



0J2707845

CLASE 8.<sup>a</sup> VidaCaixa, S.A. segurosInforme de Gestión correspondiente al Primer Semestre del Ejercicio 2008

VidaCaixa, la sociedad comercializadora de seguros de vida y gestora de planes de pensiones de CaiFor, el Grupo Asegurador de "la Caixa", integrado en el grupo inversor Critería CaixaCorp, ha mantenido una positiva evolución a lo largo del primer semestre de 2008, con un crecimiento del 20,4% en el resultado neto, alcanzando éste 74,56 millones de euros.

Datos en miles de Euros	jun-08	jun-07	Var. %
<b>VIDACAIXA</b>			
Total primas vida-riesgo	235.986	217.777	8,4%
Total primas de salud	19.168	10.137	89,1%
Total primas de vida-ahorro	636.805	549.315	15,9%
Total aportaciones a planes de pensiones	451.692	373.121	21,1%
Total provisiones de seguros (vida y no vida)	16.187.556	16.378.352	-1,2%
Total derechos consolidados planes de pensiones	10.995.961	10.712.067	2,7%
Total Recursos Gestionados	27.183.517	27.090.419	0,3%
Ratio de Eficiencia	17,77%	19,90%	-10,7%
Margen de Solvencia	805.375	787.089	2,3%
Ratio de Solvencia	1,1	1,1	0,0%
Resultado Neto	74.557	61.934	20,4%

A nivel comercial, ha destacado en el semestre el incremento en las primas de seguros de salud (individuales y colectivos), que ha sido de un 89,1%, y de las primas de los seguros de vida-riesgo, que con 235,98 millones de euros, han crecido un 8,4% respecto el año anterior. En ambos casos ha mantenido un especial protagonismo la gama de seguros de vida-riesgo, accidentes y salud para Pymes, así como el VidaCaixa Salud para clientes individuales.

En el ámbito de los productos de ahorro, las primas de seguros de vida-ahorro (636,8 millones de euros) han crecido un 16%, impulsadas en mayor parte por las operaciones de los seguros de colectivos y empresas, mientras que las aportaciones a planes de pensiones (451,69 millones de euros) han crecido un 21%, siendo en este caso consecuencia tanto del negocio individual como del de colectivos y empresas.

En recursos gestionados, las provisiones de seguros han disminuido un leve 1,2%, mientras que los derechos consolidados de planes de pensiones se han incrementado un 2,7% respecto a finales del primer semestre de 2007, pese al efecto que ha tenido sobre los mismos las revalorizaciones negativas que se han producido a raíz del comportamiento de los mercados financieros.



0J2707846

El Margen de Solvencia de la Sociedad de VidaCaixa en 805,38 millones de euros, manteniéndose el Ratio de Solvencia de la Sociedad ya tenía en junio de 2007.

**CLASE 8.ª**

CaiFor cuenta con más de 3,1 millones de clientes individuales y 28.000 empresas y por otro lado, está integrado por un equipo de 465 personas en Servicios Centrales y 361 en la red de asesores comerciales de AgenCaixa.

La Sociedad cumple con la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de Octubre de 2001 relativa a la información medioambiental, realizando una declaración por parte de los administradores conforme no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental. En paralelo, como parte de su estrategia de Responsabilidad Corporativa, la Sociedad realiza diversos proyectos en el ámbito de la reducción de la generación de residuos y el ahorro en el consumo de energías, entre otros.

VidaCaixa afronta como principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre de 2008, el efecto que pueda tener la desaceleración del entorno económico sobre la capacidad de ahorro de la población española y los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable.

En este sentido y por lo que refiere a la gestión de inversiones de la Sociedad, cabe mencionar que ésta se realiza sobre la base de los principios de congruencia, rentabilidad, seguridad, liquidez, y dispersión. A su vez, se contemplan los principales riesgos financieros de los activos:

- **Riesgo de Mercado:** Entendido como el riesgo de incurrir en pérdidas por el mantenimiento de posiciones en los mercados como consecuencia de movimientos adversos de variables financieras tales como tipos de interés, tipos de cambio, precios de acciones, *commodities*, etc.
- **Riesgo de Crédito:** Siendo éste el riesgo de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por parte de un deudor o la ampliación de la prima de riesgo ligada a su solvencia financiera.
- **Riesgo de Liquidez:** Asumido en el posicionamiento de los diferentes activos. Siendo la posibilidad de vender o movilizar las posiciones de los activos en cualquier momento.

En la implementación de la política de inversiones se tienen en cuenta todas las necesidades de liquidez de la Sociedad, siendo éstas un parámetro fundamental para la Gestión. Este análisis viene complementado y optimizado por la centralización de los saldos de liquidez de las diferentes áreas de la Sociedad.

La gestión de crédito de la Sociedad viene determinada por el estricto cumplimiento interno de un marco de actuación conforme a las directrices establecidas por el Consejo de Administración. En él se define la categoría de activos susceptibles de ser



0J2707847

incorporados en la cartera de inversiones en los parámetros de definición como las principales escalas de rating y plazos.

#### CLASE 8.ª

La gestión de inversiones se instrumenta en su mayoría a través de inversiones en contado en las diferentes clases de activos de los mercados financieros. No obstante, la Sociedad puede utilizar diferentes categorías de derivados financieros con los siguientes fines:

- Asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera de activos titularidad de la Sociedad.
- Como inversión para gestionar de modo adecuado la cartera.
- En el marco de una gestión encaminada a la obtención de una rentabilidad determinada.

