



CLASE 8.ª



OK7435046

VIDACAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2011

VidaCaixa, sociedad perteneciente a VidaCaixa Grupo, S.A., el Grupo Asegurador de "CaixaBank", es la compañía comercializadora de seguros de vida y gestora de planes de pensiones para clientes individuales, pymes y autónomos y grandes empresas y colectivos.

A lo largo del primer semestre de 2011, VidaCaixa ha mantenido un positivo desarrollo del negocio, con un crecimiento del 4,0% en el resultado neto, alcanzando éste los 100,6 millones de euros.

El Margen de Solvencia de la Sociedad se ha situado en 969,4 millones de euros, lo que supone un Ratio de Solvencia de 1,1, por encima del nivel exigido legalmente.

A nivel comercial, ha destacado en el año el incremento en las primas de los seguros de vida-ahorro, que con 2.001,5 millones de euros, han crecido un 35,5% respecto al año anterior. Asimismo, las primas de los seguros de vida-riesgo también han incrementado un 8,2% hasta alcanzar los 276,7 millones de euros.

Los motivos de tales crecimientos son los siguientes. En el ámbito de los seguros de vida-ahorro, la captura de oportunidades derivadas del entorno favorable de las curvas de tipo de interés a corto y largo plazo. Concretamente, dentro de este ramo cabe destacar la positiva evolución de la Renta Vitalicia (anteriormente denominada Pensión Vitalicia Inmediata) y de los Planes de Previsión Asegurados (PPA). Este último producto ofrece rentabilidades muy competitivas en estos momentos y ha tenido una aceptación muy favorable entre los clientes, captando parte de las aportaciones que habitualmente se realizaban en los Planes de Pensiones Individuales. Asimismo, destaca el desarrollo de los seguros de vida-riesgo promovido principalmente por el negocio colectivo de grandes empresas, así como, por el negocio individual y de PYMES y autónomos.

El decrecimiento de las primas de Salud y enfermedad viene motivado por la cesión de la totalidad de las pólizas de seguros del ramo de enfermedad, modalidad de asistencia sanitaria de VidaCaixa a VidaCaixa Aedestas, S.A. de Seguros Generales y Reaseguros, con fecha de efectos 1 de enero de 2011.

Por lo que respecta a los recursos gestionados se ha producido un incremento del 9,1%, alcanzando los 34.978,6 millones de euros debido, principalmente, a la captación de recursos provenientes del negocio de seguros de vida. De este modo, VidaCaixa se mantiene como la compañía líder en el mercado de previsión social complementaria.



OK7435047

CLASE 8ª

Datos en miles de Euros

Total primas vida-riesgo	276.700	255.648	8,2%
Total primas de salud y enfermedad	14.631	50.181	-70,8%
Total primas de Vida-Ahorro	2.001.547	1.477.021	35,5%
Total aportaciones a planes de pensiones	556.719	569.264	-2,2%
Total provisiones de seguros (vida y no vida)	20.594.010	18.153.782	13,4%
Total Derechos consolidados Planes de Pensiones	14.384.578	13.915.750	3,4%
Total Recursos Gestionados	34.978.588	32.069.532	9,1%
Ratio de Eficiencia	13,61%	14,72%	-7,5%
Margen de Solvencia	969.441	1.029.168	-5,8%
Ratio de Solvencia	1,1	1,3	-14,4%
Resultado Neto	100.573	96.357	4,0%

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. Todos estos aspectos y muchos otros pueden consultarse con mayor nivel de detalle en el informe de responsabilidad corporativa del Grupo, disponible en la página web corporativa www.vidacaixa.com.

Por otro lado, la desaceleración del entorno económico es una de las incertidumbres a las que debe hacer frente VidaCaixa a lo largo del segundo semestre del 2011, puesto que un mantenimiento de unos niveles bajos de 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 ahorro con inversión a largo plazo lo que generaría efectos positivos en los seguros de ahorro y 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 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



OK7435048

CLASE 8.ª

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 el universo para la toma de posiciones en valores de renta fija utilizando criterios de solvencia, liquidez y geográfico, enmarcados en el perímetro de aplicación global y consistente a nivel del grupo "la Caixa".

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, siempre con arreglo a las directrices de seguimiento y control establecidas por el Consejo de Administración:

- 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.

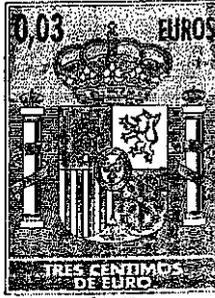
El control de riesgos de la Sociedad se fundamenta en la ejecución por parte de los gestores de las inversiones de las directrices y estrategias marcadas por los órganos de administración de la Sociedad y se complementa a través de una clara segregación de las funciones de administración, control y gestión de las inversiones. Adicionalmente, la unidad de auditoría interna es responsable de la revisión del 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 27.387,28 millones de euros, corresponden mayoritariamente a dos tipos de activos:

- 18.982,58 millones de euros corresponden a valores representativos de deuda clasificados dentro del epígrafe del balance de situación "Activos financieros disponibles para la venta".
- 6.652,20 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 la Sociedad se enfrenta, se encuentra también el Riesgo Operacional. Todos ellos son correctamente controlados y gestionados mediante los sistemas de Control Interno de VidaCaixa Grupo.

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-



OK7435049

CLASE 6.ª

ahorro, y planes de pensiones. Asimismo, la Sociedad mantendrá el espíritu de innovación y 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, con especial atención hacia el segmento de Pymes y profesionales autónomos.

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 existe un Plan de Innovación que involucra a todos los departamentos del Grupo VidaCaixa Holding.

El principal accionista de VidaCaixa S.A. de Seguros y Reaseguros es VidaCaixa Grupo, S.A., que es titular del 99,9999% del capital social de la Sociedad y AgenCaixa, S.A. Agencia de Seguros es titular del 0,0001% restante.

VidaCaixa participe 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 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 Beranguer 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.