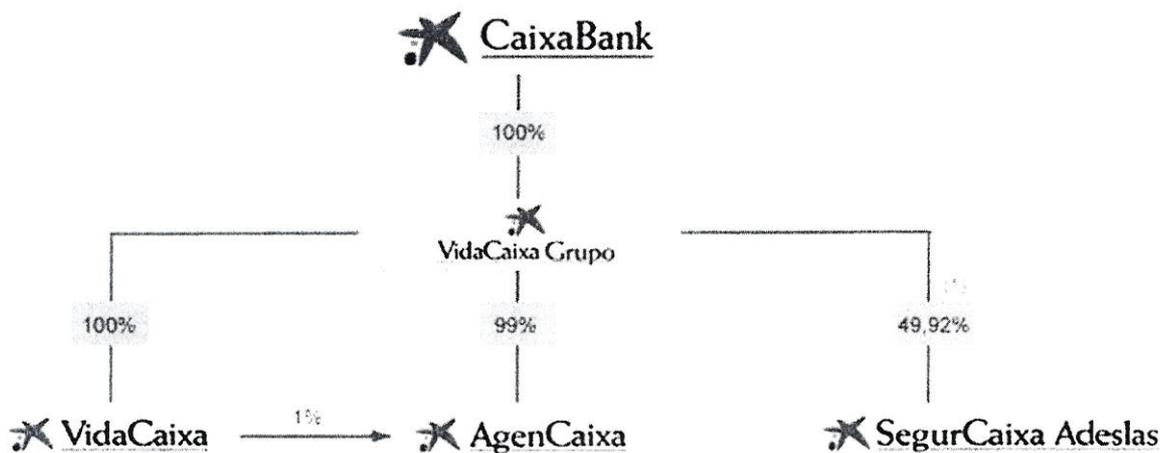


VIDACAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD UNIPERSONAL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2013

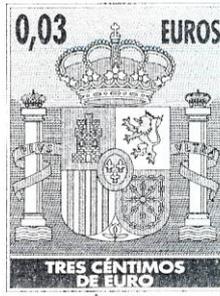
VidaCaixa, sociedad perteneciente al Grupo Asegurador de "CaixaBank" es la compañía que canaliza la actividad de seguros de vida y gestora de planes de pensiones para clientes individuales, pymes y autónomos y grandes empresas y colectivos.

Como consecuencia de la integración de los negocios aseguradores provenientes de la fusión entre Banca Cívica y CaixaBank y fruto de la reestructuración del antiguo grupo VidaCaixa Grupo, VidaCaixa ha pasado a ser la entidad dominante de las sociedades que integran el Grupo Asegurador de CaixaBank. A 31 de diciembre de 2012, el grupo VidaCaixa Grupo presentaba la estructura siguiente:



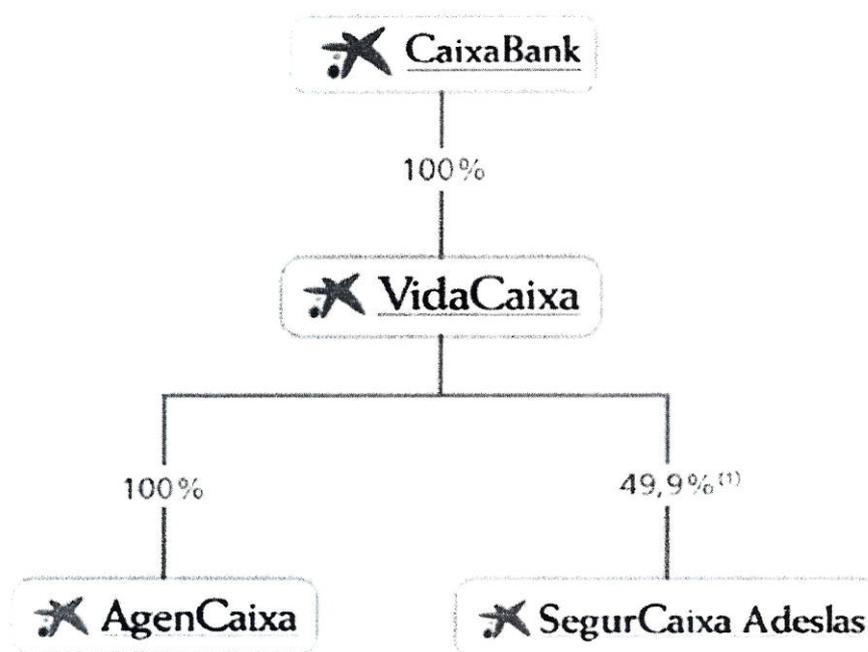


CLASE 8.^a



OL1353715

A 30 de Junio de 2013, derivado de las diferentes operaciones societarias que se detallan en las notas de los estados financieros intermedios realizadas con el objetivo de hacer más eficiente, desde el punto de vista societario, el grupo presenta la siguiente estructura:



(1) Existe un 0,08% de accionistas minoritarios.

Para llegar a esta estructura se han realizado las siguientes operaciones:

- Adquisición por parte de VDC de las sociedades procedentes de Banca Cívica: Banca Cívica Vida y Pensiones, CajaSol Vida y Pensiones y CajaCanarias Vida y Pensiones. Todo ello previa aportación dineraria de capital para financiar la compraventa.
- Ampliación de capital no dineraria mediante la aportación de SegurCaixa Adeslas desde VidaCaixa Grupo a VidaCaixa.
- Fusión inversa por la absorción de VidaCaixa Grupo por parte de VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Durante este semestre VidaCaixa se consolida como entidad líder en previsión social complementaria, tanto en ahorro gestionado como en primas, con fuertes crecimientos en ambos casos gracias a la labor comercial realizada y a la incorporación de los negocios procedentes de Banca Cívica.

A lo largo del primer semestre de 2013, VidaCaixa ha mantenido un positivo desarrollo del negocio con un beneficio neto recurrente de 101,4 millones de euros. El resultado neto consolidado es de 241,4 millones de euros.

VidaCaixa gestionó en el primer semestre de este año un volumen de recursos de 46.147,89 millones de euros entre planes de pensiones y seguros de vida, un 15,0% más que en el mismo período de 2012.



CLASE 8.^a



OL1353716

En seguros de Vida el importe gestionado de 30.599,61 con un incremento del 13,2%. El volumen de recursos gestionados en planes de pensiones alcanzó los 15.548,28 millones de euros con un crecimiento del 18,8%.

Incluyendo el negocio de las compañías procedentes de Banca Civica el volumen de recursos gestionado ha ascendido a 47.553,03 millones de euros.

En cuanto a primas de seguros de vida-ahorro individuales y colectivos se refiere VidaCaixa comercializó 2.289,79 millones de euros, un 26,8% más que en el primer semestre del 2012.

Las primas de vida-riesgo y accidentes alcanzaron los 318,45 millones de euros con un crecimiento del 9,2% respecto al mismo período del año anterior.

Las aportaciones – netas de movilizaciones internas- a planes de pensiones individuales y de empleo, junto con las primas de planes de previsión asegurados (PPA), se incrementaron un 6,9% hasta alcanzar los 501,3 millones de euros.

Incluyendo el negocio aportado por las compañías de Banca Civica el importe total de primas comercializadas alcanza los 3.156,57 millones de euros.

	jun-13	jun-12	% Var.
GRUPO VIDACAIXA			
Primas de Ahorro	2.289.709	1.806.461	26,8%
Primas de Vida-Riesgo Accidentes	318.450	291.495	9,2%
Total Primas	2.608.159	2.097.956	24,3%
Total Aportaciones a planes de pensiones	501.322	468.810	6,9%
Primas Banca Civica	47.093	--	--
Total Primas y Aportaciones Grupo	3.156.574	2.566.766	23,0%
Total Provisiones de seguros de Vida	30.599.615	27.034.372	13,2%
Total Derechos consolidados de planes de pensiones	15.548.283	13.086.428	18,8%
Total Recursos gestionados VidaCaixa	46.147.898	40.120.800	15,0%
Total Provisiones Banca Civica	1.405.132	--	--
Total Recursos gestionados Grupo	47.553.030	40.120.800	18,5%
Resultado Neto	241.424	207.700	16,2%
Ratio de Eficiencia	11,4%	11,8%	-3,6%
Ratio de Solvencia	2,5	1,6	58,3%