Por otra parte, en la gestión de derivados financieros la Sociedad contempla la utilización de contrapartes que, siendo éstas entidades financieras sujetas a supervisión de la Autoridad de Control de los Estados miembros de la Unión Económica Europea, tengan una solvencia suficiente. Contractualmente las posiciones tienen una garantía explícita relativa a poder dejar sin efecto en cualquier momento la operación ya sea a través de su liquidación o su cesión a terceros. Dicha liquidación viene garantizada por un compromiso por parte de las contrapartes de publicación diaria de precios de ejecución así como una clara especificación del método de valoración utilizado.

El control de riesgos de la Sociedad se fundamenta en la ejecución por parte de los gestores de las inversiones de las directrices y estrategias marcadas por los órganos de administración de la Sociedad y se complementa a través de una clara segregación de las funciones de administración, control y gestión de las inversiones. Adicionalmente, la unidad de auditoría interna es responsable de la revisión y el cumplimiento de los procedimientos y sistemas de control.

En cuanto a la exposición de la Sociedad al riesgo, las inversiones que ésta mantiene, por un valor de 19.096 millones de euros, corresponden mayoritariamente a tres tipos de activos:

- 9.142 millones de euros corresponden a valores de renta fija. A 30 de junio de 2008, la totalidad de la cartera de la Sociedad se encuentra asignada como cartera de inversión a vencimiento.
- 6.596 millones de euros corresponden a operaciones de permuta financiera. El principal objetivo de las operaciones de permuta financiera es adecuar los flujos derivados de la cartera de inversión a las necesidades de liquidez de las diferentes pólizas afectas.



0J270784 8

- 2.793 millones de euros correspondientes a depósitos contratados con "la Caixa". Estos depósitos están vinculados a cesiones temporales de activos a corto plazo.

Finalmente, dentro del ámbito de los riesgos a los que la Sociedad se enfrenta, se encuentra también el Riesgo Operacional. Todos ellos son correctamente controlados y gestionados mediante los sistemas de Control Interno de CaiFor.

Durante el primer semestre de 2008 se han realizado operaciones con partes vinculadas por un valor de 2.114 millones de euros, a condiciones equivalentes a las transacciones hechas en condiciones de mercado o imputando las correspondientes retribuciones en especie. Adicionalmente, la mayoría de las operaciones financieras se realizan a través de "la Caixa".

En el futuro, VidaCaixa tiene previsto mantener su estrategia actual de proporcionar cobertura ante las necesidades de previsión y ahorro de las familias españolas, mediante seguros de vida-riesgo, vida-ahorro, salud, accidentes y planes de pensiones, englobados en la oferta de productos de CaiFor. Asimismo, la Sociedad mantendrá el espíritu de mejora continua del nivel de calidad de servicio prestado que la ha caracterizado desde su fundación. Por otro lado, se espera mantener los actuales niveles de actividad comercial en el ámbito de los productos para empresas y colectivos, especialmente en el segmento de Pymes y profesionales autónomos.

Con posterioridad al 30 de junio de 2008 no se han producido hechos significativos con impacto sobre las cuentas anuales del ejercicio. Además, durante el periodo terminado en dicha fecha la Sociedad no ha mantenido acciones propias. Por lo que respecta a Investigación y Desarrollo, debido a las características de la Sociedad, no se han realizado proyectos al respecto, si bien es cierto que se está desarrollado un Plan de Innovación que involucra a todos los departamentos.

El principal accionista de VidaCaixa S.A. de Seguros y Reaseguros es CaiFor, S.A., que es titular del 80% del capital social de la Sociedad y Critería Caixa Corp, S.A. (anteriormente denominada Caixa Holding, S.A.) es titular del 20% restante.

VidaCaixa participa en el fondo operativo de Grupo Asegurador de "la Caixa", A.I.E., mantiene una participación minoritaria en AgenCaixa, y en varias compañías Navieras.

El artículo 10º de los Estatutos Sociales establece de forma detallada un pacto de sindicación que regula las restricciones para la transmisión de acciones de la Sociedad y no existe restricción alguna al derecho de voto.

El artículo 26º de los Estatutos Sociales regula el nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración. Los Consejeros son nombrados por la Junta General por el plazo de seis (6) años y el Consejo tiene todas las facultades de administración, a excepción de aquellas reservadas por ley o estatutariamente a la



0J2707849

Junta General. El Consejo de Administración ha otorgado algunos poderes específicos para emitir o recomprar acciones.

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

El Presidente y Consejero D. Tomás Muniesa Arantegui tiene conferidos poderes con amplias facultades en fecha 19.02.98, y el Consejero y Director General D. Mario Berenguer Albiac tiene otorgados a su favor los correspondientes poderes para ejercitar la dirección de la compañía en fecha 19.02.98, fecha en la que fue nombrado para dicho cargo

No existen pactos parasociales, y en cuanto a acuerdos significativos, se deja constancia que en fecha 11 de julio de 2007 Criteria Caixa Corp, S.A. alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de la participación que tenía Fortis en CaiFor, S.A., lo que se formalizó en 12 de noviembre de 2007, tras recibir las autorizaciones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) y la Comisión Nacional de la Competencia, y en la misma fecha se dio por terminado el contrato marco de accionistas suscrito en fecha en 1992.

No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.