



OJ2707794

CLASE 8.^a

PRESENCIA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL

Los abajo firmantes, como miembros del Consejo de Administración de VIDACAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, y en relación a los Estados financieros Semestrales Resumidos y el Informe de Gestión Intermedio de carácter individual de la Sociedad correspondientes al primer semestre del ejercicio 2008, formulados por el Consejo de Administración en su sesión del 31 de julio de 2008, y que aparecen extendidos en 53 folios de papel de timbre del Estado, clase 8.^a, números OJ2707797, OJ2707798, OJ2707799, OJ2707800, OJ2707801, OJ2707802, OJ2707803, OJ2707804, OJ2707805, OJ2707806, OJ2707807, OJ2707808, OJ2707809, OJ2707810, OJ2707811, OJ2707812, OJ2707813, OJ2707814, OJ2707815, OJ2707816, OJ2707817, OJ2707818, OJ2707819, OJ2707820, OJ2707821, OJ2707822, OJ2707823, OJ2707824, OJ2707825, OJ2707826, OJ2707827, OJ2707828, OJ2707829, OJ2707830, OJ2707831, OJ2707832, OJ2707833, OJ2707834, OJ2707835, OJ2707836, OJ2707837, OJ2707838, OJ2707839, OJ2707840, OJ2707841, OJ2707842, OJ2707843, OJ2707844, OJ2707845, OJ2707846, OJ2707847, OJ2707848, OJ2707849 firmados por todos ellos como miembros del Consejo de Administración en la hoja OJ2707793, conforme a lo que se establece en el artículo 11 del Real Decreto 1362/2007 en desarrollo del artículo 35 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores **DECLARAN**:

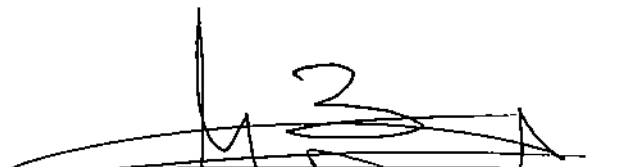
1. Que hasta donde alcanza su conocimiento, la Información Financiera Semestral elaborada de acuerdo con los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de esta Sociedad emisora.
2. Que el Informe de Gestión Intermedio incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, junto con la descripción de los principales y eventuales riesgos.

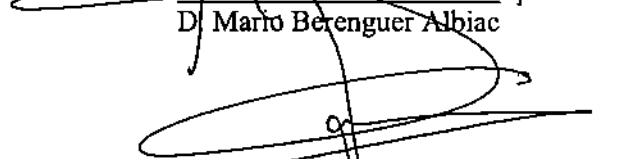
Barcelona, 31 de julio de 2008


D. Tomás Muniesa Arantegui


D. Francisco Reynés Massanet


D. Juan Carlos Segundo Parera


D. Mario Berenguer Albiac


D.ª María del Carmen Gimeno Olmos



OJ2707793

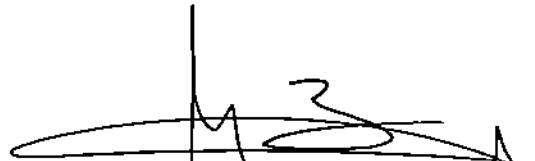
CLASE 8.ª

RESUMIDOS


DILIGENCIA que extendiendo yo, el Secretario del Consejo de Administración Don ADOLFO FEJÓO REY, con el Visto Bueno del Presidente Don TOMÁS MUNIESA ARANTEGUI, para hacer constar que los Estados financieros Semestrales Resumidos y el Informe de Gestión Intermedio de carácter individual correspondientes al primer semestre del 2008 de VIDACAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión del 31 de julio de 2008, aparecen extendidos en 53 folios de papel de timbre del Estado, clase 8ª, números OJ2707797, OJ2707798, OJ2707799, OJ2707800, OJ2707801, OJ2707802, OJ2707803, OJ2707804, OJ2707805, OJ2707806, OJ2707807, OJ2707808, OJ2707809, OJ2707810, OJ2707811, OJ2707812, OJ2707813, OJ2707814, OJ2707815, OJ2707816, OJ2707817, OJ2707818, OJ2707819, OJ2707820, OJ2707821, OJ2707822, OJ2707823, OJ2707824, OJ2707825, OJ2707826, OJ2707827, OJ2707828, OJ2707829, OJ2707830, OJ2707831, OJ2707832, OJ2707833, OJ2707834, OJ2707835, OJ2707836, OJ2707837, OJ2707838, OJ2707839, OJ2707840, OJ2707841, OJ2707842, OJ2707843, OJ2707844, OJ2707845, OJ2707846, OJ2707847, OJ2707848, OJ2707849 y que son firmados en el presente OJ2707793 por los miembros del Consejo de Administración que a continuación se relacionan:




D. Tomás Muniesa Arantegui




D. Mario Berenguer Albiac



D. Francisco Reynés Massanet




D.ª María del Carmen Gimeno Olmos



D. Juan Carlos Segundo Parera

Vº Bº

El Presidente



D. Tomás Muniesa Arantegui

El Secretario



D. Adolfo Fejoo Rey



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0J2707797

Vidacaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros

Estados financieros Semestrales Resumidos
e Informe de Gestión intermedio
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2008, junto con
el Informe de revisión limitada

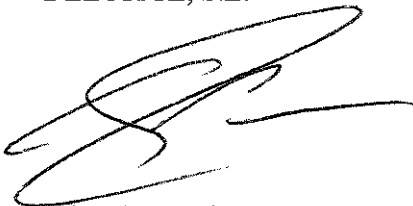
INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS

A los Accionistas de
VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros:

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, adaptados, en cuanto a los requerimientos de desglose de información, a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Atendiendo a los requisitos del anterior artículo 12 la Sociedad presenta en sus notas explicativas, de conformidad con la normativa vigente aplicable a las entidades aseguradoras, el estado de cobertura de las provisiones técnicas y el estado del margen de solvencia al 30 de junio de 2008 junto con la información comparativa respecto el ejercicio anterior (el estado de cobertura de las provisiones técnicas referido al 31 de diciembre de 2007 y el margen de solvencia a 30 de junio de 2007).
3. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
4. Tal y como se indica en la Nota 2.b) adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

5. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, adaptados a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto, para la elaboración de estados financieros intermedios resumidos.
6. El informe de gestión intermedio adjunto del primer semestre del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del primer semestre del ejercicio 2008. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.
7. Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Miguel Antonio Pérez

1 de agosto de 2008



0J2707798

CLASE 8.^a
ESTAMPASVIDACAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS
BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1 A 4)
(miles de euros)

ACTIVO	CODIGO CNMV	PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007 (*)
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	005	3.048.139	2.402.701
2. Activos financieros mantenidos para negociar			
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0015	191.283	253.020
4. Activos financieros disponibles para la venta	0020	16.278.945	16.151.624
5. Préstamos y partidas a cobrar	0025	377.828	327.637
6. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
7. Derivados de cobertura			
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	0041	9.706	22.484
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias:	0045	3.230	3.300
a) Inmovilizado material	0046	3.230	3.300
b) Inversiones inmobiliarias			
10. Inmovilizado intangible:	0050	38.361	27.862
a) Fondo de comercio			
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	0053	37.961	27.496
c) Otro inmovilizado intangible	0052	400	366
11. Participaciones en empresas del grupo y asociadas:	0055	29.591	7.591
a) Entidades asociadas			
b) Entidades multigrupo			
c) Entidades del grupo	0058	29.591	7.591
12. Activos fiscales:	0060	15.089	8.495
a) Activos por impuesto corriente	0061	7.007	413
b) Activos por impuesto diferido	0062	8.082	8.082
13. Otros activos	0075	7.078	4.659
14. Activos mantenidos para la venta	0080	1.545	1.545
TOTAL ACTIVO	0100	20.000.795	19.210.918

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

Las notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido al 30 de junio de 2008.



0J2707799

VIDACAIXA, S.A. SEGUROS
BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2008
 (en miles de euros) DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1 A 4)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	CODIGO CNMV	PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007 (*)
TOTAL PASIVO	0170	19.570.103	18.854.783
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar			
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
3. Débitos y partidas a pagar:			
a) Pasivos subordinados	0120	3.178.004	2.480.830
b) Obligaciones y otros valores negociables	0121	289.905	289.204
c) Deudas con entidades de crédito	0123	2.751.011	2.064.442
d) Otras deudas	0124	137.088	127.184
4. Derivados de cobertura			
5. Provisiones técnicas:			
a) Para primas no consumidas	0131	16.187.556	16.227.045
b) Para riesgos en curso	0132	39.254	1.645
c) De seguros de vida	0134	15.872.012	15.959.809
d) Para prestaciones	0135	230.790	219.919
e) Para participación en beneficios y para extornos	0136	45.500	45.672
f) Otras provisiones técnicas			
6. Provisiones no técnicas	0140	7	15
7. Pasivos fiscales:			
a) Pasivos por impuesto corriente	0145	35.657	36.352
b) Pasivos por impuesto diferido	0146	35.657	36.352
8. Resto de pasivos	0150	168.879	110.541
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta			
TOTAL PATRIMONIO NETO	0195	430.692	356.135
FONDOS PROPIOS	0180	430.692	356.135
1. Capital o fondo mutual:			
a) Capital escriturado o fondo mutual	0171	252.971	252.971
b) Menos: Capital no exigido	0161	342.971	342.971
b) Menos: Capital no exigido	0162	-90.000	-90.000
2. Prima de emisión			
3. Reservas	0173	103.164	77.011
4. Menos: Acciones propias y participaciones en patrimonio propias			
5. Resultados de ejercicios anteriores			
6. Otras aportaciones de socios y mutualistas			
7. Resultado del ejercicio	0175	74.557	131.153
8. Menos: Dividendo a cuenta	0176	0	-105.000
9. Otros instrumentos de patrimonio neto			
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
2. Operaciones de cobertura			
3. Diferencias de cambio			
4. Corrección de asimetrías contables			
5. Otros ajustes			
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	0200	20.000.795	19.210.918

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

Las notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido al 30 de junio de 2008.



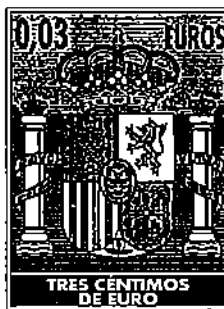
0J2707800

VIDACAJA, S.A. SEGUROS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL
PRIMERA CUARTAL DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 4)
ALTA SEGUROS (Miles de Euros)

	CODIGO CNMV	ACUMULADO ACTUAL 30/06/2008	ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007 (*)
(+) 1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	0201	40.201	33.487
(+) 2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	0202	1.891	1.145
(+) 3. Otros ingresos técnicos		0	0
(-) 4. Sinestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	0204	-21.369	-16.990
(+/-) 5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro		0	0
(+/-) 6. Participación en beneficios y extornos	0206	-8.593	-8.316
(-) 7. Gastos de explotación netos	0207	-3.238	-2.032
(+/-) 8. Otros gastos técnicos	0209	-314	-207
(-) 9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	0210	-324	-149
A) RESULTADO CUENTA TÉCNICA SEGURO NO VIDA (1+ 2+ 3+ 4+ 5+ 6+ 7+ 8+ 9)	0220	8.254	6.938
(+) 10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	0221	785.213	688.313
(+) 11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	0222	951.947	918.810
(+) 12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	0223	10.785	20.656
(+) 13. Otros Ingresos técnicos		0	0
(-) 14. Sinestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	0225	-1.106.171	-1.118.126
(+/-) 15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	0226	111.291	156.378
(+/-) 16. Participación en beneficios y extornos	0227	-19.825	-5.482
(-) 17. Gastos de explotación netos	0228	-49.697	-49.231
(+/-) 18. Otros gastos técnicos	0229	-2.297	-2.324
(-) 19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	0230	-579.449	-541.346
(-) 20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tenedor asume el riesgo de la inversión	0231	-29.620	-8.597
B) RESULTADO CUENTA TÉCNICA SEGURO VIDA (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)	0240	72.177	59.051
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA (A + B)	0245	80.431	65.989
(+) 21. Ingresos del in. material y de las inversiones	0246	18.069	17.007
(+) 22. Diferencia negativa en combinaciones de negocios			
(-) 23. Gastos del in. material y de las inversiones	0247	-9.063	-8.184
(+) 24. Otros ingresos	0248	45.897	43.601
(-) 25. Otros gastos	0249	-28.824	-26.659
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (C + 21 + 22 + 23 + 24 + 25)	0265	106.510	91.754
(+/-) 26. Impuesto sobre beneficios	0270	-31.953	-29.820
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (E + 26)	0280	74.557	61.934
(+/-) 27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos			
G) RESULTADO DEL EJERCICIO (F + 27)	0300	74.557	61.934

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

Las notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



0J2707801

CLASE 8.ª

VIDACAJA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1.A.4)
 (Miles de Euros)

PERÍODO ACTUAL	Fondos propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones y donaciones y legados	Total Patrimonio neto
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio			
Saldo final al 31/12/2007	252.971	-27.989		131.153			356.135
Ajuste por cambios de criterio contable							
Ajuste por errores							
Saldo inicial ajustado	252.971	-27.989		131.153			356.135
I. Total ingresos/gastos reconocidos				74.557			74.557
II. Operaciones con socios o propietarios	0	105.000		-105.000			0
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto							
3. Distribución de dividendos		105.000		-105.000			0
4. Operaciones con acciones o participaciones propias en patrimonio							
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios							
6. Otras operaciones con socios o propietarios							
III. Otras variaciones de patrimonio neto	0	26.153		-26.153			0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio							
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		26.153		-26.153			0
3. Otras variaciones							
Saldo final al 30/06/2008	252.971	103.164		74.557			430.692

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

(1) Del saldo a 31 de diciembre de 2007 se ha restado el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007, por 105.000 miles de euros, que ha sido pagado antes del 31 de diciembre de 2007.