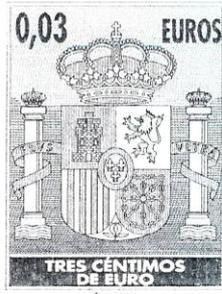
El margen de solvencia consolidado se ha situado en 3.736,73 millones de euros con un ratio de 2,5 veces por encima del nivel exigido legalmente.

El Grupo 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 de información medioambiental. En paralelo, como parte de su estrategia de Responsabilidad Corporativa, el Grupo realiza diversos proyectos en el ámbito de la reducción de la generación de residuos y el ahorro en el consumo de energías.

Por otro lado, continúan las incertidumbres sobre el entorno económico y su evolución en el segundo semestre del 2013 a las que deberá hacer frente VidaCaixa. De la evolución del mercado inmobiliario y del consumo dependerá en buena parte la contratación de los seguros de riesgo, mientras que la evolución de la tasa de ahorro familiar y la situación en las curvas de tipos de interés, así como de la



CLASE 8.^a



OL1353717

contracción de la economía entre otros factores, condicionarán la contratación de los planes de pensiones y los seguros de vida-ahorro.

Por lo que refiere a la gestión de inversiones del Grupo, VidaCaixa gestiona, principalmente una cartera de renta fija, siendo su exposición a la renta variable muy reducida. La gestión de inversiones 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 del Grupo, 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 del Grupo.

La gestión de crédito del Grupo viene determinada por el cumplimiento interno de un marco de actuación. Dicho marco de actuación es aprobado por el Consejo de Administración. En él se define la categoría de activos susceptibles de ser incorporados en la cartera de inversiones utilizando parámetros de solvencia, liquidez y exposición geográfica.

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, el Grupo 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 del Grupo.
- Como inversión para gestionar de modo adecuado la cartera.
- En el marco de una gestión encaminada a la obtención de una rentabilidad determinada.

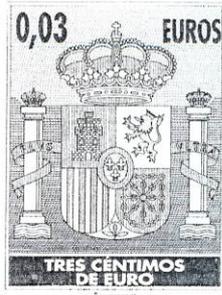
En la gestión de derivados financieros, el Grupo contempla la utilización de contrapartes que, siendo éstas entidades financieras sujetas a supervisión de la Autoridad de Control de los estados miembros de la Unión Económica Europea, tengan una solvencia suficiente. Contractualmente, las posiciones tienen 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 uso de derivados se materializa, en su mayor parte, en permutas financieras con el objetivo de adecuar los flujos de la cartera de inversión a las necesidades derivadas de los compromisos con los asegurados derivados de los contratos de seguros.

El control de riesgos del Grupo se fundamenta en la ejecución por parte de los gestores de las inversiones de las directrices y estrategias marcadas por los órganos de administración del Grupo 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.

