaciones	Salidas o reducciones			
						Coste	Mercado	
Inversiones financieras en capital	1.616	945	-	5.229	(4.354)	3.436	3.219	
Acciones preferentes	8.988	228	-	8.984	(8.981)	9.219	6.192	
Valores de renta fija	544.378	2.109	-	1.166.233	(1.109.624)	603.096	595.400	
Préstamos hipotecarios	2.014	-	-	20	(443)	1.591	1.510	
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	1.619	-	-	1.014	(883)	1.750	1.750	
Participaciones en Fondos de Inversión	38.161	2.051	-	57.217	(61.793)	35.636	39.811	
Participaciones en Fondos Capital Riesgo	-	-	-	482	-	482	452	
Depósitos en entidades de crédito	31.318	6.731	-	1.250.008	(1.230.504)	57.553	57.576	
Otras inversiones financieras	11.770	82	178	1.757.239	(1.757.972)	11.297	11.043	
<b>Total</b>	<b>639.864</b>	<b>12.146</b>	<b>178</b>	<b>4.246.426</b>	<b>(4.174.554)</b>	<b>724.060</b>	<b>716.953</b>	
Provisiones (a deducir)	(10.070)	(17)	-	(13.087)	11.869	(11.305)	-	
<b>Valor neto</b>	<b>629.794</b>	<b>12.129</b>	<b>178</b>	<b>4.233.339</b>	<b>(4.162.685)</b>	<b>712.755</b>	<b>716.953</b>	

El desglose, en miles de euros, por años de vencimiento, del valor nominal de los valores de renta fija y depósitos en entidades de crédito propiedad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Vencimiento	(Miles de Euros)		
	Valores de renta fija	Depósitos	Total
2008	326.232	52.232	378.464
2009	111.698	600	112.298
2010	44.870	-	44.870
2011	36.225	-	36.225
2012	19.361	-	19.361
2013	10.340	-	10.340
2014	16.355	-	16.355
2015	15.725	-	15.725
2016	6.300	-	6.300
2017	-	3.000	3.000
2019	7.250	-	7.250
2021	2.000	-	2.000
2024	2.000	-	2.000
2029	4.072	-	4.072
2043	3.000	-	3.000
<b>TOTAL</b>	<b>605.428</b>	<b>55.832</b>	<b>661.260</b>

Un detalle de la composición de los valores de renta fija y de los Fondos de Inversión, al 31 de diciembre de 2007, se muestra en el Anexo II adjunto.

La tasa media anual de rentabilidad de los valores de renta fija, en el ejercicio 2007, ha sido del 4,05%, aproximadamente. Para los depósitos a largo plazo y los activos a corto plazo la tasa media anual de rentabilidad ha sido del 4,90 % y 4,17 %, aproximada y respectivamente.

El desglose del valor en libros de la inversión en acciones preferentes, al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente :

Emisor	Miles de Euros	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento (*)
Banco Popular, S.A.	1.999	CMS 10Y + 0,125%	Junio, 2009
Banco Santander, S.A.	998	CMS 10Y + 0,05%	Septiembre, 2009
Nordea	3.002	CMS 10Y + 0,05%	Septiembre, 2009
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	228	Euribor 3M	Diciembre, 2009
Banco Español de Crédito, S.A.	2.992	CMS 10Y + 0,125%	Abril, 2011
<b>Total</b>	<b>9.219</b>		

(\*) En caso de opción anticipada de amortización por parte del emisor, se indica la fecha de esta opción.

El importe de los intereses explícitos devengados a favor de la Sociedad y no vencidos al 31 de diciembre de 2007, ascendía a 7.831 miles de euros, que se registran en la cuenta "Ajustes por Periodificación - Intereses devengados y no vencidos" del balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2007, inversiones financieras con un valor de mercado de 710.586 miles de euros (incluidos los intereses devengados y no vencidos) se encontraban afectas a la cobertura de provisiones técnicas (véase Nota 10).

El detalle del saldo de la cuenta "Otras inversiones financieras", es el siguiente:

Descripción	Miles de Euros
Depósitos	2.724
Fianzas	304
Fianzas judiciales para pago de siniestros (Nota 10)	8.233
Otros	36
<b>Total</b>	<b>11.297</b>

El detalle de la provisión por depreciación de valores, al 31 de diciembre de 2007, en función del activo al que corresponde, es el siguiente:

	Miles de Euros
Inversiones financieras en capital y acciones preferentes	3.244
Valores de Renta Fija	7.696
Fondos de Capital Riesgo	30
Préstamos	81
Otras inversiones financieras	254
<b>Total</b>	<b>11.305</b>

**(5.5) CRÉDITOS FISCALES, SOCIALES Y OTROS - EFECTIVO EN ENTIDADES DE CREDITO Y OTROS ACTIVOS**

El detalle del saldo de los principales epígrafes de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Créditos fiscales, sociales y otros:</b>	
Retenciones y pagos a cuenta	952
Deudores de convenios	4.263
Recobros pendientes sin convenio	1.763
Impuestos anticipados	2.766
Arbitrio de bomberos	5.714
Otros	3.284
<b>Total</b>	<b>18.742</b>
<b>Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja:</b>	
Caja (Nota 10)	20
Cuentas corrientes en entidades de crédito (Nota 10)	18.011
Cheques al cobro (Nota 10)	152
<b>Total</b>	<b>18.183</b>
<b>Otros activos:</b>	
Empresas del Grupo y asociadas	166
Otros	306
<b>TOTAL</b>	<b>472</b>

Los saldos de las cuentas corrientes devengan tipos de interés anuales de mercado y están afectos a la cobertura de provisiones técnicas (véase Nota 10).

## (5.6) FONDOS PROPIOS

El movimiento que se ha producido en las cuentas de este capítulo del balance de situación, durante el ejercicio 2007, ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Saldos al 1 de enero de 2007	Distribución de Resultado	Resultado del Ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2007
Capital Suscrito	87.426	-	-	87.426
Prima de Emisión	40.126	-	-	40.126
Reserva Legal	6.958	3.693	-	10.651
Reservas Voluntarias	59.639	33.232	-	92.871
Reservas Especiales de Fusión	9.899	-	-	9.899
Resultado del Ejercicio	36.925	(36.925)	43.603	43.603
<b>Total</b>	<b>240.973</b>	<b>-</b>	<b>43.603</b>	<b>284.576</b>

### Capital social

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social está representado por 4.040.000 acciones, de 21,64 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos políticos y económicos.

La composición del accionariado de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Accionistas	Porcentaje de participación
Società Reale Mutua di Assicurazioni	81,68%
Italiana Assicurazioni, S.p.A. (*)	18,32%
	<b>100%</b>

(\*) Sociedad perteneciente al Grupo Reale Mutua Assicurazioni.

### Reserva legal

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

### Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

## (5.7) PROVISIONES TÉCNICAS

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2007, en los distintos epígrafes de este capítulo del balance de situación ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldos al 1 de enero de 2007	Incorporaciones por cesión M.F.C. (Nota 1)	Dotaciones	Aplicaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2007
<b>Provisiones Técnicas (seguro directo y reaseguro aceptado):</b>					
Para primas no consumidas y para riesgos en curso (Nota 10)	331.644	29.431	375.901	(361.075)	375.901
Para prestaciones (Nota 10)	493.598	26.613	503.264	(520.211)	503.264
Para estabilización (*) (Nota 10)	21.539	-	5.855	-	27.394
Otras Provisiones Técnicas (Nota 10)	110	-	103	(110)	103
<b>TOTAL</b>	<b>846.891</b>	<b>56.044</b>	<b>885.123</b>	<b>(881.396)</b>	<b>906.662</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas:</b>					
Provisión para primas no consumidas	25.591	-	37.667	(25.591)	37.667
Provisión para prestaciones (Nota 10)	54.311	4.174	48.004	(58.485)	48.004
<b>TOTAL</b>	<b>79.902</b>	<b>4.174</b>	<b>85.671</b>	<b>(84.076)</b>	<b>85.671</b>

(\*) Corresponde, fundamentalmente, a la provisión a constituir por el recargo de seguridad de los ramos de Automóviles, Responsabilidad Civil productos, Construcción, Decenal e Industriales.

El comportamiento por ramos, durante el ejercicio 2007, de la provisión para prestaciones del seguro directo y reaseguro aceptado, así como del reaseguro cedido, constituidas al 31 de diciembre de 2006, se muestra a continuación:

Ramos	Miles de Euros				
	Provisión al 31 de diciembre de 2006 (*)	Incorporaciones por cesión (Nota 1) (**)	Pagos efectuados en el año 2007	Provisión constituida al 31.12.07 para siniestros ocurridos antes del 31.12.06	Exceso (Defecto)
<b>Seguro directo y aceptado</b>					
Autos	308.997	21.801	127.081	160.975	42.742
Diversos	169.290	4.323	68.086	85.399	20.128
<b>Total</b>	<b>478.287</b>	<b>26.124</b>	<b>195.167</b>	<b>246.374</b>	<b>62.870</b>
<b>Reaseguro cedido</b>					
Autos	9.749	1.520	1.006	9.040	1.223
Diversos	44.562	2.654	26.887	20.067	262
<b>Total</b>	<b>54.311</b>	<b>4.174</b>	<b>27.893</b>	<b>29.107</b>	<b>1.485</b>

(\*) La provisión para gastos de liquidación de siniestros constituida en la Sociedad ascendía, al 31 de diciembre de 2006, a 15.311 miles de euros, que no se incluyen en esta evolución.