Las notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



0J270780 2

CLASE 8.^a
PREVISIONES

VIDACAJA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2006 Y 2007 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

PERIODO ANTERIOR (*)	Fondos propios					Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio neto
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonios propios	Resultado del ejercicio	Reservado				
Saldo final al 31/12/2006	252.971	-13.672		106.837					346.136
Ajuste por cambios de criterio contable									
Ajuste por errores									
Saldo Inicial ajustado	252.971	-13.672		106.837					346.136
I. Total ingresos/ingresos reconocidos				61.934					61.934
II. Operaciones con socios o propietarios	0	80.000		-96.154					-16.154
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital									
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto									
3. Distribución de dividendos				80.000					80.000
4. Operaciones con acciones o participaciones propias en patrimonio									
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios									
6. Otras operaciones con socios o propietarios									
III. Otras variaciones de patrimonio neto		10.683		-10.683					0
1. Pagos basados en Instrumentos de patrimonio									
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		10.683		-10.683					0
3. Otras variaciones									
Saldo final al 30/06/2007	252.971	77.011		61.934					391.916

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
(1) Del saldo a 31 de diciembre de 2006 se ha retirado el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2006, por 80.000 miles de euros, el cual ha sido pagado antes del 30 de junio de 2007.
Las notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



VIDACAIXA, S.A. SEGUROS Y REASEGURADORES
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (MÉTODO DIRECTO)
 Primer semestre de 2008 comparado con el primer semestre de 2007



0J2707803

	PERÍODO ACTUAL 30/06/2008	PERÍODO ANTERIOR 30/06/2007 (*)	
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (CLASE 8)	7435	-361.620	-387.185
1. Actividades operativas:	7405	-379.947	-401.801
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	7406	847.550	782.265
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	7407	-1.227.497	-1.184.066
2. Otras actividades de explotación:	7410	18.327	14.616
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	7415	45.530	43.616
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	7416	-27.203	-29.000
3. Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	7425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	7460	1.006.809	842.726
1. Cobros de actividades de inversión:	7450	9.247.705	6.311.343
(+) Inmovilizado material	7451	0	1.838
(+) Inversiones inmobiliarias	7452	0	0
(+) Inmovilizado intangible	7453	0	0
(+) Instrumentos financieros	7454	9.217.190	6.288.896
(+) Participaciones	7455	14	143
(+) Otras unidades de negocio	7457	0	0
(+) Intereses cobrados	7456	5.697	3.603
(+) Dividendos cobrados	7459	914	1.088
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	7458	23.890	15.773
2. Pagos de actividades de inversión:	7440	-8.240.896	-5.468.617
(-) Inmovilizado material	7441	0	0
(-) Inversiones inmobiliarias	7442	0	0
(-) Inmovilizado intangible	7443	-143	-149
(-) Instrumentos financieros	7444	-8.218.753	-5.468.455
(-) Participaciones	7445	-22.000	0
(-) Otras unidades de negocio	7447	0	0
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	7448	0	-13
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	7490	249	-15.781
1. Cobros de actividades de financiación:	7480	8.391	7.592
(+) Pasivos subordinados	7481	8.391	7.592
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	7482	0	0
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	7483	0	0
(+) Enajenación de valores propios	7485	0	0
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	7486	0	0
2. Pagos de actividades de financiación:	7470	-8.142	-23.372
(-) Dividendos a los accionistas	7471	0	-16.154
(-) Intereses pagados	7475	0	0
(-) Pasivos subordinados	7472	-8.142	-7.219
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	7473	0	0
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	7474	0	0
(-) Adquisición de valores propios	7477	0	0
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	7478	0	0
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	7492		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	7495	645.438	439.761
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	7499	2.402.701	1.763.480
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	7500	3.048.139	2.203.241

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	PERÍODO ACTUAL 30/06/2008	PERÍODO ANTERIOR 30/06/2007 (*)	
(+) Caja y bancos	7550	255.039	132.685
(+) Otros activos financieros	7552	2.793.100	2.070.556
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	7553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	7600	3.048.139	2.203.241

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

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



0J2707804

CLASE 8.^a
ESTADO

VIDACAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

(1) INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD Y SU ACTIVIDAD

VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante, VidaCaixa o la Sociedad) se constituyó por escritura pública de fecha 5 de marzo de 1987, e inició su actividad aseguradora en 1988.

VidaCaixa tiene por objeto la contratación de las diferentes modalidades de seguros y reaseguro de vida, incluida la de capitalización, además de las actividades preparatorias o complementarias de las mismas, así como actuar como gestora y/o promotora de fondos individuales o colectivos, cuando estén destinados a otorgar a sus partícipes prestaciones referentes a riesgos relacionados con la vida humana, en particular los fondos de pensiones regulados en el Real Decreto legislativo 1/2002 de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la ley de regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y normas complementarias que la desarrollan o modifican.

La Sociedad opera, con autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, DGSFP) en los ramos de vida, accidentes, enfermedad y asistencia sanitaria. Asimismo, figura inscrita en el Registro de Entidades Gestoras y Depositarias de Fondos de Pensiones y es gestora de 107 Fondos de Pensiones a 30 de junio de 2008. Véase Nota 9.

La Sociedad desarrolla su actividad íntegramente en el territorio nacional y mantiene su domicilio social en General Almirante 2,4,6, de Barcelona.

A 30 de junio de 2008 Critería Caixa Corp, S.A. controla el 100% del capital de la Sociedad a través de participaciones directas e indirectas (principalmente a través de la sociedad holding CaiFor, S.A.). Las acciones de Critería Caixa Corp, S.A. cotizan en bolsa desde octubre del 2007. La participación de "la Caixa" en Critería Caixa Corp, S.A. es de un 79,45%.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2008.



0J2707805

CLASE 8.^a
FINANCIEROS

(2) **BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS**

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 de la Sociedad fueron formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de marzo de 2008, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable que se derivan, básicamente, del Real Decreto 2014/1997 por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras ('PCEA') y del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (en adelante ROSSP o Reglamento), aplicando las políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 4 de dichas cuentas anuales, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de tesorería correspondientes al ejercicio 2007.

La Sociedad no está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos se han elaborado de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, adaptados, en cuanto a los requerimientos de desglose de información, a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto. Asimismo, se han tenido en cuenta los desgloses y requerimientos de información especificados por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que le resultan de aplicación a la Sociedad.

La aplicación de los anteriores principios y normas de contabilidad ha supuesto valorar los elementos patrimoniales de la Sociedad atendiendo a los requerimientos establecidos en el PCEA actualmente en vigor dado que, según el Artículo 20 del Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la contabilidad de las entidades aseguradoras se regirá por sus normas específicas y, en su defecto, por las establecidas en el Código de Comercio, en el Plan General de Contabilidad y en las demás disposiciones de la legislación mercantil en materia contable.

Con fecha 24 de julio de 2008 el Consejo de Ministros ha aprobado el Real Decreto por el que se aprueba el nuevo Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, el cual entrará en vigor el día 31 de diciembre de 2008, así como un segundo Real Decreto por el que se modifica el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los seguros privados, aprobado por el RD 2486/1998, de 20 de noviembre.



0J2707806

CLASE 8.ª
IMPRESIONES

El nuevo PCEA tiene por objeto la adecuación del marco contable aplicable a las entidades aseguradoras al entorno normativo de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables en Europa, sustituyendo al Plan de 1997, aprobado por el RD 2014/1997, de 26 de diciembre.

Asimismo, el nuevo PCEA establece que la fecha de transición será la fecha del balance de apertura del ejercicio en que se aplique por primera vez el nuevo Plan, salvo que las entidades aseguradoras incluyan información comparativa del ejercicio anterior adaptada, en cuyo caso, será la fecha del balance de apertura del ejercicio anterior. La aplicación de los nuevos criterios es retroactiva, salvo determinadas excepciones, y supondrá la contabilización de todos los activos y pasivos exigidos por el nuevo PCEA, la eliminación de aquéllos no permitidos y la reclasificación de las cuentas según las nuevas definiciones del PCEA. Los ajustes que deban realizarse en la primera aplicación serán, con carácter general, una partida de reservas.

Las modificaciones realizadas al Reglamento son, básicamente, de carácter terminológico.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

Por último, debe destacarse que en el apartado c) de esta misma Nota se detalla el impacto que se produciría en el patrimonio neto de la Sociedad a 30 de junio de 2008, así como en el resultado del periodo terminado en dicha fecha, de haberse aplicado las NIIF.

**b) *Comprensión de los estados financieros
semestrales resumidos e importancia relativa***

De acuerdo con lo establecido en el RD 1362/2007, la Sociedad ha elaborado la información financiera intermedia únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007.



CLASE 8.^a
152511207



0J2707807

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros del semestre.

c) *Principios contables-*

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

Impacto de las Normas Internacionales de Información Financiera

En función de la información requerida por el artículo 200.16^a del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (TRLSA), a continuación se informa de los principales conceptos que originarían variaciones en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea:

- Eliminación de la periodificación del déficit por la actualización de las tablas de mortalidad que se detalla en la Nota 9.1,
- Cancelación de los ingresos a distribuir en varios ejercicios procedentes de la periodificación de los resultados generados en la venta de títulos de renta fija clasificados como cartera a vencimiento bajo los principios contables españoles que se detallan en la Nota 5.8,
- Incremento de las reservas por valoración al registrar los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta a precios de mercado. No obstante, este incremento en las reservas se vería compensado por la asignación que se realizaría de la totalidad de las anteriores plusvalías a los tomadores de seguros de vida a través del aumento de las provisiones técnicas (aplicación de shadow accounting contemplada en la NIIF 4 - Contratos de Seguros), y
- Eliminación de los gastos de ampliación de capital.

Si se hubieran aplicado las mencionadas normas NIIF, de acuerdo con los criterios que la Sociedad viene aplicando para reportar a su accionista mayoritario, el saldo de los fondos propios de la Sociedad a 30 de junio de 2008 disminuiría en 29.201 miles de euros y el resultado del ejercicio aumentaría en 2.089 miles de euros.



CLASE 8.ª
REPUBLICA



0J270780 8

d) Criterios de imputación de gastos e ingresos-

La Sociedad opera en los ramos de Vida, Accidentes y Enfermedad en sus modalidades de seguros de enfermedad -invalidez y de seguro de enfermedad-asistencia sanitaria. Dado que la actividad de la Sociedad está orientada básicamente a las operaciones de seguro sobre la vida, se ha estimado oportuno considerar los seguros complementarios de invalidez como parte integrante del seguro de vida principal, en función de la respuesta que la DGSFP ha dado a las consultas pertinentes.