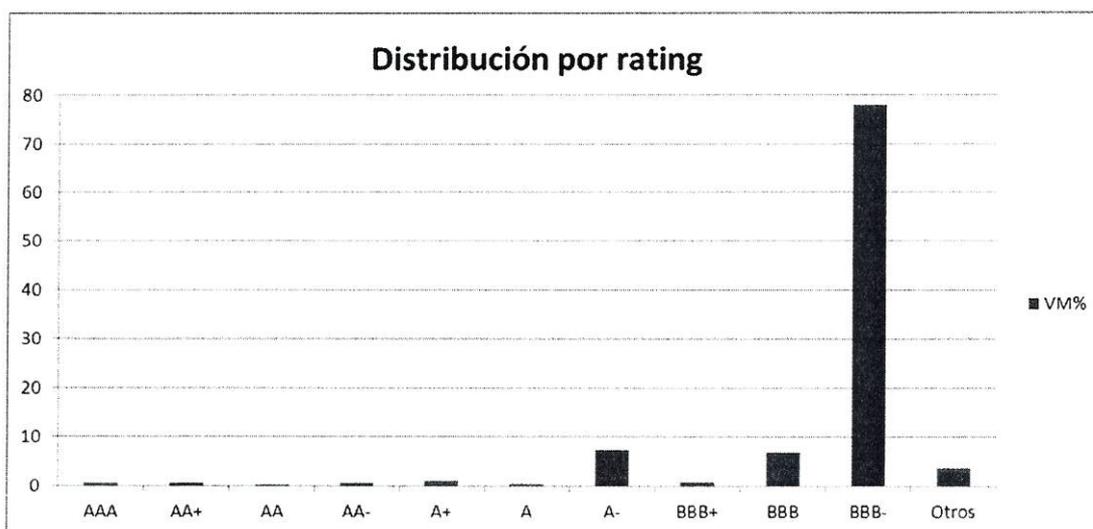


CLASE 8.^a



0L1353718

El resumen de la cartera de inversiones financieras por rating de emisor del Grupo a 30 de Junio de 2013 es la siguiente :



Ratings según Standard & Poor's. El rating medio de nuestra cartera es BBB-

En cuanto a la exposición del Grupo al riesgo, las inversiones que éste mantiene, por un valor de 46.204,17 millones de euros, corresponden mayoritariamente a dos tipos de activos :

- 32.445,52 millones de euros corresponden a valores representativos de deuda clasificados dentro del epígrafe del balance de situación "Activos financieros disponibles para la venta".
- 10.759,03 millones de euros corresponden a depósitos contratados con "la Caixa". Estos depósitos están vinculados en su mayor parte a cesiones temporales de activos a corto plazo y se encuentran contabilizados, en su mayoría, en el epígrafe del balance de situación "Efectivo y Otros líquidos equivalentes".

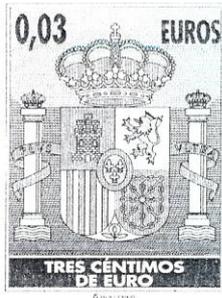
Finalmente, dentro del ámbito de los riesgos a los que el Grupo se enfrenta, se encuentra también el Riesgo Operacional. Todos ellos son controlados y gestionados mediante los sistemas de Control Interno de VidaCaixa.

A consecuencia del proyecto de reestructuración de las sociedades aseguradoras provenientes de Banca Cívica se está procediendo a la integración de las carteras y se han iniciado los correspondientes procesos de fusión con VidaCaixa, procesos que estarán finalizados dentro del ejercicio 2013.

Con fecha de 16 de Mayo de 2013 el Consejo de Administración de VidaCaixa aceptó la renuncia voluntaria de Màrius Berenguer al cargo de Director General de la Entidad y el nombramiento de Antonio Trueba como nuevo Director General del Grupo.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS DE ESPAÑA



OL1353719

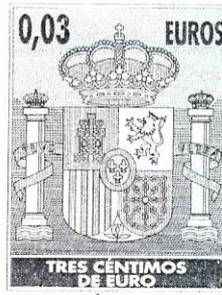
Con fecha de 16 de Julio de 2013 y tras la fusión con VidaCaixa Grupo, VidaCaixa celebró la primera reunión de su Consejo de Administración incorporando a Francesc Homs y José Antonio Sarría en los órganos de gobierno del Grupo Asegurador.

Tras las nuevas incorporaciones, el Consejo de VidaCaixa queda compuesto por:

Presidente:	Ricardo Fornesa Ribó
Vicepresidente Ejecutivo Consejero Delegado:	Tomás Muniesa Arantegui
Vicepresidente:	Jordi Mercader Miró
Vocales:	Jaime Gil Aluja
	Javier Godó Muntañola
	Francesc Homs Ferret
	Joan M ^a Nin Génova
	Miquel Noguer Planas
	José Antonio Sarría Terrón
	Miquel Valls Maseda
	José Vilarasau Salat
Director General (no consejero):	Antonio Trueba de Sinéty
Secretario (no consejero):	Adolfo Feijóo Rey
Vicesecretaria (no consejera):	Blanca Zamora García



CLASE 8.^a



0L1353720