(\*\*) La provisión para gastos de liquidación de siniestros constituida en las Sociedades ascendía, al 31 de diciembre de 2006, a 489 miles de euros, que no se incluyen en esta evolución.

El detalle, para el seguro directo y reaseguro aceptado, de las provisiones técnicas para prestaciones, en función de la situación de los siniestros, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Pendientes de liquidación y/o pago	439.081
Pendientes de declaración	46.652
Gastos de liquidación	17.531
<b>Total</b>	<b>503.264</b>

#### (5.8) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento del saldo de este capítulo del balance de situación adjunto, durante el ejercicio 2007, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares (*)	Provisión para Tributos	Pagos por Convenios de Liquidación	Otras Provisiones	Total
Saldos al 1 de enero de 2007	2.454	418	16.562	17.005	36.439
Incorporaciones por cesión Reale Sum (Nota 1)	304	-	-	590	894
Incorporaciones por cesión M.F.C. (Nota 1)	198	-	2.398	890	3.486
Adiciones	254	104	175.904	9.188	185.450
Retiros	(600)	(239)	(179.689)	(16.900)	(197.428)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>2.610</b>	<b>283</b>	<b>15.175</b>	<b>10.773</b>	<b>28.841</b>

(\*) Véase Nota 4.j.

La provisión para "Pagos por Convenios de Liquidación" recoge el importe estimado de las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de convenios de liquidación de siniestros, con origen en siniestros donde el asegurado es inocente y perjudicado.

La cuenta "Otras Provisiones" del cuadro anterior recoge los siguientes conceptos:

	Miles de Euros
Provisión para litigios (*)	1.371
Provisión mediadores	7.678
Otras responsabilidades	1.724
<b>Total Otras Provisiones</b>	<b>10.773</b>

(\*) Esta provisión está destinada a hacer frente a posibles pasivos con Hacienda Pública (cuota más sanción) como consecuencia de Actas levantadas a la Sociedad del ejercicio 1994, recurridas y pendientes de solución al 31 de diciembre de 2007.

**(5.9) DEUDAS - OTRAS DEUDAS**

Al 31 de diciembre de 2007, el desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Deudas por operaciones de Grupo:</b>	
Fianzas	1
<b>Total</b>	<b>1</b>
<b>Deudas fiscales, sociales y otras:</b>	
Hacienda Pública Acreedora	4.155
Organismo de la Seguridad Social	773
Otras Entidades Públicas	14.802
Impuesto sobre Beneficio diferido	2.812
Remuneraciones pendientes de pago	3.961
Otras deudas	13.684
<b>Total</b>	<b>40.187</b>
<b>TOTAL</b>	<b>40.188</b>

**(5.10) OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO**

El detalle de las transacciones efectuadas con empresas del Grupo (entendiendo como Grupo a las entidades participadas por la Sociedad – véase Nota 5.4 - y a la entidad matriz – véase Nota 5.6 -) en el ejercicio 2007, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	Ingresos	Gastos
<b>Servicios recibidos y prestados:</b>		
Seguro directo	25	-
Operaciones de reaseguro	749	40
Otras	6	353
<b>Intereses abonados y cargados</b>	<b>32</b>	<b>-</b>
<b>Dividendos distribuidos</b>	<b>54</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>866</b>	<b>393</b>

Los movimientos reflejados por operaciones de reaseguro, son los siguientes:

	Miles de Euros
	Società Reale Mutua di Assicurazioni (*)
Primas cedidas	(40)
Comisiones	16
Siniestros cedidos	733

(\*) Accionista principal de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 5.6).

**(5.11) OTRA INFORMACIÓN**

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios, en el ejercicio 2007, es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Ingresos extraordinarios:</b>	
Extraordinarios	3.765
De ejercicios anteriores	829
<b>Total</b>	<b>4.594</b>
<b>Gastos extraordinarios:</b>	
Extraordinarios	456
De ejercicios anteriores	919
<b>Total</b>	<b>1.375</b>

Se ha registrado como ingresos extraordinarios, dentro de la "Cuenta No Técnica" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 de la Sociedad, 3.500 miles de euros correspondientes a la garantía otorgada por Seguros e Pensões, S.A. de Seguros y Reaseguros en el contrato de compraventa de Imperio de la suficiencia del conjunto de provisiones técnicas para prestaciones, que finalmente ha sido cerrada y liquidada en este ejercicio (véase Nota 1).

El detalle de los gastos de explotación por naturaleza, en función del destino de los mismos, durante el ejercicio 2007, en la "Cuenta Técnica - Seguro No Vida" y en la "Cuenta No Técnica" es el siguiente:

Naturaleza del Gasto	Miles de Euros					
	Gastos					
	Prestaciones	Adquisición	Administración	Inversiones	Otros Gastos Técnicos(*)	TOTAL
Servicios recibidos	8.884	20.344	2.992	1.068	548	33.836
Tributos (**)	(697)	(882)	(235)	(16)	(43)	(1.873)
Gastos de personal	16.552	20.926	5.575	384	1.020	44.457
Dotación a la Amortización (Notas 5.1, 5.2 y 5.3)	1.624	2.070	547	1.055	8.285	13.581
Comisiones	-	126.515	-	-	-	126.515
<b>TOTAL</b>	<b>26.363</b>	<b>168.973</b>	<b>8.879</b>	<b>2.491</b>	<b>9.810</b>	<b>216.516</b>

(\*) Este importe difiere de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por 104 miles de euros que se corresponden con la dotación de una provisión para riesgos y gastos.

(\*\*) El importe por este concepto contabilizado por la sociedad en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta asciende a 324 miles de euros que se ha compensado con la aplicación de un impuesto diferido de ejercicios anteriores por importe de 2.197 miles de euros.

El epígrafe "Servicios recibidos" incluye los honorarios devengados por los auditores externos de la Sociedad en concepto de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007, cuyo importe asciende a 150 miles de euros. Asimismo, los honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor, o por otras entidades vinculadas al mismo que, básicamente se corresponden con trabajos de due diligence y análisis del sistema de control interno, ascendieron a 668 miles de euros.

## (6) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2007 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio			43.603
Impuesto sobre beneficios	16.412	-	16.412
Diferencias permanentes	-	(831)	(831)
Diferencias temporales:	5.196	(4.972)	224
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>59.408</b>

En este ejercicio la sociedad ha consumido la totalidad de las deducciones por doble imposición de dividendos generadas tanto en ejercicios anteriores como en el presente ejercicio por valor de 958 miles de euros. Asimismo, la Sociedad ha aplicado la totalidad de las deducciones generadas en ejercicios anteriores y en el propio ejercicio por los conceptos de gastos de formación profesional (145 miles de euros), donaciones a entidades sin ánimo de lucro (Ley 49/2002) (281 miles de euros) y reinversión de beneficios extraordinarios (1.569 miles de euros).

Una vez aplicadas las deducciones arriba mencionadas, la cuota líquida correspondiente al ejercicio 2007 ha ascendido a 16.354 miles de euros.

Por lo que respecta a la última de las deducciones mencionadas, cabe señalar que durante los últimos ejercicios, la Sociedad ha venido obteniendo una serie de rentas como consecuencia de la transmisión de determinados elementos del inmovilizado material e inmaterial, que fue acogiendo a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, en la medida en que se cumplieron los requisitos para ello regulados en el artículo 42 del TRLIS (anterior artículo 36 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades).

En concreto, en el ejercicio 2002, la Sociedad obtuvo una renta de 69 miles de euros como consecuencia de la transmisión de tres locales, renta que acogió a la deducción por reinversión mencionada. La reinversión se llevó a cabo en el mes de diciembre de dicho ejercicio, a través de la adquisición por parte de la Sociedad de las acciones representativas del 100% del capital social de la mercantil Imperio. No obstante, la Sociedad no pudo aplicar esta deducción por la ausencia de cuota impositiva, habiéndola aplicado en su totalidad en el presente ejercicio.

Por otra parte, en el ejercicio 2003, la Sociedad obtuvo una renta de 698 miles de euros, consecuencia de la transmisión de varios inmuebles de su propiedad. El importe obtenido por la transmisión de dichos elementos ascendió a 7.374 miles de euros. La Sociedad optó por acoger la renta mencionada a la deducción por reinversión. En concreto, parte de la reinversión se llevó a cabo durante el propio ejercicio 2003, mediante la adquisición de inmuebles por importe de 4.548 miles de euros, y el resto se ha llevado a cabo a través de la adquisición del 100% de la participación en la sociedad Unión Aseguradora el 27 de abril de 2005. No obstante, la Sociedad no pudo aplicar esta deducción por la

ausencia de cuota impositiva en dichos periodos, habiéndola aplicado en su totalidad en el presente ejercicio.