Los ingresos y gastos derivados del ramo de Vida se registran en la cuenta técnica del seguro de vida y los ingresos y gastos derivados de los ramos de Accidentes y Enfermedad se registran en la cuenta técnica del seguro no vida.

e) Estimaciones realizadas

Los resultados de la Sociedad y la determinación de su patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos.

En los estados financieros semestrales resumidas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores y la Alta Dirección para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados o informadas en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren al valor razonable de determinados activos financieros y a la determinación del valor de los compromisos con los asegurados. Asimismo también se refieren al gasto por impuesto sobre sociedades que ha sido reconocido en el período intermedio sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que la Sociedad espera para el período anual.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007 distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales.



CLASE 8.ª
ACTIVOS



0J2707809

f) Comparación de la información-

El balance de situación a 30 de junio de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a las agrupaciones, epígrafes y partidas de los modelos de estados financieros previstos en los Anexos de la Circular 1/2008 de la CNMV.

En la Nota 4 de las presentes notas explicativas la Sociedad presenta una conciliación de los estados financieros previstos en los Anexos de la Circular 1/2008 de la CNMV con los modelos de los últimos estados financieros anuales publicados por la Sociedad que han servido de base para el desglose y preparación de la información sobre ciertas partidas de los estados financieros resumidos.

La información contenida en estas notas explicativas correspondiente al ejercicio 2007 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 para todos aquellos epígrafes y conceptos que resulte de aplicación.

g) Estacionalidad de las transacciones de la Sociedad-

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, las transacciones de la misma no presentan un carácter fuertemente cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

h) Activos y pasivos contingentes-

La Sociedad no dispone de activos y pasivos contingentes de significancia a 30 de junio de 2008, no habiéndose producido cambios respecto la situación vigente a 31 de diciembre de 2007.



0J2707810

CLASE 8.^a
CONSTRUCCIÓN

(3) DIVIDENDOS PAGADOS

A continuación se muestra el dividendo pagado por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2007, el cual corresponde a un dividendo complementario del resultado del ejercicio 2006:

	Primer Semestre 2007			Primer Semestre 2008		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo complementario ejercicio 2006	4,71%	0,28	16.154	—	—	—
Dividendos totales pagados	—	—	16.154	—	—	—

En el primer semestre del ejercicio 2008 no se han abonado dividendos de ningún tipo.

La distribución de dividendos realizada, detallada en el cuadro superior, cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes.

(4) CONCILIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

A continuación se detallan los balance de situación resumidos al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 así como las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 de acuerdo con el formato de presentación utilizado por la Sociedad en sus últimas cuentas anuales del ejercicio 2007.

En cada uno de dichos estados financieros se detalla, para cada epígrafe, el código de la CNMV que permite la conciliación de los mismos con los saldos que figuran en los estados financieros resumidos de la Sociedad.



0J2707811

CLASE 8.^a
IMPRESION

VIDA CAIXA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

BALANCE DE SITUACIÓN A MEDIO FIN DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Miles de Euros)

ACTIVO	CÓDIGO CNMV	30.04.2008	31.12.2007 (*)	PASIVO	CÓDIGO CNMV	30.04.2008	31.12.2007 (*)
A. ACCIONISTAS, POR DESEMBOLOSOS NO EJECUTADOS (Nota 5.7)	0102	90.000	90.000	A. CAPITAL Y RESERVAS (Nota 5.7)	0101	342.971	342.971
B. ACTIVOS INMATERIALES, GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:				I. Capital suscrito o fondo social		0	0
I. Gastos de amortización de capital	0073	253	411	II. Prima de emisión		0	0
II. Inmovilizado intangible	0012	600	364	III. Reservas de revalorización	0103	103.144	77.011
Gastos de adquisición de cartera		0	0	IV. Reservas			
Otro inmovilizado intangible		12.727	12.584	Reserva legal		23.495	1.696
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	0053/0121	-12.327	-12.218	Reserva voluntaria		11.075	11.075
		44.054	34.772	Reservas especiales		0	0
		44.711	35.069	V. Acciones propias para reducción de capital (a deducir)		0	0
C. INVERSIONES				VI. Emisiones de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		0	0
I. Inversiones materiales (Nota 5.2)	0044	2.850	2.813	VII. Resultado del ejercicio	0175	74.537	28.153
Terrenos y construcciones		2.850	2.854	Resultado del ejercicio después de impuestos	0176	74.537	131.153
Amortizaciones acumuladas (a deducir)		-50	-41	Dividendos a cobrar (a deducir)		0	-105.000
Provisiones (a deducir)		0	0			0	0
II. Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas (Nota 5.3)				VIII. Minoritarios en valores negociados de renta variable		138.697	444.135
Participaciones en empresas del grupo	0054/0050	3.382.783	4.074.745				
Valores de renta fija en empresas del grupo	0010	31.136	9.136	A(III) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 5.8)	0150	171.714	43.083
Valores de renta fija en empresas del grupo	0034/0005	5.078.680	4.258.086				
Otras inversiones financieras		11.716.982	12.625.101	B. PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 5.9)	0121	296.000	296.000
III. Otras inversiones financieras (Nota 5.3.1)				C. PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 5.10 y 5.11)			
Inversiones financieras en capital	0030	15.373	23.399	I. Provisiones para primas no conveniadas y para riesgos en curso	0132	39.256	1.645
Valores de renta fija	0070	8.668.871	8.668.871	II. Provisiones de seguros de vida	0134	15.463.400	15.491.780
Valores de renta fija	0070	713.967	254.457	Provisiones para primas no conveniadas y para riesgos en curso		61.204	56.261
Participaciones en fondos de inversión		0	28.982	Provisiones matemáticas		15.601.266	15.635.419
Préstamos y anticipos sobre pólizas	0075	152.255	176.025	III. Provisiones para prestaciones	0135	223.787	216.102
Depósitos en entidades de crédito	0020	9.287	8.869	IV. Provisiones para participación en beneficios y para extras	0136	45.500	45.472
Préstamos hipotecarios	0075	1.054	1.203	V. Provisiones para estabilización		0	0
Otras inversiones financieras	0070	4.449.246	4.077.692	VI. Otras provisiones técnicas		0	0
Provisiones (a deducir)	0070	-54	-1.231			15.971.011	15.983.199
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		13.095.585	13.194.699	D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES (Nota 5.10)	0134/0135	216.543	271.846
				E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:			
D. INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN (Nota 5.4)	0115	191.383	253.000	I. Provisiones para prestaciones y obligaciones similares		0	0
				II. Provisiones para riesgos		7	15
D. (II) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Nota 5.10):				III. Provisiones para pagos por aumento de liquidación		0	0
I. Provisiones para primas no conveniadas		1.296	26	IV. Otras provisiones	0140	7	15
II. Provisiones para seguros de vida		2.305	449	F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	0124	787	787
III. Provisiones para prestaciones		4.185	21.011	G. DEUDAS:			
IV. Otras provisiones técnicas	0111	3.706	22.684	I. Deudas por operaciones de seguro directo	0124	48.397	43.301
				Deudas con asegurados		17.229	3.666
E. CRÉDITOS (Nota 5.5):				Deudas con cedentes		36.168	36.764
I. Créditos por operaciones de seguro directo	0023	137.700	60.208	Deudas condicionadas		0	2.851
II. Créditos por operaciones de reaseguro	0025	319	644	II. Deudas por operaciones de reaseguro	0124	3.433	3.934
III. Créditos por operaciones de coaseguro	0025	5.314	16.646	III. Deudas por operaciones de coaseguro	0124	6.773	4.252
IV. Accionistas por desembolsos exigidos		0	0	IV. Expiradas		0	0
V. Créditos fiscales, sociales y otros	0023	94.210	78.262	V. Deudas con entidades de crédito		0	0
Empresas del grupo y asociadas	0025	1.071	1.616	VI. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	0124	4.285	4.443
Otros	0023/0091/0082	94.499	77.946	VII. Deudas por operaciones de cesiones temporales de acciones (Nota 5.11)		2.731.011	2.044.442
VI. Provisiones (a deducir)		0	0	Empresas del grupo y asociadas	0125	2.751.011	2.044.442
		239.571	254.900	VIII. Otras deudas (Nota 5.11)	0124	108.799	104.795
F. OTROS ACTIVOS:				Deudas con empresa del grupo y asociadas	0124/0124/05	64.595	53.624
I. Inmovilizado material (Nota 5.2)	0014	430	427	Deudas fiscales, sociales y otras		44.374	71.171
Inmovilizado		4.102	4.075			1.922.946	2.027.011
Amortizaciones acumuladas (a deducir)		-3.673	-3.588	H. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	0150	37.543	37.452
II. Hechos y sucesos de entidad	0035	253.079	412.554				
Cheques y billetes en caja (Nota 5.6)		0	0	TOTAL ACTIVO		20.096.490	13.307.214
III. Acciones propias en situaciones especiales		0	0				
IV. Otros activos		0	0	TOTAL PASIVO		20.096.490	13.307.214
V. Provisiones (a deducir)		253.449	412.871				
C. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN:							
I. Intereses devengados y no recibidos	0020	163.734	228.243				
II. Primas devengadas y no cobradas		0	0				
III. Otras cuentas de periodificación		0	0				
IV. Comisiones y otros gastos de adquisición	0073	6.793	4.240				
		170.527	232.511				

(*) Se presenta datos y existencias a efectos comparativos



0J2707812

CLASE 8.ª
RENTAS

A efectos de la conciliación de los balances de situación debe tenerse en cuenta las siguientes notas:

- Los gastos de comercialización de la deuda subordinada pendientes de imputar a la cuenta de resultados (6.095 miles de euros a 30 de junio de 2008 y 6.796 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) se presentan minorando los pasivos subordinados en los balances de situación resumidos,
- Las aportaciones iniciales realizadas a las Agrupaciones de Interés Económico Navieras Itaca (I a IV) y Navieras Ulises (I y II) (1.545 miles de euros a ambas fechas presentadas) se presentan bajo el epígrafe 'Activos mantenidos para la venta' del balance de situación resumido, mientras la periodificación de la rentabilidad cierta obtenida incrementa el valor de las inversiones clasificadas en el epígrafe 'Activos disponibles para la venta' de dicho balance. Se trata de estructuras de financiación de buques navieros, en las cuales la Sociedad participa con la garantía de una rentabilidad cierta, conocida y predeterminada que tiene su origen en los ahorros fiscales que le resultan imputables. Véase Nota 5.3.
- Los depósitos mantenidos a un plazo inferior a 3 meses (2.793.100 miles de euros a 30 de junio de 2008 y 1.992.117 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) se presentan en el epígrafe de 'Efectivo y otros activos líquidos equivalentes' de los balances de situación resumidos.
- Los saldos fiscales por activos corrientes (7.007 miles de euros a 30 de junio de 2008 y 413 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) así como por activos diferidos (8.082 miles de euros en ambas fechas comparativas) se presentan de forma separada y desagregada en los balances de situación resumidos. Para los pasivos fiscales también se sigue el mismo criterio (se han desagregado pasivos fiscales corrientes de 54.641 miles de euros a 30 de junio de 2008 y 36.352 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).
- La provisión para prestaciones que se corresponde con el negocio del Unit Linked, cuando los tomadores asumen el riesgo de la inversión (7.023 miles de euros a 30 de junio de 2008 y 3.817 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) se presenta junto con la provisión para prestaciones de los seguros de vida de los balances de situación resumidos.



