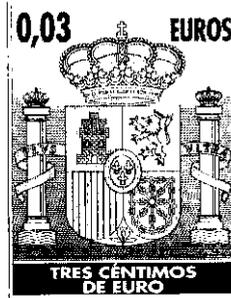




CLASE 8.^a



0J7203543

VIDACAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2009

VidaCaixa, la sociedad comercializadora de seguros de vida y gestora de planes de pensiones de SecurCaixa Holding, el Grupo Asegurador de "la Caixa", ha mantenido una positiva evolución a lo largo del primer semestre de 2009, con un crecimiento del 16,3% en el resultado neto, alcanzando éste 86,7 millones de euros.

El Margen de Solvencia de la Sociedad se ha situado en 925,49 millones de euros, manteniendo un Ratio de Solvencia de 1.2, igual que en el cierre de 2008.

A nivel comercial, ha destacado en el año el incremento en las primas de los seguros de vida-ahorro, que con 1.290 millones de euros, han crecido un 102,6% respecto el año anterior, de las primas de seguros de salud, que ha sido de un 28,4%, y las aportaciones a planes de pensiones que con 570 millones de euros han crecido un 26,3%. Por lo que respecta a los recursos gestionados en ambos productos, seguros de vida-ahorro y planes de pensiones, se ha producido un incremento del 7,9%, alcanzando éstos 29.332,8 millones de euros.

Los motivos de tales crecimientos son los siguientes: En el ámbito de los seguros de vida-ahorro, la evolución de los tipos de interés ha resultado especialmente positiva en el caso de la Pensión Vitalicia Inmediata, aunque también se han dado importantes tasas de crecimiento en el caso de los PIAS y del PPA. Asimismo, destaca el desarrollo del negocio de PYMES y autónomos que ha impulsado el crecimiento de los seguros de salud, la positiva aceptación de los planes de pensiones individuales que componen la oferta de productos de este negocio, así como el desarrollo del negocio colectivo para grandes empresas, que tanto en el ámbito de los seguros de vida-riesgo, como en el de los seguros de ahorro y los planes de empleo ha mostrado excelentes ratios de crecimiento.

En total, VidaCaixa cuenta con casi 3,3 millones de clientes individuales y 41.000 empresas, 8.000 más que a 30 de junio de 2009. De éstas 400 compañías multinacionales, 20 son empresas del IBEX35, 190 son organismos públicos y 36.000 son PYMES o empresarios autónomos.

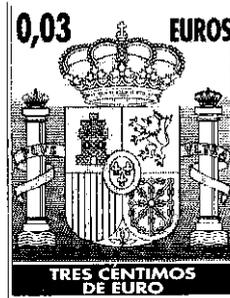
VidaCaixa, como sociedad del Grupo SecurCaixa Holding, está integrada en el holding Critería CaixaCorp. En total, SecurCaixa Holding cuenta con 960 empleados, integrados en la red de asesores de AgenCaixa y en el equipo que forma los Servicios Centrales del Grupo.

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 Social 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.

Por otro lado, la desaceleración del entorno económico es una de las incertidumbres a las que debe hacer frente VidaCaixa a lo largo del año 2009, puesto que una notable reducción del consumo de la sociedad española podría influir negativamente en el desarrollo de los seguros de riesgo principalmente. En otro sentido, el repunte de los tipos de interés a largo plazo beneficia los seguros de



CLASE 8ª



0J7203544

ahorro con inversión a largo plazo y es posible que el ahorro familiar incremente en el próximo año, lo que generaría efectos positivos también en los planes de pensiones. Finalmente, y por el hecho de contener ciertos atributos anticíclicos, la actual situación presenta ciertas oportunidades en el ámbito del negocio colectivo.

Por lo que refiere a la gestión de inversiones de la Sociedad, VidaCaixa ha mantenido una exposición muy reducida a los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable. Cabe mencionar que la gestión de inversiones de la compañía 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 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 definición como las principales escalas de rating y plazos.

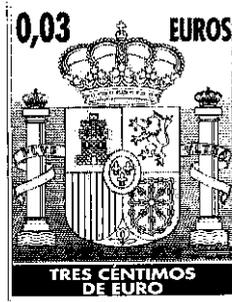
La gestión de inversiones se instrumenta en su mayoría a través de inversiones en contado en las diferentes clases de activos de los mercados financieros. No obstante, la Sociedad puede utilizar diferentes categorías de derivados financieros con los siguientes fines:

- 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.

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.



CLASE 8.^a



0J7203545

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 21.170 millones de euros, corresponden mayoritariamente a dos tipos de activos:

- 16.273 millones de euros corresponden a valores representativos de deuda clasificados dentro del epígrafe del balance de situación "Activos financieros disponibles para la venta".
- 4.183 millones de euros corresponden a depósitos contratados con "la Caixa". Estos depósitos están vinculados a cesiones temporales de activos a corto plazo y se encuentran contabilizados en su mayoría en el epígrafe del balance de situación "Efectivos y otros activos líquidos equivalentes".

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

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 SegurCaixa Holding. 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 cierre de 30 de junio 2008 no se han producido hechos significativos con impacto sobre las cuentas anuales del ejercicio. Además, durante el mismo, 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 SegurCaixa Holding, 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.

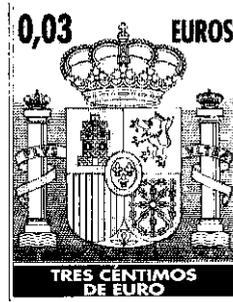
VidaCaixa participa en el fondo operativo de Grupo Asegurador de "la Caixa", A.I.E., mantiene una participación minoritaria en AgenCaixa, y en varias compañías Navieras.

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



CLASE 8.ª



0J7203546

ley o estatutariamente a la Junta General. El Consejo de Administración no tiene unos poderes específicos para emitir o recomprar acciones.

El Presidente y Consejero D. Ricardo Fornesa Ribó tiene conferidos poderes con amplias facultades en fecha 27.11.08, 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 SegurCaixa Holding, 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 imprecendente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.