A lo largo del ejercicio 2004, la Sociedad obtuvo una renta de 359 miles de euros, consecuencia de la transmisión de varios inmuebles de su propiedad. El importe obtenido por la transmisión de dichos elementos ascendió a 1.266 miles de euros. En concreto, dicha reinversión se ha llevado a cabo mediante la adquisición de la participación de Unión Aseguradora el 27 de abril de 2005. No obstante, la Sociedad no pudo aplicar esta deducción por la ausencia de cuota impositiva en dichos periodos, habiéndola aplicado en su totalidad en el presente ejercicio.

Además, en el ejercicio 2005, la Sociedad obtuvo una renta de 2.292 miles de euros, consecuencia de la transmisión de varios inmuebles de su propiedad. El importe obtenido por la transmisión de dichos elementos ascendió a 7.656 miles de euros. La reinversión se llevó a cabo mediante la adquisición de la participación de Unión Aseguradora el 27 de abril de 2005. No obstante, la Sociedad no pudo aplicar esta deducción por la ausencia de cuota impositiva en dicho periodo, habiéndola aplicado en su totalidad en el presente ejercicio.

Asimismo, en el ejercicio 2006, la Sociedad obtuvo una renta de 5.649 miles de euros, consecuencia de la transmisión de varios inmuebles de su propiedad. El importe obtenido por la transmisión de dichos elementos ascendió a 6.844 miles de euros. La reinversión se ha llevado a cabo mediante la adquisición de diversos elementos del inmovilizado material. No obstante, la Sociedad no pudo aplicar esta deducción en dicho periodo, habiéndola aplicado en su totalidad en el presente ejercicio.

Finalmente, en el ejercicio 2007, la Sociedad ha obtenido una renta fiscal de 1.275 miles de euros, consecuencia de la transmisión de varios inmuebles de su propiedad. El importe obtenido por la transmisión de dichos elementos ha ascendido a 4.353 miles de euros. La reinversión se ha llevado a cabo mediante la adquisición de la totalidad del activo y del pasivo de Mutual Flequera de Catalunya. La Sociedad ha aplicado la totalidad de la deducción generada.

## (7) INFORMACIÓN DEL SEGURO DE NO VIDA

### (7.1) INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS, POR RAMOS

El detalle de los ingresos y gastos técnicos del ejercicio 2007 para los ramos "No Vida" del seguro directo (el reaseguro aceptado es residual en el negocio de la Sociedad), con un volumen de primas emitidas superior a 1.202 miles de euros, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Autos Responsabilidad Civil	Automóviles Otras Garantías	Asistencia Sanitaria	Accidentes	Otros Daños a los Bienes	Responsabilidad Civil
<b>I-PRIMAS IMPUTADAS (directo)</b>	<b>269.905</b>	<b>192.673</b>	<b>1.927</b>	<b>28.401</b>	<b>3.966</b>	<b>29.810</b>
1. Primas netas de anulaciones	255.425	212.503	1.947	29.679	8.123	30.155
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	14.579	(19.292)	(14)	(1.188)	(4.159)	(422)
3. +/- Variación provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
4. +/- Variación provisiones para primas pendientes	(99)	(538)	(6)	(90)	2	77
<b>II-PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)</b>	<b>4.696</b>	<b>1.661</b>	<b>271</b>	<b>1.189</b>	<b>2.485</b>	<b>4.985</b>
1. Primas netas de anulaciones	4.696	1.721	278	1.315	6.964	6.166
2. Variación provisiones para primas no consumidas	-	(60)	(7)	(126)	(4.479)	(1.181)
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>265.209</b>	<b>191.012</b>	<b>1.656</b>	<b>27.212</b>	<b>1.481</b>	<b>24.825</b>
<b>III-SINIESTRALIDAD (directo)</b>	<b>230.482</b>	<b>111.944</b>	<b>1.864</b>	<b>15.491</b>	<b>2.353</b>	<b>8.238</b>
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	226.121	109.878	1.884	15.387	2.009	11.624
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	(572)	2.066	(20)	104	223	(3.429)
3. +/- Variación otras provisiones técnicas	4.933	-	-	-	121	43
<b>IV-SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)</b>	<b>646</b>	<b>99</b>	<b>224</b>	<b>1.349</b>	<b>1.556</b>	<b>382</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	981	32	240	1.060	1.179	2.239
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	(335)	67	(16)	289	377	(1.857)
3. +/- Variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>229.836</b>	<b>111.845</b>	<b>1.640</b>	<b>14.142</b>	<b>797</b>	<b>7.856</b>
<b>V-OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI-GASTOS DE ADQUISICIÓN (directo)</b>	<b>53.377</b>	<b>40.263</b>	<b>319</b>	<b>9.033</b>	<b>483</b>	<b>8.575</b>
<b>VII-GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (directo)</b>	<b>3.434</b>	<b>2.451</b>	<b>25</b>	<b>361</b>	<b>50</b>	<b>378</b>
<b>VIII-OTROS GASTOS TÉCNICOS (directo)</b>	<b>1.107</b>	<b>2.297</b>	<b>1</b>	<b>419</b>	<b>153</b>	<b>836</b>
<b>IX- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (cedido y retrocedido)</b>	<b>0</b>	<b>96</b>	<b>60</b>	<b>73</b>	<b>763</b>	<b>592</b>
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (VI+VII+VIII-IX)</b>	<b>57.918</b>	<b>44.915</b>	<b>285</b>	<b>9.740</b>	<b>(77)</b>	<b>9.197</b>

	Miles de Euros				
	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comercio	Multirriesgo Comunidades	Multirriesgo Industrial	Transporte Mercancías
<b>I-PRIMAS IMPUTADAS (directo)</b>	<b>71.954</b>	<b>29.416</b>	<b>31.011</b>	<b>36.845</b>	<b>1.270</b>
1. Primas netas de anulaciones	74.283	29.851	31.704	37.895	1.270
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	(2.305)	(451)	(556)	(921)	5
3. +/- Variación provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-
4. +/- Variación provisiones para primas pendientes	(24)	16	(137)	(129)	(5)
<b>II-PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)</b>	<b>6.578</b>	<b>5.203</b>	<b>18.690</b>	<b>15.641</b>	<b>680</b>
1. Primas netas de anulaciones	8.910	6.218	20.336	16.847	660
2. Variación provisiones para primas no consumidas	(2.332)	(1.015)	(1.646)	(1.206)	20
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>65.376</b>	<b>24.213</b>	<b>12.321</b>	<b>21.204</b>	<b>590</b>
<b>III-SINIESTRALIDAD (directo)</b>	<b>46.118</b>	<b>15.955</b>	<b>17.340</b>	<b>25.461</b>	<b>1.504</b>
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	45.799	18.269	17.519	38.264	1.143
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	319	(2.314)	(179)	(13.561)	361
3. +/- Variación otras provisiones técnicas	-	-	-	758	-
<b>IV-SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)</b>	<b>5.249</b>	<b>3.216</b>	<b>9.919</b>	<b>13.881</b>	<b>636</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	4.569	3.345	9.443	23.832	737
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	680	(129)	476	(9.951)	(101)
3. +/- Variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>40.869</b>	<b>12.739</b>	<b>7.421</b>	<b>11.580</b>	<b>868</b>
<b>V-OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	-	-	-	-	-
<b>VI-GASTOS DE ADQUISICIÓN (directo)</b>	<b>25.363</b>	<b>10.267</b>	<b>9.547</b>	<b>11.226</b>	<b>308</b>
<b>VII-GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (directo)</b>	<b>915</b>	<b>374</b>	<b>395</b>	<b>469</b>	<b>16</b>
<b>VIII-OTROS GASTOS TÉCNICOS (directo)</b>	<b>674</b>	<b>340</b>	<b>347</b>	<b>577</b>	<b>31</b>
<b>IX- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (cedido y retrocedido)</b>	<b>2.137</b>	<b>1.316</b>	<b>6.885</b>	<b>4.322</b>	<b>187</b>
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (VI+VII+VIII-IX)</b>	<b>24.815</b>	<b>9.665</b>	<b>3.404</b>	<b>7.950</b>	<b>168</b>

**(7.2) RESULTADO TÉCNICO POR AÑO DE OCURRENCIA**

El detalle de los resultados técnicos por año de ocurrencia para los ramos más significativos del negocio de "No Vida" en el ejercicio 2007, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Automóviles	Accidentes	Responsabilidad Civil	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comercio
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (directo)</b>	<b>465.341</b>	<b>29.435</b>	<b>30.279</b>	<b>72.988</b>	<b>30.058</b>
1. Primas netas de anulaciones (*)	479.155	31.086	31.276	75.575	30.830
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(9.355)	(1.188)	(493)	(2.331)	(517)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(4.459)	(463)	(504)	(256)	(255)
<b>II. PRIMAS REASEGURO (cedido)</b>	<b>6.357</b>	<b>1.189</b>	<b>4.986</b>	<b>6.578</b>	<b>5.203</b>
1. Primas netas de anulaciones (*)	6.417	1.315	6.167	8.910	6.217
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	(60)	(126)	(1.181)	(2.332)	(1.014)
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>458.984</b>	<b>28.246</b>	<b>25.293</b>	<b>66.410</b>	<b>24.855</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (directo)</b>	<b>374.613</b>	<b>14.554</b>	<b>14.967</b>	<b>47.430</b>	<b>19.423</b>
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	200.271	4.557	2.790	32.788	12.329
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	174.342	9.997	12.177	14.642	7.094
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido)</b>	<b>1.967</b>	<b>933</b>	<b>1.145</b>	<b>5.109</b>	<b>3.362</b>
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	7	138	200	3.482	2.183
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.960	795	945	1.627	1.179
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>372.646</b>	<b>13.621</b>	<b>13.822</b>	<b>42.321</b>	<b>16.061</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (directo)</b>	<b>93.291</b>	<b>9.010</b>	<b>8.549</b>	<b>25.328</b>	<b>10.249</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (directo)</b>	<b>5.838</b>	<b>359</b>	<b>376</b>	<b>909</b>	<b>371</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (directo)</b>	<b>6.654</b>	<b>387</b>	<b>424</b>	<b>838</b>	<b>361</b>
<b>VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (cedido)</b>	<b>96</b>	<b>73</b>	<b>592</b>	<b>2.137</b>	<b>1.316</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>15.210</b>	<b>885</b>	<b>969</b>	<b>1.916</b>	<b>825</b>

(\*) En las primas netas de anulaciones se ha eliminado el importe de las anulaciones y extornos de ejercicios anteriores.