0J2707813

CLASE 8^a
PREMIUM

VIDACAIXA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**
(Miles de Euros)

	CÓDIGO CNMV	30.06.2008	30.06.2007 (*)
II. CUENTA TÉCNICA - SEGURO DE VIDA			
II.1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro-	0221	785.223	688.313
a) Primas devengadas (Nota 5.3)		814.041	711.973
Seguro directo		814.041	711.948
Reaseguro aceptado		0	0
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+ ó -)		0	25
b) Primas del reaseguro cedido (-)		-3.960	-2.914
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		-21.842	-23.746
Seguro directo		0	0
Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		0	0
II.2. Ingresos de las inversiones-		961.061	931.918
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales		0	0
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	0222	872.910	894.021
Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas (Nota 5.3)	0222	219	150
Ingresos procedentes de inversiones financieras	0221	663.177	870.263
Otros ingresos financieros (Nota 5.4)	0223	9.314	13.108
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		1.177	0
De inversiones materiales		0	0
De inversiones financieras	0221	1.177	0
d) Beneficios en realización de inversiones		87.374	47.897
De inversiones materiales		0	0
De inversiones financieras	0221	87.374	47.897
II.3. Plusvalías no realizadas de las inversiones (Nota 5.4)	0223	1.471	7.548
II.4. Otros ingresos técnicos		0	0
II.5. Sinistralidad del ejercicio, neta de reaseguro-	0225	-1.106.171	-1.118.126
a) Prestaciones y gastos pagados		-1.064.411	-1.084.073
Seguro directo		-1.100.107	-1.086.599
Reaseguro cedido		15.696	2.524
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		-20.747	-32.625
Seguro directo		-4.165	-32.666
Reaseguro cedido		-16.582	41
c) Gastos imputables a prestaciones (Nota 5)		-1.013	-1.426
II.6. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro (+ ó -)	0226	111.291	158.371
a) Provisiones para seguros de vida		55.990	116.395
Seguro directo		54.133	118.493
Reaseguro cedido		1.857	-2.098
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores		55.201	39.983
II.7. Participación en beneficios y estornos-	0227	-19.825	-5.482
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y estornos		-17.218	-14.424
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y estornos (+ ó -)		-2.607	8.942
II.8. Gastos de explotación netos-	0228	-49.697	-49.231
a) Gastos de adquisición (Nota 5)		-39.671	-38.734
b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos (+ ó -)		0	0
c) Gastos de administración (Nota 5)		-10.025	-10.497
d) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		-1	0
II.9. Otros gastos técnicos-	0229	-2.297	-2.324
a) Variación de provisiones por involuntadas (+ ó -)		0	0
b) Variación de provisiones por depreciación del inmovilizado (+ ó -)		0	0
c) Otros (Nota 5)		-2.297	-2.324
II.10. Gastos de las inversiones-		-587.376	-547.341
a) Gastos de gestión de las inversiones		-521.442	-544.146
Gastos de inversiones y cuentas financieras	00130/00231	-533.442	-544.146
Gastos de inversiones materiales		0	0
b) Correcciones de valor de las inversiones		0	0
Amortización de inversiones materiales		0	0
De provisiones de las inversiones materiales		0	0
De provisiones de las inversiones financieras		0	0
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		-33.934	-3.195
De las inversiones materiales		0	0
De las inversiones financieras	00230/00231	-33.934	-3.195
II.11. Minusvalías no realizadas de las inversiones (Nota 5.4)	0231	-21.673	-2.602
II.12. Subtotal (resultado de la cuenta técnica del seguro de vida)	0340	72.377	59.051

(*) Se presentan netos y exclusivamente a efectos comparativos.



0J2707814

CLASE 8.³
DE SEGUROS Y REASEGUROS

VIDACAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Miles de Euros)**

	CÓDIGO CNMV	30.06.2008	30.06.2007 (*)
I. CUENTA TÉCNICA - SEGURO NO VIDA			
I.1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro-	0201	40.201	33.487
a) Primas devengadas (Nota 9.2)		77.905	65.275
Seguro directo		76.206	63.455
Reaseguro aceptado		1.712	1.825
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+ ó -)		-13	-5
b) Primas del reaseguro cedido (-)		-1.368	-307
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		-37.608	-31.410
Seguro directo		-36.657	-30.485
Reaseguro cedido		-921	-925
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		1.272	-71
I.2. Ingresos de las inversiones-	0202	1.891	1.145
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales		0	0
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		0	0
Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas		0	0
Ingresos procedentes de inversiones financieras		1.891	1.145
Otros ingresos financieros		0	0
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		0	0
De inversiones materiales		0	0
De inversiones financieras		0	0
d) Beneficios en realización de inversiones		0	0
De inversiones materiales		0	0
De inversiones financieras		0	0
I.3. Otros ingresos técnicos		0	0
I.4. Sinistralidad del ejercicio, neta de reaseguro-	0204	-21.369	-16.990
a) Prestaciones y gastos pagados		-18.473	-16.266
Seguro directo		-18.263	-16.523
Reaseguro aceptado		-212	-225
Reaseguro cedido		2	482
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		-2.824	-664
Seguro directo		-3.477	-128
Reaseguro aceptado		-3	-15
Reaseguro cedido		676	-521
c) Gastos imputables a prestaciones (Nota 8)		-72	-60
I.5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro (+ ó -)		0	0
I.6. Participación en beneficios y externos-	0206	-8.593	-8.316
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos		-11.372	-3.440
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		2.779	-4.876
I.7. Gastos de explotación netos-	0207	-3.238	-2.032
a) Gastos de adquisición (Nota 8)		-2.810	-1.896
b) Gastos de administración (Nota 8)		-191	-138
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		-237	2
I.8. Otros gastos técnicos-	0209	-314	-207
a) Variación de provisiones por insolvencias (+ ó -)		0	0
b) Variación de provisiones por depreciación del inmovilizado (+ ó -)		0	0
c) Otros (Nota 8)		-314	-207
I.10. Gastos de las inversiones-	0210	-324	-149
a) Gastos de gestión de las inversiones		-324	-149
Gastos de inversiones y cuentas financieras		-324	-149
Gastos de inversiones materiales		0	0
b) Correcciones de valor de las inversiones		0	0
Amortización de inversiones materiales		0	0
De provisiones de las inversiones materiales		0	0
De provisiones de las inversiones financieras		0	0
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		0	0
De las inversiones materiales		0	0
De las inversiones financieras		0	0
I.11. Subtotal (resultado de la cuenta técnica del seguro no vida)	0220	6.254	6.938

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



0J2707815

CLASE 8.^a
123456789

VIDACAJA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2006 Y 2007
(Miles de Euros)

	CÓDIGO CNMV	30.06.2006	30.06.2007 (*)
III. CUENTA NO TÉCNICA:			
III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida	0220	8.254	6.938
III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida	0240	72.177	59.051
III.3. Ingresos de las Inversiones-	0246	18.069	17.007
a) Ingresos procedentes de Inversiones materiales		0	0
b) Ingresos procedentes de las Inversiones financieras			
Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas		0	0
Ingresos procedentes de Inversiones financieras (Nota 5.3)		18.069	15.285
Otros Ingresos financieros		0	0
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones			
De Inversiones materiales		0	0
De Inversiones financieras		0	0
d) Beneficios en realización de Inversiones			
De Inversiones materiales		0	1.722
De Inversiones financieras		0	0
III.4. Gastos de las Inversiones-	0247	-9.063	-8.184
a) Gastos de gestión de las Inversiones			
Gastos de inversiones y cuentas financieras		-9.063	-8.184
Gastos de inversiones materiales		0	0
b) Correcciones de valor de las Inversiones			
Amortización de inversiones materiales		0	0
De provisiones de las Inversiones materiales		0	0
De provisiones de las Inversiones financieras		0	0
c) Pérdidas procedentes de las Inversiones			
De las Inversiones materiales		0	0
De las Inversiones financieras		0	0
III.5. Otros Ingresos	0248	45.897	42.662
III.6. Otros gastos (Nota 8)	0249	-28.710	-26.659
III.7. Ingresos extraordinarios	0248	0	939
III.8. Gastos extraordinarios	0249	-114	0
III.9. Impuesto sobre beneficios (Nota 6)	0270	-31.953	-29.820
III.10. Resultado del ejercicio	0300	74.557	61.934

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos



0J2707816

CLASE 8.ª
INVERSIONES

Adicionalmente, a efectos de la conciliación de las cuentas de pérdidas y ganancias debe tenerse en cuenta que los gastos financieros asociados al negocio del Unit Linked (4.130 miles de euros en el primer semestre 2008 y 3.651 miles de euros en el semestre comparativo) así como los beneficios por realización del mismo negocio (3.797 y 2.344 miles de euros respectivamente para cada periodo), que se incluyen en los subepígrafes 'Gastos de gestión de las inversiones' y 'Pérdidas procedentes de las inversiones financieras' de los modelos anuales, se presentan bajo el concepto de 'Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión' de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida de vida. De la misma forma ocurre con los ingresos financieros de dicho negocio, si bien en los modelos anuales se presentan exclusivamente en el subepígrafe de 'Ingresos procedentes de las inversiones financieras - Otros ingresos financieros'.

En relación con los estados de cambio en el patrimonio neto resumidos no se producen diferencias de presentación con los movimientos de los fondos propios habidos durante los periodos. Asimismo, y en base a los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española, durante los seis primeros meses del ejercicio 2008, así como su periodo comparativo, la Sociedad no ha reconocido ingresos y gastos fuera de su cuenta de pérdidas y ganancias.

Por último y en relación a los estados de flujos de tesorería resumidos, la Sociedad ha elaborado los mismos de acuerdo con el nuevo formato del método directo establecido por la CNMV. En base a ello, no se ofrece la conciliación con los modelos anuales debido a que se elaboran con criterios diferentes. Debe considerarse que en los estados de flujos de tesorería resumidos adjuntos se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos adjuntos, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la



0J2707817

CLASE 8.^a
FINANCIEROS

vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

(5) **INFORMACIÓN SOBRE CIERTAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS**

(5.1.) **GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

El movimiento habido durante el periodo en las diferentes cuentas de gastos a distribuir en varios ejercicios ha sido el siguiente:

Concepto (*)	Miles de Euros			
	Gastos comercialización Deuda Subordinada	Gastos comercialización Fondos de Pensiones	Otros Gastos de adquisición de Planes de Pensiones y contratos de seguros	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2007	6.796	8.365	19.131	34.292
Adiciones	---	1.511	16.294	17.805
Amortización efectuada en el ejercicio	-701	-3.063	-4.277	-8.041
Saldo a 30 de junio de 2008	6.095	6.813	31.148	44.056

Los principales incrementos en los "Otros Gastos de adquisición de Planes de Pensiones y contratos de seguros" se corresponde con la campaña del PlanCaixa 7 llevada a cabo por la Sociedad en el primer semestre del ejercicio 2008 por importe de 10.880 miles de euros. En el primer semestre del ejercicio 2007 se adicionaron 7.643 miles de euros, amortizándose 6.275 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio para los gastos de adquisición de planes de pensiones y contratos de seguro.



0J270781 8

CLASE 8.^a
INMOVILIZADO MATERIAL

**(5.2.) INVERSIONES MATERIALES E
INMOVILIZADO MATERIAL**

a) Inversiones materiales

Al 30 de junio de 2008 las inversiones materiales presentan un valor neto contable de 2.800 miles de euros, no encontrándose afectas a la cobertura de provisiones técnicas (2.813 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). En función de los informes de tasación que la Sociedad dispone, no ha sido necesario constituir provisión por depreciación.

El valor contable de los terrenos y edificaciones utilizados por la Sociedad para uso propio es de 2.054 miles de euros, y su correspondiente amortización acumulada es de 47 miles de euros a 30 de junio de 2008 sin variaciones significativas respecto el cierre del ejercicio 2007.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2008 compromisos significativos de compra de elementos de inversiones materiales.

b) Inmovilizado material

La Sociedad dispone de equipos para el proceso de datos y mobiliario e instalaciones con un valor neto contable de 427 y 3 miles de euros a 30 de junio de 2008, respectivamente (483 y 4 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2008 no se han producido adquisiciones o enajenaciones de elementos del inmovilizado material de importes significativos. En el mismo periodo no se han producido pérdidas por deterioro que afecten a dichos elementos.

A 30 de junio de 2008 existen elementos de hardware y de mobiliario totalmente amortizados por importe de 1.268 y 633 miles de euros respectivamente (1.240 y 633 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).



