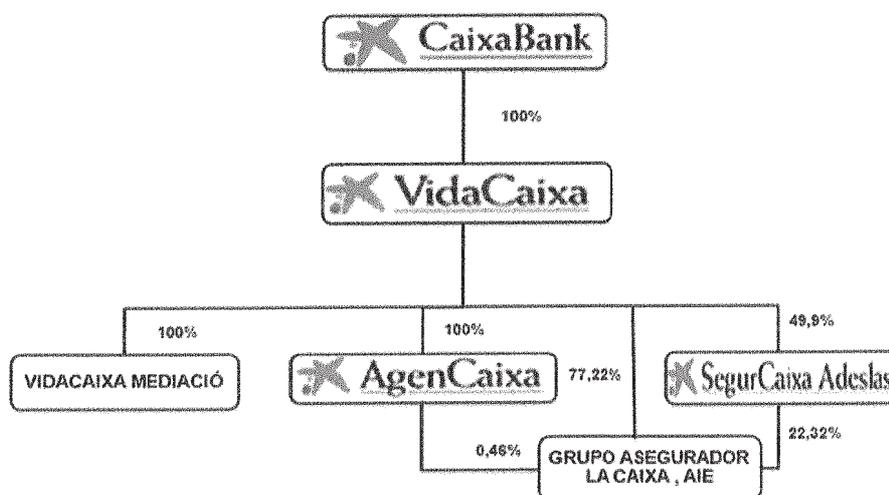


VIDACAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD UNIPERSONAL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2014

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

A 30 de Junio de 2014, derivado de las diferentes operaciones societarias que se llevaron a cabo durante el ejercicio 2013 con el objetivo de hacer más eficiente, desde el punto de vista societario, el grupo presenta la siguiente estructura:



Durante este semestre VidaCaixa se consolida como entidad líder en previsión social complementaria, tanto en ahorro gestionado como en primas, con fuertes crecimientos en ahorro gestionado gracias a la labor comercial realizada y a la buena marcha de los negocios incorporados de Banca Cívica durante el ejercicio 2013.

A lo largo del primer semestre de 2014, VidaCaixa ha mantenido un positivo desarrollo del negocio con un beneficio neto consolidado de 247,2 millones de euros.

VidaCaixa gestionó en el primer semestre de este año un volumen de recursos de 52.162,05 millones de euros entre planes de pensiones y seguros de vida, un 9,7% más que en el mismo período de 2013. En seguros de Vida el importe gestionado es de 34.087,21 millones de euros con un incremento del 6,5%. El volumen de recursos gestionados en planes de pensiones alcanzó los 18.074,84 millones de euros con un crecimiento del 16,3%.

En cuanto a primas de seguros de vida-ahorro individuales y colectivos se refiere VidaCaixa comercializó 2.085,47 millones de euros, un 10,3% menos que en el primer semestre del 2013.

Las primas de vida-riesgo y accidentes alcanzaron los 364,74 millones de euros con un crecimiento del 10,1% respecto al mismo período del año anterior.

Las aportaciones – netas de movilizaciones internas- a planes de pensiones individuales y de empleo se incrementaron un 31,7% hasta alcanzar los 660,60 millones de euros.

	jun-14	jun-13	% Var.
GRUPO VIDACAIXA			
Primas de Ahorro	2.085.447	2.323.852	-10,3%
Primas de Vida-Riesgo Accidentes	364.736	331.391	10,1%
Total Primas	2.450.183	2.655.244	-7,7%
Total Aportaciones a planes de pensiones	660.603	501.427	31,7%
Total Primas y Aportaciones	3.110.785	3.156.671	-1,5%
Total Provisiones de seguros de Vida	34.087.211	32.009.373	6,5%
Total Derechos consolidados de planes de pensiones	18.074.843	15.545.004	16,3%
Total Recursos gestionados	52.162.053	47.554.377	9,7%
Resultado Neto	247.242	241.424	2,4%
Ratio de Eficiencia	23,0%	22,7%	1,3%
Ratio de Solvencia	1,9	2,5	-25,0%

El margen de solvencia consolidado se ha situado en 2.952 millones de euros con un ratio de 1,9 veces por encima del nivel exigido legalmente.

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 se ha abonado al Accionista Único de la Sociedad Dominante 1.000 millones de euros con cargo a la partida de prima de emisión y 170 millones de euros como dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014. Así mismo, se ha abonado el dividendo complementario de 137 millones de euros aprobado en la distribución de resultado del ejercicio 2013.