	Miles de Euros			
	Multirriesgo Comunidad	Multirriesgo Industrial	Otros Ramos	Total
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (directo)</b>	<b>31.431</b>	<b>37.140</b>	<b>8.129</b>	<b>704.801</b>
1. Primas netas de anulaciones (*)	32.208	38.639	12.388	731.157
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(556)	(936)	(4.191)	(19.567)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(221)	(563)	(68)	(6.789)
<b>II. PRIMAS REASEGURO (cedido)</b>	<b>18.691</b>	<b>15.641</b>	<b>4.080</b>	<b>62.725</b>
1. Primas netas de anulaciones (*)	20.337	16.847	8.590	74.800
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	(1.646)	(1.206)	(4.510)	(12.075)
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>12.740</b>	<b>21.499</b>	<b>4.049</b>	<b>642.076</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (directo)</b>	<b>21.023</b>	<b>28.050</b>	<b>6.306</b>	<b>526.366</b>
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	11.353	15.381	3.871	283.340
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	9.670	12.669	2.435	243.026
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido)</b>	<b>11.100</b>	<b>12.542</b>	<b>2.589</b>	<b>38.747</b>
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	6.125	6.102	1.613	19.850
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	4.975	6.440	976	18.897
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>9.923</b>	<b>15.508</b>	<b>3.717</b>	<b>487.619</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	-	-	-	-
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (directo)</b>	<b>9.578</b>	<b>11.265</b>	<b>1.354</b>	<b>168.624</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (directo)</b>	<b>393</b>	<b>467</b>	<b>100</b>	<b>8.813</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (directo)</b>	<b>407</b>	<b>505</b>	<b>223</b>	<b>9.799</b>
<b>VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (cedido)</b>	<b>6.885</b>	<b>4.322</b>	<b>1.078</b>	<b>16.499</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>930</b>	<b>1.154</b>	<b>509</b>	<b>22.398</b>

(\*) En las primas netas de anulaciones se ha eliminado el importe de las anulaciones y extornos de ejercicios anteriores.

## (8) OTRA INFORMACIÓN

### (8.1) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el curso del ejercicio 2007, la suma de las retribuciones devengadas por todos los conceptos por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ascendió a 385 miles de euros, que figura registrado como "Gastos de personal", reclasificándose a los distintos gastos por destino según los criterios descritos en la Nota 4.k.

En cumplimiento de lo establecido por la Disposición Adicional Vigésima Sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, se informa que el 100% de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad son hombres.

No existen anticipos o créditos concedidos por la Sociedad a sus Administradores, ni tampoco obligaciones contraídas en materia de pensiones, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales con los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración.

#### Otra información relativa al artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas:

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2005, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el Anexo IV se indica la realización en el ejercicio 2007, por cuenta propia o ajena, de las actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

### (8.2) OTRA INFORMACIÓN

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen contingencias significativas al 31 de diciembre de 2007, que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados de la Sociedad.

El número medio de personas empleadas por la Sociedad, durante el ejercicio 2007, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional (*)	Número Medio de Empleados
DIRECTOR GENERAL	3
GRUPO 1.NIVEL 1	36
GRUPO 1.NIVEL 2	33
GRUPO 1.NIVEL 3	101
GRUPO 2.NIVEL 4	178
GRUPO 2.NIVEL 5	305
GRUPO 2.NIVEL 6	212
GRUPO 3.NIVEL 7	40
GRUPO 3.NIVEL 8	1
<b>MEDIA TOTAL</b>	<b>909</b>

(\*) Grupos y niveles profesionales adaptados al Convenio Colectivo para Entidades Aseguradoras.

La distribución por sexos al cierre del ejercicio 2007 del personal empleado por la Sociedad, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría Profesional (*)	Número Medio de Empleados	
	HOMBRES	MUJERES
DIRECTOR GENERAL	3	-
GRUPO 1.NIVEL 1	25	5
GRUPO 1.NIVEL 2	27	5
GRUPO 1.NIVEL 3	74	24
GRUPO 2.NIVEL 4	140	38
GRUPO 2.NIVEL 5	179	121
GRUPO 2.NIVEL 6	75	136
GRUPO 3.NIVEL 7	15	23
GRUPO 3.NIVEL 8	1	-
<b>TOTAL</b>	<b>539</b>	<b>352</b>

(\*) Grupos y niveles profesionales adaptados al Convenio Colectivo para Entidades Aseguradoras.

Los únicos compromisos por pensiones con el personal (incluido directivos) son los que se describen en la Nota 4.g, que han sido exteriorizados en diversas pólizas de seguros contratadas con Aegon Seguros de Vida, Ahorro e Inversión, S.A. (Sociedad Unipersonal).

### (8.3) SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

De acuerdo con lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y defensor del cliente de entidades financieras, a continuación se presenta un resumen del informe sobre la actividad del Servicio de Atención al Cliente de la Sociedad, conforme al artículo 17 de la mencionada Orden Ministerial:

Concepto	Reclamaciones presentadas
Prestación del servicio de asistencia en viaje	22
Atención de la compañía	31
Atención del mediador	10
Atención del perito o taller	1
Atención telefónica	17
Desacuerdo en la gestión de multas	5
Desacuerdo en la indemnización de siniestros	109
Desacuerdo con rehúse de siniestro	193
Desacuerdo en la tramitación de siniestros	107
Desacuerdo perito con taller o reparador	61
Retrasos en la gestión de siniestros	73
Actualización de primas	7
Petición de devolución de prima	36
Errores en recibos	21
Pólizas anuladas por la Sociedad	48
Otros	60

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

Estimatorias: 295

Estimadas parcialmente: 76

Desestimatorias: 356

Remisión al trámite pericial del art. 38 LCS: 30

Allanamiento: 2

Improcedentes: 19

Desistimiento: 4

Pendiente de resolución: 14

En trámite de prestaciones: 5

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio se extraen, fundamentalmente, del sentido de las resoluciones dictadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en supuestos similares, y en los supuestos en que no existe esta referencia, la respuesta se emite con el asesoramiento de los Servicios Jurídicos de la sociedad, en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

El coste que han supuesto dichas reclamaciones no es significativo en las cuentas anuales de la Sociedad, consideradas en su conjunto.

De acuerdo con la facultad establecida en el art. 4.2 de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, con fecha 15 de junio de 2007, se designó a la sociedad especializada "D.A. DEFENSOR, CONVENIO PROFESIONAL, S.L." como titular del Defensor del Cliente interviniendo como segunda instancia del Servicio de Atención al Cliente para todas aquellas reclamaciones que formulen los asegurados de la Sociedad que no superen los 12.000 euros.

Del análisis realizado en las contestaciones dadas por el Defensor del Cliente a los asegurados resulta la siguiente clasificación:

Estimatorias: 6

Desestimatorias: 14

Estimadas parcialmente: 1

Remisión al trámite pericial del art. 38 LCS: 4

Pendientes de resolución: 2

## (9) ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA DURANTE EL EJERCICIO

Las variaciones de tesorería producidas, durante el ejercicio 2007, han sido consecuencia de:

	Miles de Euros
<b>Por operaciones de tráfico</b>	
Aumento	973.643
Disminución	(755.593)
<b>Por otras actividades de explotación</b>	
Aumento	3.860
Disminución	(75.879)
<b>Por inmovilizado e inversiones</b>	
Aumento	1.727.678
Disminución	(1.777.879)
<b>Por otras operaciones</b>	
Aumento	772.215
Disminución	(780.772)
<b>Por operaciones extraordinarias</b>	
Aumento	5.066
Disminución	-
<b>Por operaciones con Administraciones Públicas</b>	
Aumento	10.609
Disminución	(109.009)
<b>Variación global de tesorería</b>	
<b>Aumento</b>	<b>3.493.071</b>
<b>Disminución</b>	<b>(3.499.132)</b>
<b>Variación neta (disminución)</b>	<b>(6.061)</b>

La evolución de la tesorería, en el ejercicio 2007, ha sido la siguiente:

	Miles de Euros
Tesorería al comienzo del ejercicio	19.567
Tesorería Cesión Reale Sum (Nota 1)	1.220
Tesorería Cesión M.F.C. (Nota 1)	3.457
Tesorería al final del ejercicio	18.183
<b>Variación de tesorería durante el ejercicio</b>	<b>(6.061)</b>

## (10) ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los activos aptos para cobertura eran superiores a las provisiones técnicas a cubrir por importe de 164.560 y 112.755 miles de euros, respectivamente, según el siguiente detalle:

### PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR

	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2006 (*)
Provisión de primas no consumidas (Nota 5.7)	375.894	331.644
- Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes cobro	(74.952)	(63.452)
- Comisiones pendientes de imputar a resultados	(59.654)	(51.564)
- Provisión de primas devengadas y no emitidas neta de comisiones	-	-
Provisión de riesgos en curso (Nota 5.7)	7	-
Provisión de participación en beneficios y para extornos	-	-
Provisión de prestaciones:		
Provisión de prestaciones pendientes de liquidación y pago (Nota 5.7)	439.081	440.691
Provisión de prestaciones pendientes de declaración (Nota 5.7)	46.652	37.596
Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros (Nota 5.7)	17.531	15.311
Provisión de estabilización (Nota 5.7)	27.394	21.539
Provisión del seguro de decesos (Nota 5.7)	103	110
<b>Total provisiones a cubrir seguros no vida</b>	<b>772.056</b>	<b>731.875</b>

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

### BIENES AFECTOS A COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS NO VIDA

Naturaleza	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2006 (*)
Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica (Nota 5.5)	20	31
Depósitos en entidades de crédito (Nota 5.4)	57.553	31.318
Cuentas Corrientes en Entidades de Crédito (Nota 5.5)	18.163	19.536
Fianzas judiciales por siniestros (Nota 5.4)	8.233	8.696
Depósitos Reaseguro Aceptado	448	442
Intereses devengados y no vencidos (Nota 5.4)	237	151
Crédito frente a reaseguradores por provisión de prestaciones ( Nota 5.7)	48.004	54.311
Crédito frente a Hacienda Pública	-	26
Bienes inmuebles (Nota 5.3)	151.162	133.963
Inversiones en valores (Nota 5.4)	652.796	596.156
<b>Total bienes afectos</b>	<b>936.616</b>	<b>844.630</b>

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

	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2006 (*)
Provisiones a cubrir	772.056	731.875
Bienes afectos	936.616	844.630
<b>Superávit</b>	<b>164.560</b>	<b>112.755</b>

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

## (11) ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el margen de solvencia era superior al mínimo legal exigido por importe de 217.407 y 177.107 miles de euros, respectivamente, según el siguiente detalle:

CONCEPTO	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
Capital social desembolsado	87.426	87.426
50% capital suscrito pendiente de desembolso	-	-
Prima de emisión	40.126	40.126
Reservas patrimoniales	113.421	76.496
Plusvalías	39.173	32.287
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	43.603	36.925
<b>Total partidas positivas</b>	<b>323.749</b>	<b>273.260</b>
Activo ficticio	186	266
Saldo deudor de pérdidas y ganancias	-	-
Minusvalías	776	678
Resultados negativos ejercicios anteriores	-	-
<b>Total partidas negativas</b>	<b>962</b>	<b>944</b>
<b>Patrimonio propio no comprometido</b>	<b>322.787</b>	<b>272.316</b>
Cuantía mínima del margen de solvencia	105.380	95.209
<b>Resultado margen de solvencia</b>	<b>217.407</b>	<b>177.107</b>

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

## (12) HECHOS POSTERIORES

En el período transcurrido con posterioridad al cierre del ejercicio 2007, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún acontecimiento significativo en la Sociedad que requiera mención específica ni que, por consiguiente, tenga efecto significativo en dichas cuentas anuales.

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008, cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido aún el correspondiente desarrollo sectorial aplicable a las entidades aseguradoras, si bien se estima que el mismo se aprobará durante el ejercicio 2008.

**ANEXO I**  
**REALE SEGUROS GENERALES, S.A.**  
INVERSIONES MATERIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Miles de Euros)

<b>Inversión</b>	<b>Localidad</b>	<b>USO</b>	<b>Valor Neto Contable (*)</b>	<b>Valor Neto Tasación</b>
AV. CIUDAD BARCELONA, 224	MADRID	ALQUILER	3.310	4.107
CHOPERA, 5 - 7	MADRID	ALQUILER	666	1.244
INFANTA MERCEDES, 98 LOCAL	MADRID	ALQUILER	334	727
INFANTA MERCEDES, GARAJE	MADRID	ALQUILER	18	41
PRINCIPE DEVERGARA, 81	MADRID	ALQUILER	937	2.195
SANTA MARIA DE LA CABEZA 85 BJ	MADRID	ALQUILER	101	327
GENOVA, 25	MADRID	ALQUILER	3.676	5.766
MANUEL FALLA LOCAL 9 BJ	ALCOBENDAS (MADRID)	ALQUILER	322	662
AV. EUROPA, 25 BJ	ARAVACA (MADRID)	ALQUILER	397	794
GONZALO CORDOBA, 41 BJ	SAN FERNANDO (MADRID)	ALQUILER	123	239
AV. COLMENAR VIEJO, 2 BJ	TRES CANTOS (MADRID)	ALQUILER	113	212
ALBERTO PALACIOS, 60 BJ	VILLAVERDE (MADRID)	ALQUILER	93	151
VIA AUGUSTA, 258-260 EDIFICIO+GARAJES	BARCELONA	ALQUILER	33.106	63.189
Dr. JUNYENT, 8	BARCELONA	ALQUILER	194	371
AV. TIBIDABO, 18	BARCELONA	ALQUILER	1.531	1.532
LANGUEDOC	BARCELONA	ALQUILER	4.100	4.171
HISTORIADOR DESPUIG, 13	TORTOSA	ALQUILER	225	191
ROSER, 109 (PISOS + GARAJES )	REUS	ALQUILER	245	281
SOL, 5-7	LA CORUÑA	ALQUILER	39	107
Dr. LOZANO MONZON, 7 - 3º CENTRO	ZARAGOZA	ALQUILER	52	35
<b>Total uso alquiler</b>			<b>49.582</b>	<b>86.342</b>

Inversión	Localidad	Uso	Valor Neto Contable (*)	Valor Neto Tasación
ESPADAMAL	A CORUÑA	USO PROPIO	136	130
LOPE DE FIGUEROA, 51	ALCALA DE HENARES	USO PROPIO	240	528
AVDA. DEPORTISTA MIRIAM BLASCO	ALICANTE	USO PROPIO	218	287
EUSEBIO SEMPERE, 3-5 ENTREPLANTA. LOC.3	ALICANTE	USO PROPIO	1.136	1.491
CHURRUCA, 4	ALICANTE	USO PROPIO	519	883
RUIZ GÓMEZ, 3 BJ.	AVILES	USO PROPIO	122	170
AVDA. PARDALERAS, 4	BADAJOS	USO PROPIO	790	720
JACOBO RODRIGUEZ PEREIRA, 21	BADAJOS	USO PROPIO	143	214
DE LA MORA 29-31+ PKN	BADALONA	USO PROPIO	2.347	2.019
AV. ICARIA 131	BARCELONA	USO PROPIO	148	171
EVARIST ARNÚS, 14	BARCELONA	USO PROPIO	128	204
P. DE GRACIA, 53 2º	BARCELONA	USO PROPIO	1.668	1.541
GARDOQUI, 11 - SEMISOT. LOC. 4	BILBAO	USO PROPIO	2.190	2.191
HURTADO DE AMEZAGA, 15	BILBAO	USO PROPIO	484	704
JOSÉ CARSI, 35 BJ.	BURGASOT	USO PROPIO	88	200
AVDA. CID CAMPEADOR, 7-9, 1º - A	BURGOS	USO PROPIO	970	996
CATEDRATICO ANTONIO SILVA, 4	CACERES	USO PROPIO	178	222
PIERRE DE COUBERTEIN, 32 BJ+SOTANO	CACERES	USO PROPIO	168	210
PARQUE DE SAN JULIAN,1	CUENCA	USO PROPIO	265	358
CADAVAL, ESQ. CRTA. SAN JUAN	EL FERROL	USO PROPIO	90	142
LA IGLESIA 58, BJ.	EL FERROL	USO PROPIO	166	226
MESTRE FRANCESC CIVIL, 2	GERONA	USO PROPIO	716	705
LA PLAYA, 11 BJ.	GIJON	USO PROPIO	156	181
PEDRO A. ALARCON, 25	GRANADA	USO PROPIO	371	598
AVDA. VILLA DE MADRID S/N	HUELVA	USO PROPIO	897	897
AVDA. EJERCITO ESPAÑOL, 2 BJ	JAEN	USO PROPIO	1.329	1.329
LINARES S/N	JAEN	USO PROPIO	534	652
SEVILLA, 8	JEREZ	USO PROPIO	239	817
CONDE DE FENOSA, 3	LA CORUÑA	USO PROPIO	721	730
SAN ANDRÉS, 20 BJ.	LA CORUÑA	USO PROPIO	214	189
AVDA. MESA Y LOPEZ, 8 1º	LAS PALMAS DE G.C.	USO PROPIO	885	900
BELGICA, 11 LOCAL 1 Y LOCAL 5	LEGANÉS	USO PROPIO	763	664
AVDA. INDEPENDENCIA, 2	LEON	USO PROPIO	590	770
JOAQUINA VEDRUNA, 2 BJ.	LEON	USO PROPIO	143	171
GRAN PASEO RONDA, 140	LERIDA	USO PROPIO	278	414
RDA. DE LA MURALLA, 112 BJ	LUGO	USO PROPIO	320	235
CHOPERA, 1	MADRID	USO PROPIO	139	282
SAN BERNARDO, 17	MADRID	USO PROPIO	7.052	8.897
SAN BERNARDO, 20 PARKING	MADRID	USO PROPIO	5	75
SANTA ENGRACIA, 14-16	MADRID	USO PROPIO	8.240	10.263
SANTA ENGRACIA, 147	MADRID	USO PROPIO	503	1.400
GUIFRE EL PILOS, 56 BJ+2 LOCALES	MANRESA	USO PROPIO	513	501
GUIFRE EL PILOS PARKING	MANRESA	USO PROPIO	12	17
SAN JUAN 15, BJ.	MEDINA DE RIOSECO	USO PROPIO	82	110
LA VEGA 29, BJ.	MIERES	USO PROPIO	91	113
CERVANTES, 1	MOSTOLES	USO PROPIO	408	588
JUAN CARLOS I, 1	MURCIA	USO PROPIO	1.622	1.404
AV. JOSÉ ANTONIO 23, BJ.	NAVIA	USO PROPIO	193	306
ALCALDE GARCÍA CONDE, 5-7 1º	OVIEDO	USO PROPIO	495	827
ALCALDE GARCÍA CONDE, 5-7 2º	OVIEDO	USO PROPIO	107	219
LA LUNA 5, BJ.	OVIEDO	USO PROPIO	175	230
AV. SAN TELMO, 27 BJ.	PALENCIA	USO PROPIO	95	106