0J2707819

CLASE 8.^a
~~INVERSIÓN~~

(5.3.) INVERSIONES FINANCIERAS

a) Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas

Los movimientos habidos durante el periodo en las diversas cuentas de "Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

Concepto	Importes en miles de Euros				
	Saldo 31/12/2007	Entradas	Salidas	30/06/2008	
				Coste	V. Mercado
Participaciones empr. Grupo	9.136	22.000	0	31.136	31.294
-Grupo Asegurador AIE(Agrupación de Interés Económico) (1)	7.415	0	0	7.415	7.415
-GeroCaixa Previsión Empresarial (2)	30	0	0	30	65
-GestiCaixa (2)	140	0	0	140	240
-AgenCaixa (2)	6	0	0	6	29
-Naviera Itaca I A.I.E. (Agrupación de Interés Económico)	384	0	0	384	384
-Naviera Itaca II A.I.E. (Agrupación de Interés Económico)	387	0	0	387	387
-Naviera Itaca III A.I.E. (Agrupación de Interés Económico)	384	0	0	384	384
-Naviera Itaca IV A.I.E. (Agrupación de Interés Económico)	387	0	0	387	387
-Naviera Ulises I A.I.E. (Agrupación de Interés Económico)	1	0	0	1	1
-Naviera Ulises II A.I.E. (Agrupación de Interés Económico)	2	0	0	2	2
-la Caixa Gestión de Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.	0	22.000	0	22.000	22.000
Valores Renta fija	209.523	170.127	106.763	272.887	271.261
Otras inv. Financieras	4.258.086	3.094.960	2.274.366	5.078.680	5.040.468
Total	4.476.745	3.287.087	2.381.129	5.382.703	5.343.023

(*) El valor de mercado a 30 de junio de 2008 incluye los intereses devengados y no vencidos por importe de 1.665 miles de euros, los cuales deben deducirse para obtener la cifra de plusvalías latentes. El valor de mercado se ha determinado conforme los principios del PCEA actualmente en vigor.

- (1) Sociedad no cotizada. A 30 de junio de 2008 presenta un valor de mercado de 7.415 miles de euros (7.415 miles de euros a 31 de diciembre de 2007)
- (2) Sociedad no cotizada. El valor de mercado a 30 de junio de 2008 asciende a 65 miles de euros y corresponde al valor teórico contable de su participación (91 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).
- (3) Sociedad no cotizada. El valor de mercado a 30 de junio de 2008 asciende a 240 miles de euros y corresponde al valor teórico contable de su participación (176 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).
- (4) Sociedad no cotizada. El valor de mercado a 30 de junio de 2008 asciende a 29 miles de euros y corresponde al valor teórico contable de su participación (26 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).
- (5) Sociedades no cotizadas. Las participaciones que dispone la Sociedad en estas Agrupaciones de Interés Económico, estructuras de financiación de buques navieros, se realizan con la garantía de una rentabilidad cierta, conocida y predeterminada que tiene su origen en los ahorros fiscales que le resultan imputables. En base a esta finalidad, la Sociedad considera estas participaciones como inversiones financieras. En el cuadro superior únicamente se reflejan las aportaciones iniciales realizadas en el momento de su constitución.
- (6) Sociedad no cotizada.



0J2707820

CLASE 8.ª
RENTA FIJA

La Sociedad ha efectuado las notificaciones a que se refiere el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en relación a las sociedades participadas, directa o indirectamente en más de un 10%.

Al 30 de Junio de 2008 la Sociedad tiene una participación del 75,922% en el fondo operativo del Grupo Asegurador de la Caixa A.I.E. (en adelante la Agrupación). La Agrupación facilita la actividad de las Sociedades miembros mediante la realización de la promoción, distribución y comercialización de los servicios y productos que constituyen el objeto de cada una de las Sociedades agrupadas, así como la administración ordinaria de los agrupados, llevada en común.

Los gastos correspondientes a la Agrupación se han imputado en función del grado de utilización de los servicios de la misma y se han incluido en los epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias, según su destino partiendo de su naturaleza (personal, amortización, siniestros, etc.).

Con fecha 31 de marzo de 2008 Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, en calidad de vendedora, firmó un contrato de compraventa de acciones con VidaCaixa, en calidad de compradora, de las acciones de "la Caixa Gestión de Pensiones, E.G.F.P.F, S.A.U." (anteriormente denominada Morgan Stanley Gestión Pensiones, E.G.F.P, S.A.U) quedando sujeta la eficacia de la compraventa al cumplimiento de una obligación previa y condición suspensiva.

Una vez cumplidas la obligación previa y la condición suspensiva, en fecha 25 de junio de 2008 las partes han elevado a escritura pública el contrato de compraventa de acciones de "la Caixa Gestión de Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.". Dicha adquisición se ha registrado en "Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas - Participaciones en empresas del grupo" con un coste inicial de 22.000 miles de euros.

Con fecha 25 de junio los Consejos de Administración de ambas sociedades han suscrito el proyecto de fusión, que se operará mediante la absorción de "la Caixa Gestión de Pensiones" por parte de VidaCaixa, con la consiguiente disolución y extinción sin liquidación de la primera y traspaso en bloque del patrimonio íntegro de la sociedad absorbida a VidaCaixa, a título de sucesión universal.

Con fecha 30 de junio las Juntas Generales de ambas sociedades han aprobado la referida fusión por absorción si bien su efectividad está condicionada a la obtención de la preceptiva autorización administrativa.

El saldo correspondiente a "Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas - Renta Fija" recoge emisiones de obligaciones realizadas por compañías que se integran en el grupo "la Caixa", básicamente emisiones de renta fija y cédulas hipotecarias de "la Caixa"



0J2707821

CLASE 8.ª
FINANCIERAS

con vencimientos comprendidos entre el segundo semestre del 2008 y 2038. Los intereses devengados y no vencidos a 30 de junio de 2008 de estas inversiones ascienden a 1.665 miles de euros y se presentan en "Ajustes por periodificación - Intereses devengados y no vencidos" del balance de situación según el modelo anual.

El saldo correspondiente a "Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas - Otras inversiones financieras" recoge operaciones de permuta financiera tipo IRS contratados con "la Caixa" que a 30 de junio ascienden a 2.215.180 miles de euros (2.265.969 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) y los depósitos a corto plazo contratados con "la Caixa" por 2.793.100 miles de euros (1.992.117 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) y que están vinculados a cesiones (véase Nota 5.11).

Los depósitos a corto plazo contratados durante los seis primeros meses del ejercicio 2008, que se registran bajo el concepto de "Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas - Otras inversiones financieras" han generado unos ingresos de 55.395 miles de euros (39.109 miles de euros en el mismo periodo comparativo anterior) y figuran contabilizados en "Ingresos procedentes de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias técnica de Vida. Los gastos financieros asociados a estas cesiones ascienden a 50.674 miles de euros (38.444 miles de euros en el periodo comparativo anterior) y figuran registrados en "Gastos de inversiones y cuentas financieras" de la misma cuenta técnica según el modelo anual.

b) Otras Inversiones Financieras

Los movimientos habidos durante el periodo en las diversas cuentas que componen este epígrafe del balance de situación según el modelo anual han sido los siguientes:

Concepto	Importes en miles de Euros				
	Saldo 31/12/2007	Entradas	Salidas	30/06/2008	
				Coste	V. Mercado
Inv. Financieras en capital	20.399	0	5.026	15.373	51.012
Valores Renta fija	8.660.801	2.403.439	2.195.349	8.868.891	8.902.377
Valores indexados	254.457	236.514	277.004	213.967	212.850
Participaciones en Fondos de Inversión	26.882	0	26.882	0	0
Depósitos en entidades de crédito	8.869	447	0	9.316	9.963
Otros préstamos y anticipos	176.025	48.755	72.522	152.258	152.258
Préstamos hipotecarios	1.207	0	123	1.084	1.084
Otras inv. Financieras	4.477.692	376.676	405.122	4.449.246	4.462.396
Total	13.626.333	3.065.831	2.982.028	13.710.135	13.791.940
Provisiones (a deducir)	-1.231	0	-1.177	-54	0
Valor neto	13.625.102	3.065.831	2.980.851	13.710.081	13.791.940

(*) El valor de mercado a 30 de junio de 2008 incluye los intereses devengados y no vencidos por importe de 159.765 miles de euros, los cuales deben deducirse para obtener la cifra de plusvalías latentes. El valor de mercado se ha determinado conforme los principios del PCEA actualmente en vigor.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



0J2707822

- Inversiones financieras en capital

Al 30 de junio de 2008 la Sociedad dispone del 0,5044% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A. (ABERTIS) (0,5044% a 31 de diciembre de 2007). La Sociedad ha recibido 902 miles de euros en concepto de dividendos por estas acciones durante los primeros seis meses del ejercicio 2008 (767 miles de euros en el mismo periodo comparativo anterior). El valor razonable de dichas acciones al 30 de junio de 2008, de acuerdo con la cotización a dicha fecha, es de 50.955 miles de euros, suponiendo unas plusvalías latentes de 35.672 miles de euros (dichas plusvalías ascienden a 55.690 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 se han vendido inversiones financieras en capital que han generado unas pérdidas de 1.183 miles de euros incluidas en el epígrafe "Pérdidas en realización de las inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias técnica de Vida según el formato anual.

- Inversiones en valores de renta fija y valores indexados

La Sociedad ha iniciado en el primer semestre del ejercicio 2008 un proceso de inversión de la cartera de renta fija que se encuentra afecta a las pólizas emitidas con anterioridad a la entrada en vigor del Reglamento por importe de 1.050.000 miles de euros. A 30 de junio de 2008 quedan pendientes de completar 140.000 miles de euros. La inversión se está realizando con el objetivo de adecuar las duraciones de las inversiones financieras a las duraciones de los compromisos con los asegurados. En este sentido, la Sociedad ha procedido a enajenar títulos de renta fija de deuda pública que disponían de un vencimiento a corto plazo, reinvertiendo en títulos emitidos mayoritariamente por corporaciones privadas, con una mayor duración y un rating medio tipo AA.

Las ventas realizadas durante los primeros 6 meses del ejercicio 2008 han supuesto realizar 38.285 miles de euros de plusvalías netas de las correspondientes minusvalías. La Sociedad registra bajo el concepto "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Ingresos diferidos por enajenación de títulos de renta fija" los resultados positivos, después de realizar ciertas compensaciones con las minusvalías realizadas, procediéndose a periodificar financieramente hasta la fecha de vencimiento prevista inicialmente (salvo en el caso de que la venta sea consecuencia de un rescate de pólizas).



0J2707823

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

El desglose de los valores de renta fija por años de vencimiento y en función de su TIR a 30 de junio de 2008 es el siguiente:

Importes en miles de Euros					
Año de vencimiento	TIR	Valor Contable	Intereses devengados	Valor mercado	Plusvalía (minusvalía)
2008	4,86%	678.190	6.999	685.059	-130
2009	5,21%	1.188.777	19.599	1.202.156	-6.220
2010	4,72%	976.855	15.033	987.342	-4.546
2011	4,99%	508.785	10.890	515.501	-4.174
2012	5,52%	248.781	5.485	256.270	2.004
2013	4,60%	481.024	10.131	489.370	-1.785
2014	4,06%	299.863	9.615	296.065	-13.413
2015	4,57%	302.135	7.380	294.358	-15.157
2016	3,96%	242.319	4.035	239.512	-6.842
2017	4,84%	250.700	5.105	249.823	-5.982
2018	5,49%	335.174	2.734	348.373	10.465
2019	4,36%	100.658	2.609	94.378	-8.889
2020	4,96%	117.928	2.658	113.343	-7.243
2021	5,47%	115.830	3.384	119.061	-153
2022	5,21%	82.977	1.325	79.570	-4.732
2023	5,06%	506.210	10.193	547.312	30.909
2024	4,24%	48.313	46	46.837	-1.522
2025	4,73%	69.582	1.309	62.679	-8.212
2026	5,42%	10.388	0	11.388	1.000
2027	5,15%	51.015	861	49.773	-2.103
2028	3,84%	220.291	2.754	227.985	4.940
2029	5,39%	390.904	5.635	401.849	5.310
2030	4,42%	28.911	7	29.398	480
2031	5,50%	306.117	2.132	326.524	18.275
2032	4,89%	142.196	6.126	145.082	-3.240
2033	4,91%	462.637	8.866	438.790	-32.713
2034	4,39%	92.950	1.437	83.135	-11.252
2035	4,11%	206.368	2.157	181.045	-27.480
2036	4,48%	21.858	224	19.164	-2.918
2037	4,02%	172.605	4.207	155.247	-21.565
2038	5,12%	80.000	1.443	80.599	-844
2039	5,10%	25.567	0	25.010	-557
2040	4,33%	97.674	5.094	96.197	-6.571
2055	3,71%	5.309	37	4.182	-1.164
Totales		8.868.891	159.510	8.902.377	-126.024



0J270782 4

CLASE 8.^a
DEBENDE

Las inversiones en valores indexados mantenidos a 30 de junio de 2008 corresponden a depósitos garantizados por entidades ajenas al grupo, cuya rentabilidad está en función de índices bursátiles y cestas ponderadas de acciones, su vencimiento, se encuentra comprendido entre el segundo semestre del 2008 y 2021.