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 2014 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 progresiva recuperación de la economía y las implicaciones de la futura reforma fiscal entre otros factores, condicionarán la contratación de los planes de pensiones y los seguros de vida-ahorro.

En este entorno, el Grupo ha apostado fuerte por ser identificado por el mercado como el socio de referencia que acompaña y asesora a sus clientes y targets, a la hora de planificar su jubilación.

Por lo que se 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:

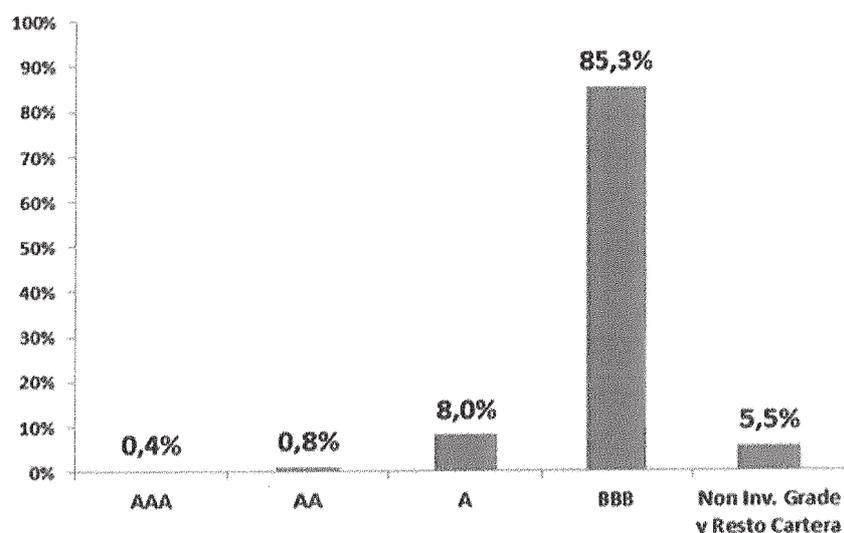
- Asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera de activos titularidad del Grupo.
- Como inversión para gestionar de modo adecuado la cartera.
- En el marco de una gestión encaminada a la obtención de una rentabilidad determinada.

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.

El resumen de la cartera de inversiones financieras por rating de emisor del Grupo a 30 de Junio de 2014 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 54.812 millones de euros, corresponden mayoritariamente a dos tipos de activos:

- 39.058 millones de euros corresponden a valores representativos de deuda clasificados dentro del epígrafe del balance de situación "Activos financieros disponibles para la venta".
- 12.467 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 "Préstamos y partidas a cobrar".

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.

Con fecha 27 de marzo de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propuso y aprobó por unanimidad, el nombramiento de Juan María Nin Génova como Presidente de VidaCaixa. En la misma reunión se reconoció unánimemente la dedicación y profesionalidad de D. Ricardo Fornesa, que fue Presidente del Grupo Asegurador de "la Caixa" desde 2003. La excelente labor de liderazgo, junto con su fuerte compromiso, contribuyeron de forma decisiva al desarrollo y la expansión de VidaCaixa como entidad de referencia.

Adicionalmente durante el primer semestre del ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados se ha producido la baja como miembros del Consejo de Administración de Juan María Nin Génova, Javier Godó Muntañola y Francesc Homs Ferret y las altas de Gonzalo Gortázar Rotaeché (nuevo Presidente del Consejo), Eva Aurín Pardo, Josep Delfi Guàrdia Canela, Javier Ibarz Alegría, Maria Dolors Llobet María, y Miguel Vives Corona.

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

Presidente: Gonzalo Gortázar Rotaeché

Vicepresidente Ejecutivo
Consejero Delegado: Tomás Muniesa Arantegui

Vicepresidente: Jorge Mercader Miró

Vocales: Eva Aurín Pardo
Jaime Gil Aluja
Josep Delfí Guàrdia Canela
Javier Ibarz Alegría
María Dolors Llobet María
Miquel Noguer Planas
José Antonio Sarría Terrón
Miquel Valls Maseda
José Vilarasau Salat
Miguel Vives Corona

Director General (no consejero): Antonio Trueba de Sinéty

Secretario (no consejero): Adolfo Feijóo Rey

Vicesecretaria (no consejera): Blanca Zamora García