Inversión	Localidad	Uso	Valor Neto Contable (*)	Valor Neto Tasación
ALFONSO VIII, 22, BJ.	PLASENCIA	USO PROPIO	159	204
PACITA VIGIL "LA GUAXA", 10 BJ.	POLA DE SIERO	USO PROPIO	116	131
ARR. DE SANTA ANA, 40	REUS	USO PROPIO	2.127	2.985
GRAN VIA ,48 BAJO	SALAMANCA	USO PROPIO	2.522	2.523
REPUBLICA ARGENTINA,50	SANTIAGO DE COMPOSTELA	USO PROPIO	950	950
CONCEPCION ARENAL, 1	SANTIAGO DE COMPOSTELA	USO PROPIO	261	245
FERNANDO III EL SANTO, 41-43 BJ.	SANTIAGO DE COMPOSTELA	USO PROPIO	150	131
AVDA. DE JEREZ, S/N. - 4º - LOCAL nº 1	SEVILLA	USO PROPIO	1.747	2.265
PLAZA DE CUBA, 1-2	SEVILLA	USO PROPIO	1.401	2.924
RAMON Y CAJAL, 27-31-33 +PKS	TARRAGONA	USO PROPIO	783	787
AV. DE PORTUGAL, 11 BJ	TORDESILLAS	USO PROPIO	71	103
RAMON BERENGUER, 51-53 BJ+GARAJE	TORTOSA	USO PROPIO	144	349
PADRE TOMAS MONTAÑA, 26 Y JUAN BAUTISTA MUÑOZ, 10	VALENCIA	USO PROPIO	3.250	4.737
PZA. PROFESOR S. GRISOLÍA S/N, BJ.	VALENCIA	USO PROPIO	112	188
FELIPE II, 13 BJ.	VALLADOLID	USO PROPIO	118	151
JUAN MARTÍNEZ VILLER GAS, 2-4 BJ.	VALLADOLID	USO PROPIO	75	128
ULTRAMAR, 5-7 LOCAL	VALLADOLID	USO PROPIO	435	437
ARENAL, 62 BJ	VIGO	USO PROPIO	170	220
BISBE MORGADES,19	VILAFRANCA	USO PROPIO	178	266
LA BRASA, 5 BJ+2 GARAJES	ZAMORA	USO PROPIO	118	199
LEOPOLDO ALAS CLARÍN 2, BJ.	ZAMORA	USO PROPIO	152	221
CASTILLO, 2 BJ.	ZARAGOZA	USO PROPIO	172	208
CESAREO ALIERTA, 20	ZARAGOZA	USO PROPIO	3.853	3.853
POLIGONO ACTUR, ÁREA 8 (RUIZ PICASO)	ZARAGOZA	USO PROPIO	130	159
<b>Total uso propio</b>			<b>59.276</b>	<b>72.561</b>

Inversión	Localidad	Uso	Valor Neto Contable (*)	Valor Neto Tasación
PARKING BRUCH, 72-74	BARCELONA	VARIOS	61	62
BERLÍN, 15 BJ.	CACERES	VARIOS	102	194
MATA DE LA SAUCA S/N °URB.C.URGEL	LA GRANJA	VARIOS	688	688
RUA DE SAO JOSE, 35 -3º A y 4 p.g.	LISBOA	VARIOS	573	573
CAPITAN HAYA, 23-6º APTTO.4 PORTAL 2	MADRID	VARIOS	285	285
AV. JUAN CARLOS I, 2 PZ. GARAJE	MURCIA	VARIOS	53	53
PROGRESO, 125 ENTLO.	ORENSE	VARIOS	2	22
GENERAL MORAGUES, 74 BJ	REUS	VARIOS	189	207
PZA. DE LOS DONADOS, 18-19	SALAMANCA	VARIOS	101	120
PZA. DE HOLANDA, 1	TOLEDO	VARIOS	738	650
MANUEL SANDOVAL, 36 BAJO	TORREJÓN	VARIOS	159	137
RENEDO, 4 BJ.	VALLADOLID	VARIOS	93	124
LA SIERRA PURROY	ZARAGOZA	VARIOS	133	165
PZA. SALAMERO, 14-TRASTERO Nº 11	ZARAGOZA	VARIOS	5	24
SIXTO CELORRIO	ZARAGOZA	VARIOS	86	107
<b>Total usos varios</b>			<b>3.268</b>	<b>3.411</b>
<b>Total Inversiones Materiales</b>			<b>112.126</b>	<b>162.314</b>

(\*) Incluye las instalaciones de los inmuebles por 8.391 miles de euros.

ANEXO II  
**REALE SEGUROS GENERALES, S.A.**  
VALORES DE RENTA FIJA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Título	Miles de Euros		
	Valor Contable ajustado	Valor de Mercado	Plusvalías (Minusvalías)
BONOS DEL TESORO ESPAÑOL 3,60%	4.975	4.971	(4)
BONOS ESTADO ESPAÑOL 2,90% VTO.31/10/08	6.494	6.434	(60)
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 17/10/2008	5.008	5.008	-
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 18/04/2008	3.952	3.954	2
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 18/07/2008	9.763	9.784	21
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 19/09/2008	3.887	3.887	-
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 19/12/2008	5.769	5.772	3
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 20/06/2008	4.906	4.908	2
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 22/08/2008	6.823	6.822	(1)
OB. ESTADO 5,15 E:98 A:30/07/2009	3.402	3.455	53
OBLIG. SEGREG. DEL TESORO VTO. 30/07/2011	3.022	3.122	100
OBLIGACIONES ESTADO 4,75 E:98 A: 30/07/2014	2.044	2.035	(9)
OBLIGACIONES ESTADO 6,15% VTO. 31/01/2013	3.166	3.270	104
OBLIGACIONES ESTADO 6.00 A: 31/01/2008	3.610	3.612	2
OBLIGACIONES ESTADO 6.00 E:98 A: 31/01/2029	86	85	(1)
B. GOBIERNO FINLANDIA 5,375% VTO. 04/07/2013	1.873	1.816	(57)
BONOS DEL TESORO FRANCES 3,50%	3.983	3.982	(1)
BONOS GOBIERNO IRLANDA 5% VTO.18/04/2013	940	911	(29)
BONOS REINO BELGICA 3,00% VTO.28/09/2008	2.988	2.974	(14)
BONOS REINO BÉLGICA 3,75% VTO.28/03/2009	2.132	2.130	(2)
BONOS REPUBLICA ALEMANA 3% 11/04/2008	5.983	5.983	-
BONOS REPUBLICA ALEMANA 4,125% 04/07/08	13.979	13.997	18
BONOS REPUBLICA DE FRANCIA 2,75%	6.982	6.984	2
BONOS REPUBLICA DE FRANCIA 3%	4.963	4.970	7
BONOS STRIP 4,15% CUPON 0	4.734	4.735	1
BONOS TESORO ITALIANO 2,50% VTO.15/06/08	4.987	4.964	(23)
BONOS TESORO ITALIANO 3% VTO. 01/02/2009	8.896	8.892	(4)
BONOS TESORO ITALIANO 3,75% VTO.15/06/09	2.985	2.984	(1)
BONOS TESORO ITALIANO 4,25% VTO.01/08/13	1.237	1.209	(28)
BONOS TESORO ITALIANO 5,50% VTO.01/11/10	5.847	5.788	(59)
CERTIFICADOS TESORO ITALIANO CUPON 0	4.703	4.703	-
CERTIFICADOS TESORO ITALIANO FRN	4.012	4.009	(3)
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,75 04/01/2009	5.773	5.736	(37)
HELLENIC REPUBLIC 5,25% VTO.18/05/2012	3.952	3.884	(68)
LETRAS DEL TESORO ITALIANO VTO. 14/11/2008	4.830	4.829	(1)
O. REINO DE HOLANDA 2,50% VTO.15/01/2008	4.999	4.997	(2)
O. REINO DE HOLANDA 3,75% VTO.15/07/2009	2.455	2.448	(7)
O. REINO DE HOLANDA 3,75% VTO.15/07/2014	1.934	1.926	(8)