La totalidad de los títulos pertenecen a emisores ajenos a Empresas del Grupo y están emitidos en euros o monedas de estados miembros de la Unión Europea.

El importe de los intereses explícitos devengados a favor de la Sociedad referidos a los valores de renta fija y valores indexados, no cobrados a la fecha del balance, ascendía a 159.510 y 252 miles de euros respectivamente, y se registran en "Ajustes por periodificación - Intereses devengados y no vencidos" del modelo de balance anual.

- Fondos de inversión

La Sociedad ha enajenado la totalidad de las participaciones que disponía en fondos de inversión, generándose unas plusvalías de 1.485 miles de euros incluidas en el epígrafe "Beneficios en realización de las inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias técnica de Vida y unas minusvalías de 60 miles de euros que han sido registradas en el epígrafe "Pérdidas en realización de las inversiones financieras" de la misma cuenta.

- Otras inversiones financieras

A 30 de junio de 2008 la Sociedad tiene formalizados varios "I.R.S" con diferentes entidades financieras de cara a adecuar los flujos derivados de la cartera de inversión a las necesidades de liquidez de las diferentes pólizas afectas. El vencimiento de las mismas se sitúa entre el segundo semestre del 2008 y el año 2055. Las estructuras financieras resultantes de considerar el conjunto de flujos a cobrar y pagar derivados de los "I.R.S." contratados y el activo subyacente que se asocia a cada operación se periodifican a la TIR resultante de cada caso, por lo que la Sociedad no presenta intereses devengados y no vencidos a 30 de junio de 2008 para dichas inversiones.



0J2707825

CLASE 8.^a


Año de vencimiento	Valor Contable	Año de vencimiento	Valor Contable	Año de vencimiento	Valor Contable
2008	42.070	2022	177	2036	6.399
2009	84.570	2023	1.449	2037	118.439
2010	89.794	2024	8.200	2038	33.689
2011	35.558	2025	351	2039	28.339
2012	39.804	2026	58.386	2040	482.757
2013	191.238	2027	75.059	2041	508.113
2014	15.170	2028	138.270	2042	1.529.710
2015	79.997	2029	63.485	2043	80.365
2016	67.173	2030	91.150	2044	2.238
2017	65.435	2031	104.658	2045	115.939
2018	10.272	2032	61.708	2046	40.827
2019	8.579	2033	21.310	2047	24.954
2020	14.881	2034	7.349	2055	8.698
2021	28.050	2035	64.636		
Total					4.449.246

El desglose de las otras inversiones financieras, en función del vencimiento del nominal de los subyacentes, a 30 de junio de 2008 no presenta diferencias significativas respecto el detalle facilitado en las cuentas anuales del ejercicio 2007 de la Sociedad.

(5.4.) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS QUE ASUMAN EL RIESGO DE INVERSIÓN

El detalle de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión (Unit Linked), junto con sus intereses devengados y no vencidos, a 30 de junio de 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros			TOTAL
	Inversiones financieras			
	Inv. Financieras en capital	Participaciones Fondos de inversión	Renta fija y otras inversiones	
Valor mercado (ex-cupon)	21.754	100.135	68.888	190.777
Periodificación intereses explícitos			506	506
Saldo 30/06/2008	21.754	100.135	69.394	191.283



0J2707826

CLASE 8.ª
INVERSIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el periodo en las cuentas de este epígrafe son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Inversiones financieras			TOTAL
	Inv. Financieras en capital	Participaciones Fondos de inversión	Renta fija y otras inversiones	
1. Movimiento anual				
Saldo 31/12/2007	35.087	135.831	82.701	253.619
Entradas por:				
Compra (excupón)	993	18.171	137.401	156.565
Periodificaciones			245	245
Revalorizaciones	1.671	0	0	1.671
Salidas por:				
Ventas y vencimientos	7.361	41.882	149.500	198.743
Periodificaciones			380	380
Depreciaciones	-8.636	-11.985	-1.073	-21.694
Saldo 30/06/2008	21.754	100.135	69.394	191.283
2. Detalle del saldo 30/06/2008				
Coste (con cupón)	25.960	106.903	70.600	203.463
Revalorizaciones acumuladas	23.484	4.180	25	27.689
Depreciación acumulada	-27.690	-10.948	-1.231	-39.869
Saldo 30/06/2008	21.754	100.135	69.394	191.283

Adicionalmente, la Sociedad a 30 de junio de 2008 tenía saldos en cuentas corrientes vinculados a Unit Linked por importe de 27.141 miles de euros (20.907 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), y 117 miles de euros en cuentas corrientes en divisas (13 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), que se presentan bajo el concepto de "Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja" de los balances según el formato anual.

Durante el periodo se han obtenido beneficios y pérdidas por realización de inversiones afectas al producto Unit Linked por importe de 2.571 y 3.797 miles de euros respectivamente que se encuentran recogidos en "Ingresos procedentes de inversiones financieras-Otros ingresos financieros" y "Pérdidas procedentes de las inversiones-De las inversiones financieras" respectivamente de la cuenta de pérdidas y ganancias técnica de Vida según el



0J2707827

CLASE 8.ª
RESERVA

formato anual (8.755 y 2.344 miles de euros correspondientes al mismo periodo comparativo del ejercicio anterior).

(5.5.) CRÉDITOS

El detalle del saldo al 30 de junio de 2008 es el siguiente, en miles de euros:

	Miles de Euros
Créditos por operaciones de seguro directo-	137.730
Tomadores de seguros	78.085
Provisiones para primas pendiente de cobro (a deducir)	-4.169
Mediadores	64.048
Provisiones (a deducir)	-234
Créditos por operaciones de reaseguro	319
Créditos por operaciones de coaseguro	5.316
Empresas del grupo y asociadas-	1.801
Grupo Asegurador de la Caixa, AIE	1.299
Otros deudores empresas del grupo	502
Otros-	94.409
Hacienda Pública deudora por retenciones	7.007
Deudores por comisiones Fondos de Pensiones	77.468
Impuesto anticipado sobre Sociedades	7.177
Crédito fiscal por deducciones activadas	905
Otros deudores diversos	1.852
Total Créditos	239.575

En el epígrafe "Créditos por operaciones de seguro directo" del modelo anual figuran contabilizados 137.730 miles de euros de los cuales 78.085 miles de euros corresponden a tomadores de seguros, entre los que se incluyen 28.135 miles de euros correspondientes a primas devengadas y no emitidas y 49.950 miles de euros a primas pendientes de cobro. Adicionalmente, 64.048 miles de euros corresponden a primas pendientes de cobro en poder de mediadores.



0J270782 8

CLASE 8.^a
ELECTRONIC

**(5.6.) EFECTIVO EN ENTIDADES DE CRÉDITO,
CHEQUES Y DINERO EN CAJA**

La Sociedad mantiene cuentas corrientes en "la Caixa" las cuales han sido remuneradas al "Eonia-0,25" durante el primer semestre del ejercicio 2008 y cuyos saldos se presentan bajo el concepto de 'Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja' del balance de situación según el modelo anual. Los ingresos devengados durante este periodo figuran registrados en el epígrafe "Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas" de la cuenta técnica de pérdidas y ganancias de Vida según el formato anual.

(5.7.) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" en el primer semestre del ejercicio 2008 queda detallado en el Estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de los presentes estados financieros semestrales resumidos.

El capital social al 30 de junio de 2008 está representado por 57.066.800 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, con idénticos derechos políticos y económicos, de las cuales 37.100.000 están totalmente suscritas y desembolsadas y el resto están totalmente suscritas pero desembolsadas al 25%.

Para una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad debe considerarse el importe pendiente de desembolso del capital social a 30 de junio de 2008 y que asciende a 90.000 miles de euros. En el modelo del balance de situación anual dicho importe se recoge bajo el concepto de "Accionistas por desembolsos no exigidos", mientras en el Estado de cambios en el patrimonio neto se ha minorado de la partida "Capital o fondo mutual". La Junta General de Accionistas de la Sociedad, de 21 de Junio de 2004, facultó al Consejo de Administración para exigir el desembolso del dividendo pasivo pendiente antes de 31 de diciembre de 2009.

Al 30 de junio de 2008 los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes (véase Nota 1):

Accionistas	Porcentaje de participación
CAIFOR, S.A.	80%
Criteria Caixa Corp, S.A.	20%



0J2707829

CLASE 8.ª
INVERSIONES

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se ha producido ningún movimiento en el capital social de la Sociedad ni en los porcentajes de participación detallados en el cuadro superior.

(5.8.) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Bajo el concepto de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación según el modelo anual se incluyen 130.668 miles de euros (82.462 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) correspondientes a beneficios pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias por ventas de títulos efectuadas de la cartera de inversión que la Sociedad mantiene a vencimiento bajo los principios del PCEA. La estimación de su imputación a resultados es la siguiente:

Menos de 1 año	11.932
de 2 a 5 años	38.758
de 5 a 10 años	33.195
Más de 10 años	46.783
Total	130.668

En los primeros 6 meses del ejercicio 2008 la Sociedad ha imputado 7.400 miles de euros a la cuenta de pérdidas y ganancias por "Beneficios en realización de inversiones - de inversiones financieras" (6.083 miles de euros en el mismo periodo comparativo del ejercicio anterior), habiéndose producido unas entradas, por las nuevas ventas realizadas en el periodo, por importe de 55.588 miles de euros.

Asimismo, bajo el mismo concepto de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" figura el importe pendiente de amortizar correspondiente a la prima neta cobrada por el "collar" que asegura el tipo de interés mínimo y máximo durante los 10 primeros años de las emisiones de la deuda subordinada, por 486 miles de euros, y los ingresos diferidos de una operación de censo vitalicio por 162 miles de euros.

(5.9.) PASIVOS SUBORDINADOS

El 29 de diciembre de 2000 VidaCaixa procedió a la emisión de Deuda Subordinada de 150 millones de euros que se muestran bajo el concepto de "Pasivos Subordinados" del balance de situación según el modelo anual. La emisión está compuesta por ciento cincuenta mil



0J2707830

CLASE 8.ª
PERPETUAS

(150.000) Obligaciones Perpetuas Subordinadas de mil euros de valor nominal cada una de ellas.

La emisión recibió el nombre de "1ª Emisión de Obligaciones Perpetuas Subordinadas de VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (Diciembre de 2000)". La naturaleza de los valores es la de obligaciones simples representativas de un empréstito de naturaleza perpetua y subordinada, con devengo trimestral de intereses a un tipo de interés referenciado al Euribor. El tipo de Interés Nominal será variable durante toda la vida de la Emisión, si bien desde el 29 de diciembre de 2000 y hasta el 30 de diciembre de 2010 el tipo mínimo del cupón al que dan derecho las Obligaciones Perpetuas Subordinadas será como mínimo el 4,43% (4,50% TAE) con un máximo del 6,82% (7% TAE) sobre el importe nominal de las mismas.

El 1 de diciembre de 2004 VidaCaixa procedió a la segunda emisión de Deuda Subordinada por importe de 146 millones de euros que también figura en el epígrafe de balance "Pasivos Subordinados". La emisión está compuesta por 146.000 Obligaciones Perpetuas Subordinadas de mil euros de valor nominal cada una de ellas.

La emisión recibió el nombre de "2ª Emisión de Obligaciones Perpetuas Subordinadas de VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros". La naturaleza de los valores es la de obligaciones simples representativas de un empréstito de naturaleza perpetua y subordinada, con devengo trimestral de intereses a un tipo de interés referenciado al Euribor. El tipo de Interés Nominal será variable durante toda la vida de la Emisión, si bien desde el 1 de diciembre de 2004 y hasta el 30 de diciembre de 2014 el tipo mínimo del cupón al que dan derecho las Obligaciones Perpetuas Subordinadas será como mínimo el 3,445% (3,5 TAE) con un máximo del 5,869% (6% TAE) sobre el importe nominal de las mismas.

Todas las obligaciones son perpetuas y se emitieron, por tanto, por tiempo indefinido. Sin embargo, y de conformidad con lo dispuesto en los artículos 58 y 59 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, podrán amortizarse total o parcialmente, a voluntad del Emisor, con autorización previa de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. La amortización de las obligaciones se realizará, en su caso, al 100% de su valor nominal.