Título	Miles de Euros		
	Valor Contable ajustado	Valor de Mercado	Plusvalías (Minusvalías)
O. REINO DE HOLANDA 5% VTO.15/07/2011	7.795	7.567	(228)
O. REINO DE HOLANDA 5% VTO.15/07/2012	1.596	1.550	(46)
O. REINO DE HOLANDA 5,25% VTO.15/07/2008	5.144	5.097	(47)
O. REPUBLICA ALEMANA 3,25% VTO.13/06/2008	2.996	2.989	(7)
O. REPUBLICA AUSTRIA 5.50% VTO.15/01/2010	6.188	6.124	(64)
O. REPUBLICA FRANCESA 4% VTO. 25/04/2009	1.975	1.947	(28)
O. REPUBLICA FRANCESA 4% VTO.25/10/2009	3.319	3.254	(65)
OBLIGACIONES DE PORTUGAL 3,25%	3.986	3.981	(5)
OBLIGACIONES DE PORTUGAL 3,95%	4.997	4.986	(11)
OBLIGACIONES DEL TESORO IRLANDA 3,25%	8.912	8.903	(9)
OBLIGACIONES GOBIERNO DE FINLANDIA 3%	9.950	9.944	(6)
SENIOR EURIBOR & CMS LINKED F.R.N.	1.996	1.720	(276)
BONOS ICO CUPON 0	6.443	6.880	437
BONOS SENIOR EMTN ICO 3%	3.000	2.982	(18)
AyT CEDULAS CAJAS II	3.048	2.997	(51)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,5% 12/11/2010	1.527	1.474	(53)
BONOS BANCO CENTRAL VTO. 27/05/2011	30	35	5
BONOS CAM FRN	6.000	6.000	-
BONOS IBERDROLA 6,75% VTO.15/12/2012	-	-	-
BONOS SENIOR BBVA CALLABLE	4.000	3.883	(117)
BONOS SENIOR EMTN CAIXA CATALUNYA	4.000	3.945	(55)
BONOS SENIOR EMTN CAIXANOVA FRN	2.999	2.963	(36)
BONOS SENIOR EMTN CAJA MADRID FRN	2.999	2.996	(3)
BONOS SENIOR UNICAJA FRN	2.000	1.999	(1)
BONOS TELEFONICA 4,5% 14/04/2009	1.998	1.995	(3)
CEDULAS BANCO DE CREDITO LOCAL	3.999	3.985	(14)
CEDULAS LA CAIXA	300	300	-
OB. IBERDROLA 6,75% VT.01/01/2008	-	-	-
OB. SALTOS DEL SIL 04/58 VTO.10/12 6,75	1	3	2
OB. SALTOS DEL SIL 11/56 VTO.11/11 6,75	2	2	-
OBLIGACIONES IBERDROLA 9,30%	30	31	1
OBLIGACIONES SUBORDINADAS CAIXA FRN	3.000	3.000	-
BONO ESTRUCTURADO SPREAD GBP-EUR	2.000	1.309	(691)
BONOS ABN AMRO BANK 4,625%	787	776	(11)
BONOS AEGON 4,625%	3.008	2.998	(10)
BONOS AIR PRODUCTS & CHEMICALS 4,25%	1.052	1.015	(37)
BONOS AMERICAN GENERAL FINANCE	1.965	1.844	(121)
BONOS ANGLIAN WATER 5,375%	2.362	2.316	(46)
BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL	1.001	995	(6)
BONOS ASIF III 4,75%	1.966	1.851	(115)
BONOS ATLANTIA SPA (AUTOSTRAD)	5.163	4.981	(182)
BONOS AUSTRIA & NZ BANKING GROUP 4,45%	2.267	2.186	(81)
BONOS BANCHE POPOLARI UNITE BPU	3.000	2.979	(21)
BONOS BANESTO ESTRUCTURADO MIXTO	1.000	1.151	151
BONOS BANK AUSTRIA CREDITANSTALT-ATLANTE	4.000	3.602	(398)

Título	Miles de Euros		
	Valor Contable ajustado	Valor de Mercado	Plusvalías (Minusvalías)
BONOS BANK OF IRELAND 6,45% 10/02/2010	1.092	1.075	(17)
BONOS BANK OF SCOTLAND 5,125%	1.263	1.248	(15)
BONOS BARCLAYS BANK 4,50%	255	236	(19)
BONOS BARCLAYS BANK 4,875% PERPETUO	759	651	(108)
BONOS BARCLAYS BANK 5,25%	713	702	(11)
BONOS BBVA PYRAMID INFLACION	3.000	2.603	(397)
BONOS BMW US CAPITAL LLC	2.985	2.851	(134)
BONOS BNP RANGE CALLABLE ACUMULATIVE	6.000	5.147	(853)
BONOS BNP TALISMAN	2.000	1.964	(36)
BONOS CAISSE NATIONALE DES EPARGNES	3.000	2.898	(102)
BONOS CAJA EL MONTE FRN	2.599	2.597	(2)
BONOS CAMINHOS DE FERRO-POLO III	2.494	2.523	29
BONOS CARREFOUR 4,375%	1.267	1.228	(39)
BONOS CHESTER ASSET 6,125%	2.069	2.066	(3)
BONOS DEUTSCHE BANK 3,875%	2.460	2.418	(42)
BONOS DEXIA HYPO BERLIN AG CMS FLOOR	1.999	1.775	(224)
BONOS DEXIA MUNI AGNCY DEXMA	4.000	3.869	(131)
BONOS DISTINGO CAPITAL (SOC.GEN.ACCEPT)	1.989	2.126	137
BONOS DZ BANK AG	3.977	3.853	(124)
BONOS E. ON INTERNATIONAL FIN	1.808	1.771	(37)
BONOS EIRLES THREE 5%	3.976	4.042	66
BONOS EIRLES THREE 6,25%	3.024	3.119	95
BONOS EMTN CID FINANCE BV	3.000	2.840	(160)
BONOS EMTN DANONE FINANCE FRN	2.000	1.999	(1)
BONOS EMTN NATIONAL GRID	3.007	2.985	(22)
BONOS ERSTE BANK	2.584	2.570	(14)
BONOS ESMERALDA 2012 SERIE A E.M.T.N.	2.000	2.231	231
BONOS GOLDMAN SACHS 4,25%	152	148	(4)
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP INC	443	420	(23)
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75%	927	858	(69)
BONOS HSBC BANK PLC 4,25% 18/03/2016	1.013	970	(43)
BONOS HSBC FINANCE CORP 4,5% 12/11/2010	305	295	(10)
BONOS HSBC HOLDINGS 5,375%	419	403	(16)
BONOS HYPO REAL ESTATE BK 3%	2.994	2.951	(43)
BONOS HYPOREAL ESTATE BANK AG 4,882%	2.000	1.995	(5)
BONOS ING BANK NV 5,25%	530	508	(22)
BONOS ING BANK NV 5,50%	1.758	1.701	(57)
BONOS JOHN HANCOCK GLOBAL FUND	857	844	(13)
BONOS JP MORGAN CHASE 4,375%	859	769	(90)
BONOS KBC BANK NV	2.000	1.807	(193)
BONOS LB BADEN WUERTTEMBERG 4,75%	1.994	1.995	1
BONOS LB BADEN WUERTTEMBERG 5,75%	1.992	2.110	118
BONOS LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 4,75%	308	280	(28)
BONOS MBNA AMER EURO STRUC OFF 5,45%	1.587	1.532	(55)