A 30 de junio de 2008 el importe pendiente de amortizar de los gastos asociados a las citadas emisiones ascienden 6.095 miles de euros (6.796 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) y figuran registrados en "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del modelo anual (Véase Nota 5.1). Estos gastos se amortizan linealmente en 10 años a partir de la fecha de la emisión.

En el primer semestre del ejercicio 2008 se han registrado 7.031 miles de euros como gastos financieros derivados de dichas emisiones (6.109 miles de euros en el mismo periodo comparativo del ejercicio anterior). Este importe figura registrado en el epígrafe "Gastos de



0J2707831

CLASE 8.ª
PROVISIONES

inversiones y cuentas financieras" de la cuenta de Vida, y es adicional a la amortización de los anteriores gastos.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 se ha procedido a la liquidación de los cupones trimestrales aplicando el tipo de interés promedio del 4,71% para ambas emisiones (el tipo de interés promedio fue del 4,52% y 4,15% respectivamente en el ejercicio 2007).

Al 30 de junio de 2008 no existen emisiones convertibles en acciones de la Sociedad, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones. Asimismo, en el período terminado en dicha fecha no se ha producido ninguna nueva emisión por parte de la Sociedad, ni tampoco la recompra, reembolso o ajustes por tipos de cambio u otros movimientos en las emisiones subordinadas anteriormente descritas.

A 30 de junio de 2008 la Sociedad no ha garantizado valores representativos de deuda emitidos por terceros ajenos a la misma.

(5.10.) PROVISIONES TÉCNICAS

El movimiento habido hasta el 30 de junio de 2008 en las distintas cuentas del balance de situación según el modelo anual ha sido el siguiente:

Provisión	Miles de euros			
	Saldo al 31 de diciembre de 2007	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 30 de junio de 2008
Provisiones Técnicas-				
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.645	39.254	1.645	39.254
De seguros de vida				
- Para primas no consumidas y Para riesgos en curso	36.361	61.204	36.361	61.204
- Matemáticas	15.655.419	15.601.286	15.655.419	15.601.286
Para prestaciones (*)	216.102	223.767	216.102	223.767
Para participación en beneficios y para extornos (**)	45.672	45.500	45.672	45.500
TOTAL	15.955.199	15.971.011	15.955.199	15.971.011
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	271.847	216.545	271.847	216.545
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	-22.484	-9.706	-22.484	-9.706
Provisiones técnicas netas	16.204.562	16.177.850	16.204.562	16.177.850
Provisión para seguros no vida	12.866	46.424	12.866	46.424
Provisión para seguros de vida	15.997.605	15.913.764	15.997.605	15.913.764
Provisión para prestaciones (*)	194.091	217.662	194.091	217.662
TOTAL	16.204.562	16.177.850	16.204.562	16.177.850



CLASE 8.ª
GENERAL



0J2707832

(*) Incluye la provisión técnica para prestaciones relativa al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asuman los tomadores y relativa a los ramos de no vida.

(**) Incluye la provisión para participación en beneficios y para extornos relativa a los ramos de no vida

En relación con la provisión matemática, en el caso de los compromisos asumidos con anterioridad al Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados no ha sido necesaria la dotación de una provisión complementaria por insuficiencia de rentabilidad dado que la rentabilidad obtenida de las inversiones durante el primer semestre del ejercicio 2008 ha sido superior a rentabilidad asegurada. La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2008 una provisión complementaria de 53.584 miles de euros que recoge, principalmente, el efecto de calcular determinadas provisiones matemáticas al tipo máximo establecido por la DGSFP (criterio establecido en el artículo 33.1 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados (en adelante ROSSP) que para el ejercicio 2007 fue de 2,42% y es el 2,60% para el ejercicio 2008), a dicho tipo pero referido al ejercicio en que tomaron efecto las pólizas (artículo 33.1.a 2º del ROSSP), así como a la tasa interna de rentabilidad que se deriva de determinadas inversiones, siguiendo los requisitos establecidos en la Orden Ministerial de 16 de febrero de 2007, en el caso de que esta haya sido inferior al garantizado según nota técnica. Dicha provisión complementaria no ha experimentado variaciones respecto la constituida a 31 de diciembre de 2007.

(5.11.) DEUDAS POR OPERACIONES DE CESIONES TEMPORALES DE ACTIVOS Y OTRAS DEUDAS

El saldo de este capítulo del modelo anual ha incluido hasta el 30 de junio de 2008 las deudas por operaciones de cesión temporal de activos, cuyo saldo, a dicha fecha, es de 2.751.011 miles de euros. Los gastos financieros devengados hasta 30 de junio de 2008 por las citadas cesiones ascienden a 50.674 miles de euros y se encuentran registrados en la cuenta "Gastos de inversiones y cuentas financieras" de la Cuenta Técnica Vida (38.444 miles de euros en el mismo periodo comparativo del ejercicio anterior).

Dichas deudas por cesiones temporales de activos a corto plazo han tenido afectos durante el ejercicio, depósitos con "la Caixa", que han figurado en "Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas-Otras inversiones financieras" del balance de situación. A 30 de junio de 2008 el importe contabilizado de estos depósitos es de 2.793.100 miles de euros (Nota 5.4).



0J270783 3

CLASE 8.ª
DEUDAS

Asimismo, al 30 de junio de 2008 la composición de los saldos del epígrafe "Otras Deudas" así como su desglose, se muestra a continuación:

Concepto de la deuda	Miles de Euros
Deudas con empresas del Grupo y asociadas:	
-Comisiones y gastos a pagar a 'La Caixa'	7.069
-Comisiones netas de extornos a pagar a AgenCaixa, S.A.	1.925
-Impuesto sobre Sociedades Itaca	24
-Impuesto sobre Sociedades Ulises	706
-Caifor acreedor por Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2007	22.688
-La Caixa acreedor por Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2008	31.953
-Otros acreedores empresas del grupo	30
Total	64.395
Deudas fiscales, sociales y otras:	
-H. P. Acreedora por diversos conceptos y Otros Organismos	12.239
-Deudas por valores	26.127
-Proveedores varios	469
-Otros Acreedores diversos	5.539
Total	44.374
TOTAL	108.769

(6) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre beneficios se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La Junta General de accionistas de VidaCaixa, reunida en su sesión del 30 de abril de 2008, acordó tributar por el Impuesto sobre sociedades en el Régimen de Consolidación Fiscal, conjuntamente con la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, y con el resto de sociedades que, de acuerdo con las normas vigentes en cada ejercicio, integran su grupo de consolidación fiscal. Por este motivo, los activos y pasivos fiscales por el impuesto corriente y que hacen referencia al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se mantienen con "la Caixa". Con anterioridad al ejercicio 2008, la Sociedad tributaba en el grupo de consolidación fiscal de Caifor, S.A. Véase Nota 5.11.



0J2707834

CLASE 8.ª
RENTAS

El cálculo del gasto por el Impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2008 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2008, fijándose en un 30% (32,5% para el primer semestre del ejercicio 2007). La Sociedad ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008, que asciende a 31.953 miles de euros, aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica. No obstante, el Gobierno ha anunciado la presentación de un proyecto de Ley que introducirá cambios en la normativa del Impuesto sobre sociedades. Por este motivo, si como consecuencia de la aprobación parlamentaria de dicho proyecto de Ley se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presenten con posterioridad a dicha aprobación.

En el transcurso del primer semestre del ejercicio 2008 no se han producido movimientos significativos en los impuestos anticipados y diferidos registrados a 31 de diciembre de 2007 que se detallan en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Asimismo, tampoco se espera que se produzcan diferencias importantes consecuencia de la presentación en el mes de julio de 2008 de la liquidación definitiva correspondiente al Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2007.

**(7) TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS Y
RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA
DIRECCIÓN**

Se consideran "partes vinculadas" a la Sociedad, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo y sus accionistas, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por la Sociedad, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración del Grupo y Directores Generales de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.



0J2707835

CLASE 8. ^a RESERVA Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	Significativos	Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
					30-06-08
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	51.529	-	51.529
Otros gastos	-	-	51.529	-	51.529
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	-	219	-	219
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	52	-	52
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	139.924	-	139.924
Otros Ingresos	-	-	140.195	-	140.195

Dentro de la partida de "Otros gastos" se incluyen la comisiones por comercialización de productos devengadas por "la Caixa" y AgenCaixa por importe de 44.686 y 6.843 miles de euros respectivamente.

La principales partidas que componen el saldo de "Otros ingresos" son 89.649 miles de euros correspondientes a primas de contratos de seguro, cuyo tomador es mayoritariamente "la Caixa" y 49.873 miles de euros correspondientes a ingresos por comisión de gestión de Fondos de Pensiones.



0J2707836

CLASE 8. ^a TRANSACCIONES Otras Transacciones	Miles de Euros				Total
	Significativos	Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	69.692	-	69.692
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	2.043.953	-	2.043.953
Otras operaciones	-	-	-	-	-

La partida "Otras operaciones" corresponde íntegramente a las provisiones técnicas de las pólizas de seguro contratadas con "la Caixa" u otras empresas del grupo.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	
Gastos:	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	46.440	-	46.440
Otros gastos	-	-	46.440	-	46.440
Ingresos:	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	-	-	150	-	150
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	55	-	55
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	133.766	-	133.766
Otros ingresos	-	-	133.971	-	133.971



0J2707837

Dentro de la partida de "Otros gastos" de productos devengados por la Caixa por comisiones por comercialización por importe de 40.064 y 6.376 miles de euros respectivamente.

La principales partidas que componen el saldo de "Otros ingresos" son 87.079 miles de euros correspondientes a primas de contratos de seguro, cuyo tomador es mayoritariamente "la Caixa" y 46.305 miles de euros correspondientes a Ingresos por comisión de gestión de fondos de pensiones.

	Miles de Euros				
	30-06-07				
Otras Transacciones	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	27.921	-	27.921
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	16.154	-	16.154
Otras operaciones	-	-	2.025.710	-	2.057.710

La partida "Otras operaciones" corresponde íntegramente a las provisiones técnicas de las pólizas de seguro contratadas con "la Caixa" u otras empresas del grupo.

Adicionalmente debe considerarse que la mayoría de las operaciones financieras se han efectuado a través de "la Caixa".

La Sociedad no ha retribuido importe alguno por ningún concepto a su Consejo de Administración durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008, de forma similar al ejercicio 2007. Asimismo tampoco tiene concedidos préstamos ni anticipos ni compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con sus miembros.

El total de las remuneraciones recibidas por la Alta Dirección de la Sociedad y que han sido imputadas a la Sociedad a través de la Agrupación (véase Nota 5.3.a) ha ascendido a 606 Miles de Euros en el primer semestre del ejercicio 2008 (575 Miles de Euros en el periodo comparativo anterior).



0J270783 8

CLASE 8.^a

(8) RECLASIFICACIÓN DE GASTOS

El detalle de los gastos de explotación por naturaleza, en función del destino de los mismos, hasta 30 de junio de 2008 en la cuenta de pérdidas y ganancias técnica de Vida y en la cuenta de pérdidas y ganancias técnica de No Vida es el siguiente:

Naturaleza del Gasto	Miles de Euros						
	Reclasificación de gastos - Ramo No Vida						
	Imputables a las prestaciones	De adquisición	De administración	Imputables a las inversiones	Otros Gastos Técnicos	Otros Gastos no Técnicos	TOTAL
Comisiones	0	1.773	0	0	0	0	1.773
Servicios recibidos	35	823	114	38	93	204	1.307
Tributos	1	3	1	1	3	3	12
Gastos de personal	34	201	71	48	207	74	635
Amortización	2	11	4	3	11	7	38
TOTAL	72	2.811	190	90	314	288	3.765

Naturaleza del Gasto	Miles de Euros						
	Reclasificación de gastos - Ramo de Vida						
	Imputables a las prestaciones	De adquisición	De administración	Imputables a las inversiones	Otros Gastos Técnicos	Otros Gastos no Técnicos	TOTAL
Comisiones	0	34.978	7.117	0	0	16.830	58.925
Servicios recibidos	499	3.722	1.745	474	676	8.211	15.327
Tributos	8	15	17	10	24	139	213
Gastos de personal	481	908	1.087	603	1.515	2.962	7.556
Amortización	26	49	58	32	81	281	527
TOTAL	1.014	39.672	10.024	1.119	2.296	28.423	82.548

La distribución de los gastos realizada en el primer semestre del ejercicio 2007 no presenta diferencias significativas en lo que se refiere a la imputación porcentual por destinos.