Título	Miles de Euros		
	Valor Contable ajustado	Valor de Mercado	Plusvalías (Minusvalías)
BONOS MBNA CREDIT CARD MNT 4,15%	1.516	1.474	(42)
BONOS MORGAN STANLEY 5,75%	798	781	(17)
BONOS NATIONAL AUSTRALIA BANK 3,875%	802	772	(30)
BONOS NATIONAL WESTMINSTER BANK 6%	1.300	1.304	4
BONOS NORDEA BANK AB 4%	1.257	1.204	(53)
BONOS NORDEA BANK FINLAND PLC 5,75%	1.069	1.059	(10)
BONOS OLIVETTI FINANCE 5,875%	1.500	1.501	1
BONOS PACIFIC LIFE FUNDING LLC	1.070	1.057	(13)
BONOS PEUGEOT 4,625%	1.502	1.499	(3)
BONOS RABOBANK 15 YEAR EUR VARIANCE	3.482	3.029	(453)
BONOS RABOBANK NEDERLAND 4%	1.995	2.161	166
BONOS RABOBANK NETHERLAND 3,75%	3.997	3.954	(43)
BONOS SAN PAOLO IMI 3,75% 9/15 Call 9/10	797	772	(25)
BONOS SAN PAOLO IMI 6,375%	450	446	(4)
BONOS SAN PAOLO IMI CAPITAL 8,126%	836	793	(43)
BONOS SENIOR AIG FRN	2.006	1.995	(11)
BONOS SENIOR AIG MUNICIPALS	2.000	1.372	(628)
BONOS SENIOR COCA COLA	1.996	1.969	(27)
BONOS SENIOR EMTN 10Y NIKKEI	2.000	1.872	(128)
BONOS SENIOR EMTN AEG HELLAS FRN	3.000	3.001	1
BONOS SENIOR EMTN BANCA ITALLEASE	3.995	3.808	(187)
BONOS SENIOR EMTN BBVA FRN	3.999	3.994	(5)
BONOS SENIOR EMTN BNP PARIBAS	2.000	1.911	(89)
BONOS SENIOR EMTN BSCH 4,125%	2.998	2.982	(16)
BONOS SENIOR EMTN BSCH FRN	2.800	2.791	(9)
BONOS SENIOR EMTN GOLDMAN SACHS	3.000	2.915	(85)
BONOS SENIOR EMTN INTESA 06/08/2003	1.589	1.577	(12)
BONOS SENIOR EMTN INTESA 14/08/2003	1.763	1.757	(6)
BONOS SENIOR EMTN NATIXIS BP	3.000	2.964	(36)
BONOS SENIOR EMTN SWEDBANK FRN	3.999	3.998	(1)
BONOS SENIOR HBOS CALLABLE	2.000	1.965	(35)
BONOS SENIOR IBERDROLA FRN	2.999	2.999	-
BONOS SENIOR JOHN DEERE FRN	3.000	3.000	-
BONOS SENIOR MORGAN STANLEY	2.999	2.950	(49)
BONOS SENIOR VODAFONE FRN	1.500	1.499	(1)
BONOS SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS 6%	1.379	1.343	(36)
BONOS SKANDINAVISKA ENSKILDA	759	732	(27)
BONOS SLIMBO HYPOESSEN 4,25%	1.999	1.994	(5)
BONOS SNS BANK NEDERLAND 6,125%	1.273	1.234	(39)
BONOS SUEZ ALLIANCE 4,25% 24/06/2010	810	790	(20)
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,125%	727	693	(34)
BONOS TELSTRA 3% VTO.28/06/2010	998	954	(44)
BONOS TELSTRA 6,375% VTO.29/06/2011	428	415	(13)
BONOS TNT 5,125%	1.008	1.002	(6)

Título	Miles de Euros		
	Valor Contable ajustado	Valor de Mercado	Plusvalías (Minusvalías)
BONOS UBS RANGE	2.000	1.383	(617)
BONOS VODAFONE GROUP 4%	1.994	1.981	(13)
BONOS VODAFONE GROUP VTO.27/05/2009	1.363	1.340	(23)
BONOS VOLKSWAGEN FIN SERV AG 4,75%	1.298	1.284	(14)
BONOS VOLKSWAGEN FIN SERV AG 4,875%	1.002	1.000	(2)
NATIONAL AUSTRALIA BANK 4,50%	1.297	1.235	(62)
NOTA EMTN ESPIRITO SANTO 6 MESES	2.939	2.942	3
<b>Subtotal</b>	<b>487.621</b>	<b>479.925</b>	<b>(7.696)</b>
Otros títulos de Renta Fija ( Pagar/Repo D )	115.475	115.475	-
<b>Total</b>	<b>603.096</b>	<b>595.400</b>	<b>(7.696)</b>

#### FONDOS DE INVERSIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	Miles de Euros		
	Valor Contable ajustado	Valor de Mercado	Plusvalías (Minusvalías)
CREDIT SUISSE MONETARIO, FI	1.005	1.017	12
CREDIT SUISSE SIGMA, FI	3.000	3.288	288
CREDIT SUISSE SUMMA, FI	500	501	1
FONDONORTE, FI	8.106	9.598	1.492
BNP PARIBAS ALTERNATIVE DIVERSIFIED	4.041	4.455	414
CS MONEY MARKET EUR B	385	386	1
DEXIA WORLD ALTERNATIVE ALPHAMAX EUR	2.555	2.960	405
FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN A EUR	738	742	4
ING EUROPE HIGH DIVIDEND P EUR	200	178	(22)
LTIF SIA CLASSIC EUR	300	286	(14)
OYSTER EUROPEAN OPPORTUNITIES	200	195	(5)
PART. LAREDO FIMF	2.960	2.982	22
PART. MELLON SANCTUARY FUND-B	3.000	3.832	832
PARVEST ABSOLUTE RETURN PLUS	3.000	3.353	353
RUSSELL ALPHA FUND	5.000	5.320	320
UOB KINETICS PARADIGM A EUR	646	718	72
<b>Total</b>	<b>35.636</b>	<b>39.811</b>	<b>4.175</b>

#### FONDOS CAPITAL RIESGOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	Miles de Euros		
	Valor Contable ajustado	Valor de Mercado	Plusvalías (Minusvalías)
ARCANO CAPITAL I, FCR	407	377	(30)
ATLAS CAPITAL I, FCR	75	75	-
<b>Total</b>	<b>482</b>	<b>452</b>	<b>(30)</b>

### Anexo III

- I. Datos sobre importes y ejercicios en los que la sociedad cedente, Reale Sum, adquirió bienes susceptibles de amortización que han sido transmitidos a la Sociedad cesionaria con motivo de la cesión (véase Nota 1).

Año de Adquisición	Miles de Euros				
	Inmovilizaciones Inmateriales	Inmovilizaciones Materiales			
		Equipos Informáticos y Electrónicos	Mobiliario e Instalaciones	Otro Inmovilizado	Total
1995	1	-	-	-	-
1997	-	-	15	-	15
1998	-	-	47	-	47
1999	-	-	156	-	156
2001	-	-	7	20	27
2002	559	1.482	5	27	1.514
2003	652	528	5	-	533
2004	399	269	7	-	276
2005	596	248	10	1	259
2006	938	1.145	156	229	1.530
<b>Total coste de adquisiciones</b>	<b>3.145</b>	<b>3.672</b>	<b>408</b>	<b>277</b>	<b>4.357</b>
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(1.725)</b>	<b>(1.566)</b>	<b>(182)</b>	<b>(33)</b>	<b>(1.781)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>1.420</b>	<b>2.106</b>	<b>226</b>	<b>244</b>	<b>2.576</b>

**ANEXO IV**  
**Información relativa al artículo 127.ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas**

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargos o Funciones que ostentan o realizan en la Sociedad
D. Iti Mihalich	Aseguradora	Cuenta Ajena	Società Reale Mutua di Assicurazioni	Presidente
	Aseguradora		Italiana Assicurazioni, S.p.A.	Presidente
	Aseguradora		La Piemontese Assicurazioni, S.p.A.	Presidente
	Aseguradora		La Piemontese Vita, S.p.A.	Presidente
	Aseguradora		Sara Assicurazioni, S.p.A.	Consejero / Vicepresidente
	Aseguradora		Sara Vita, S.p.A.	Consejero / Vicepresidente
	Aseguradora		Ala Assicurazioni, S.p.A.	Vicepresidente
	Aseguradora		S.E.A.R., S.p.A.	Vicepresidente hasta el 31/08/2007
D. Sergio Finesso	Aseguradora	Cuenta Ajena	Italiana Assicurazioni, S.p.A.	Director General
D. Luigi Lana	Aseguradora	Cuenta Ajena	Società Reale Mutua di Assicurazioni	Director General
	Aseguradora		Italiana Assicurazioni, S.p.A.	Consejero
	Aseguradora		La Piemontese Assicurazioni, S.p.A.	Consejero
	Aseguradora		La Piemontese Vita, S.p.A.	Consejero
	Aseguradora		Sara Assicurazioni, S.p.A.	Consejero
	Aseguradora		Sara Vita, S.p.A.	Consejero
D. Massimo Luvie	Aseguradora	Cuenta Ajena	Società Reale Mutua di Assicurazioni	Vicedirector General
D. Lodovico Sella	Aseguradora	Cuenta Ajena	Società Reale Mutua di Assicurazioni	Consejero
D. Annibale Avogadro di Collobiano	Aseguradora	Cuenta Ajena	Società Reale Mutua di Assicurazioni	Consejero
	Aseguradora		Italiana Assicurazioni, S.p.A.	Consejero
	Aseguradora		La Piemontese Assicurazioni, S.p.A.	Consejero
	Aseguradora		La Piemontese Vita, S.p.A.	Consejero
D. Enrico Marengo di Moriondo	Aseguradora	Cuenta Ajena	Società Reale Mutua di Assicurazioni	Consejero
	Aseguradora		Italiana Assicurazioni, S.p.A.	Consejero
	Aseguradora		La Piemontese Assicurazioni, S.p.A.	Consejero
	Aseguradora		La Piemontese Vita, S.p.A.	Consejero
	Aseguradora		Sara Assicurazioni, S.p.A.	Consejero
	Aseguradora		Sara Vita, S.p.A.	Consejero