0J2707839

(9) INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE VIDA Y NO VIDA

CLASE 8.ª

REGISTRO DE SEGUROS

(9.1) CONDICIONES TÉCNICAS DE LAS PRINCIPALES MODALIDADES DEL SEGURO DE VIDA

Las condiciones técnicas de las modalidades de seguro de vida en vigor al 30 de junio de 2008, que representan más de un 5% de las primas o de las provisiones matemáticas del ramo de vida, son las siguientes:

Tipo de Cobertura	Miles de Euros		Interés técnico	Participación en Beneficios		
	Primas	(*) Provisiones Matemáticas al 30/06/2008		¿Tiene? SI/NO	Si tiene	
					Importe Distribuido (Miles de Euros)	Forma de distribución
Rentas	137.926	3.307.031	3,91%	NO	—	
Pensión Diferida	42.779	2.324.720	5,41%	SI	31 A provisión	
Vida Entera	127.887	430.364	3,02%	NO	—	
Pensión Temporal Diferida	67.664	657.912	4,21%	NO	—	
Rentas Temporales, Vitalicias y Capitales Diferidos	324.760	8.276.900	Variable	SI	29.907 A provisión	
Seguro de Vida para la amortización de préstamos/créditos	77.443	22.561	2,42%	NO	—	
Capitalización con riesgo asumido por tomador	7.495	209.522	—	NO	—	

(*) Calculadas con tablas de Nota Técnica.

No ha habido modificaciones en las tablas de mortalidad y supervivencia utilizadas por la Sociedad y que han sido especificadas en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

De acuerdo con la Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones del 3 de octubre de 2000, la Sociedad ha estimado que el efecto, al 30 de junio de 2008, de la aplicación de las tablas PERM/F-2000C para el cálculo de las provisiones matemáticas supondría un incremento sobre el importe de las provisiones calculadas de acuerdo con las bases técnicas de las pólizas de 179.153 miles de euros. De dicho importe, a 30 de junio de 2008 la Sociedad tiene registrados 116.727 miles de euros, habiéndose registrado un gasto en el periodo de 9.243 miles de euros (7.889 miles en el periodo comparativo anterior).

(9.2) INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS DE NO VIDA

Los ingresos y gastos técnicos para los ramos de "no-vida" se refieren, básicamente, al ramo de enfermedad (invalidez). Las primas devengadas del primer semestre del



0J270784 0

ejercicio 2008 referidas a este ramo de actividad representan un 64% del total de primas devengadas de los ramos de "n

CLASE 8.ª
OPERACIONES

(9.3) DISTRIBUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS, INTERESES O PRIMAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

La Sociedad desarrolla su actividad íntegramente en el territorio nacional, por lo que la totalidad de la cifra de negocios, intereses o primas procede del mercado interior.

(10) FONDOS DE PENSIONES GESTIONADOS

La Sociedad ha devengado hasta el 30 de junio de 2008, comisiones netas por 49.444 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Otros Ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias no técnica según el modelo anual. En el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias figuran registrados a 30 de junio de 2008, 385 miles de Euros, ingresados por la Sociedad por facturación de servicios a sociedades del Grupo.

El patrimonio total de los fondos gestionados por la Sociedad asciende a 10.995.961 miles de euros a 30 de junio de 2008.

Desde el ejercicio 2006 y como consecuencia de una reestructuración de la oferta comercial se han ido realizando movilizaciones de Planes de Pensiones individuales entre Fondos de Pensiones gestionados por VidaCaixa, atendiendo a las diferentes políticas de inversión. Con fecha 1 de enero de 2008 se han movilizado los siguientes Planes de Pensiones individuales:

Fondo de Origen	Fondo de destino
"Pensions Caixa 26, Fondo de Pensiones"	"Pensions Caixa Dinero, Fondo de Pensiones"

La Sociedad es también Socio Protector-Promotor de las entidades de previsión social "GeroCaixa E.P.S.V", "GeroCaixa Pyme, E.P.S.V" y "GeroCaixa Previsión Empresarial, E.P.S.V" en el ámbito del País Vasco.



0J2707841

(11) OTRA INFORMACIÓN

CLASE 8.^a

(11.1) PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados de la Sociedad, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	Primer semestre 2008	Primer semestre 2007
Hombres	41	48
Mujeres	70	76
Total	111	124

El Consejo de Administración de la Sociedad está formado a 30 de junio de 2008 por 5 consejeros personas físicas, incluido el presidente, 4 hombres y 1 mujer.

(11.2) INSPECCIÓN ORGANISMO SUPERVISOR

Con fecha 14 de enero de 2008, la DGSP notificó a la Sociedad una inspección que tenía por objeto efectuar las comprobaciones necesarias sobre prácticas de mercado, control interno y cualesquiera otros extremos que en el transcurso de la visita se estimase oportuno examinar.

Dicha inspección ha concluido en el primer semestre del ejercicio 2008, emitiendo la DGSFP el acta de inspección con fecha 3 de junio de 2008 de la cual no se deriva ningún impacto patrimonial para la Sociedad. La Sociedad ha presentado las preceptivas alegaciones a dicha acta dentro del plazo legal establecido y está a la espera de la resolución final de la misma por parte de la DGSFP.

(12) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 30 de junio de 2008 y hasta la fecha de formulación de los estados financieros semestrales resumidos no se han producido hechos significativos con impacto sobre los estados financieros semestrales del periodo. Véase Nota 2.

(13) ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

El artículo 49 del Reglamento de Ordenación del Seguro Privado establece que las provisiones técnicas deberán ser invertidas en activos aptos, definidos por el propio reglamento y por normas posteriores.



0J2707842

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 los activos aptos son superiores a las provisiones técnicas en 730.135 y de euros tal como se indica a continuación.

CLASE 8.^a
REPOSICIONAR

30/06/2008	Miles de euros
Provisiones Técnicas a cubrir seguros no vida:	73.024
Provisión para primas no consumidas no vida	39.254
Provisión de participación en beneficios y extornos no vida	8.466
Provisión de prestaciones no vida	25.304
Provisiones Técnicas a cubrir seguros de vida:	15.897.286
Provisión matemática al cierre del ejercicio	15.601.285
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	61.204
Provisión de participación en beneficios	37.034
Provisión por prestaciones	197.763
Otras provisiones técnicas	0
Provisión de seguros de vida cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	216.545
Operaciones preparatorias o complementarias de seguros	4.205
Total provisiones a cubrir	16.191.060
Bienes afectos a la cobertura de provisiones técnicas no vida:	138.754
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	98.103
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	40.651
Bienes afectos a la cobertura de provisiones técnicas de vida:	16.559.143
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	10.057.053
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	6.004.248
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales	50.955
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados extranjeros	0
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva	0
Créditos hipotecarios	1.084
Depósitos en entidades de crédito (Tesorería)	293.545
Plan de financiación de las primas de contratos de seguro colectivo que instrumenten compromisos por pensiones	152.258
Bienes afectos a la cobertura de provisión técnica de seguros de vida cuando el tomador asume el riesgo de la inversión:	219.093
Inversiones por cuenta de los tomadores del seguro de vida que asumen el riesgo de la inversión	191.836
Depósitos en Entidades de crédito (Tesorería)	27.257
Bienes afectos a la cobertura de fondos de operaciones preparatorias o complementarias a las de seguros :	4.205
Depósitos en Entidades de crédito (Tesorería)	4.205
Total bienes afectos	16.921.195
Diferencia	730.135



0J270784 3

31/12/2007	Miles de euros
Provisiones Técnicas a cubrir seguros no vida:	35.393
Provisión para primas consumidas no vida	1.645
Provisión de participación en beneficios y extornos no vida	11.245
Provisión de prestaciones no vida	22.503
Provisiones Técnicas a cubrir seguros de vida:	15.919.805
Provisión matemática al cierre del ejercicio	15.655.419
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	36.361
Provisión de participación en beneficios	34.427
Provisión por prestaciones	193.598
Otras provisiones técnicas	
Provisión de seguros de vida cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	271.847
Operaciones preparatorias o complementarias de seguros	4.483
Total provisiones a cubrir	16.231.528
Bienes afectos a la cobertura de provisiones técnicas no vida:	82.896
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	44.866
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	38.030
Bienes afectos a la cobertura de provisiones técnicas de vida:	16.771.065
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	10.665.650
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	5.383.369
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales	15.283
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados extranjeros	5.025
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva	26.882
Créditos hipotecarios	1.207
Depósitos en entidades de crédito (Tesorería)	497.624
Plan de financiación de las primas de contratos de seguro colectivo que instrumenten compromisos por pensiones	176.025
Bienes afectos a la cobertura de provisión técnica de seguros de vida cuando el tomador asume el riesgo de la inversión:	274.448
Inversiones por cuenta de los tomadores del seguro de vida que asumen el riesgo de la inversión	20.919
Depósitos en Entidades de crédito (Tesorería)	253.529
Bienes afectos a la cobertura de fondos de operaciones preparatorias o complementarias a las de seguros:	4.483
Depósitos en Entidades de crédito (Tesorería)	4.483
Total bienes afectos	17.132.892
Diferencia	901.364

(14) ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades aseguradoras deberán disponer en cada ejercicio económico de un patrimonio no comprometido (o margen de solvencia) y de un fondo de garantía (tercera parte del margen de solvencia) que representen los porcentajes y cantidades establecidas legalmente.



0J2707844

El margen de solvencia al 30 de junio de 2007 era superior al mínimo exigido en 68.434 y 50.189 miles de euros. Se adjunto:

CLASE 8.ª
PRESENCIA

30.06.2008	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable	Total Vida	Total No Vida
Capital social desembolsado	252.971	23.661	229.310	219.310	10.000
50% Capital Suscrito pendiente de desembolso	45.000	—	45.000	43.038	1.962
Otras reservas patrimoniales	103.165	—	103.165	98.666	4.499
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	74.557	59.646	14.911	14.261	650
Minusvalías en valores negociables de renta variable	—	—	—	—	—
Plusvalías (netas del efecto fiscal)	—	—	108.745	108.745	—
Total partidas positivas	475.693	83.307	501.131	484.020	17.111
Elementos patrimoniales (a deducir)	—	—	—	—	—
Gastos de establecimiento	6.381	—	6.381	6.381	—
Minusvalías	—	—	18.988	15.650	3.338
Total partidas negativas	6.381	0	25.369	22.031	3.338
Diferencia	469.312	83.307	475.762	461.989	13.773
50% beneficios futuros	—	—	33.613	33.613	—
Financiaciones subordinadas	296.000	—	296.000	296.000	—
Margen de solvencia			805.375	791.602	13.773
Cuantía mínima del Margen de Solvencia			736.941	723.876	13.065
Resultado del Margen de Solvencia			68.434	67.726	708

30.06.2007	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable	Total Vida	Total No Vida
Capital social desembolsado	252.971	22.417	230.554	221.054	9.500
50% Capital Suscrito pendiente de desembolso	45.000	—	45.000	43.146	1.854
Otras reservas patrimoniales	77.012	—	77.012	73.838	3.174
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	61.934	57.580	4.354	4.175	179
Minusvalías en valores negociables de renta variable	—	—	—	—	—
Plusvalías (netas del efecto fiscal)	—	—	89.578	89.578	—
Total partidas positivas	436.917	79.997	446.498	431.791	14.707
Elementos patrimoniales (a deducir)	—	—	—	—	—
Gastos de establecimiento	8.050	—	8.050	8.050	—
Minusvalías	—	—	3.381	—	3.381
Total partidas negativas	8.050	0	11.431	8.050	3.381
Diferencia	428.867	79.997	435.067	423.741	11.326
50% beneficios futuros	—	—	56.022	56.022	—
Financiaciones subordinadas	296.000	—	296.000	296.000	—
Margen de solvencia			787.089	775.763	11.326
Cuantía mínima del Margen de Solvencia			736.900	725.907	10.993
Resultado del Margen de Solvencia			50.189	49.856	333



0J2707845

CLASE 8.^a 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. %
VIDACAIXA			
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 de los instrumentos 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.^a

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.