

**SegurCaixa Adeslas, S.A.
de Seguros y Reaseguros
(anteriormente
denominada VidaCaixa
Adeslas, S.A. de Seguros
Generales y Reaseguros)**

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre
de 2011 e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros
(anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas, S.A. de Seguros Generales y Reaseguros):

Hemos auditado las cuentas anuales de SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la nota 2-a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



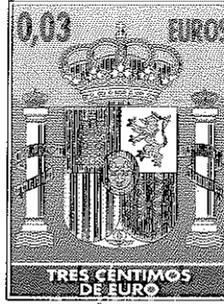
Fernando Fonca

22 de marzo de 2012





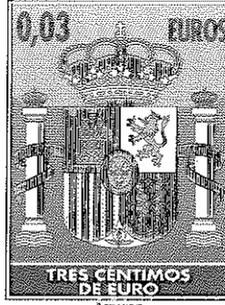
CLASE 8.ª
INFORMACIÓN DE INTERÉS



OK8643503

**SegurCaixa Adeslas, S.A.
de Seguros y Reaseguros**
(anteriormente denominada VidaCaixa
Adeslas, S.A. de Seguros Generales y
Reaseguros)

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2011 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



OK8643504

CLASE 8.ª

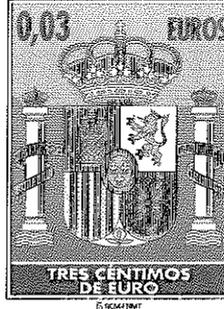


SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros
(anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas S.A., de Seguros Generales y Reaseguros)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 11.2.1.1)	91.345	65.415
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 11.2.1.2)	676	980
I. Instrumentos de patrimonio	-	-
II. Valores representativos de deuda	-	-
III. Derivados	676	980
IV. Otros	-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 11.2.1.3)	1.974	6.013
I. Instrumentos de patrimonio	-	-
II. Valores representativos de deuda	-	-
III. Instrumentos híbridos	1.974	6.013
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de vida que asumen el riesgo de la inversión	-	-
V. Otros	-	-
A-4) Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11.2.1.4)	759.453	446.612
I. Instrumentos de patrimonio	620	1.386
II. Valores representativos de deuda	758.833	445.226
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de vida que asumen el riesgo de la inversión	-	-
IV. Otros	-	-
A-5) Préstamos y partidas a cobrar (Notas 11.2.1.5)	359.401	489.250
I. Valores representativos de deuda	-	-
II. Préstamos	96.467	98.016
1. Anticipos sobre pólizas	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	64.323	98.016
3. Préstamos a otras partes vinculadas	31.144	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	174.361
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1	1
V. Créditos por operaciones de seguro directo	165.059	169.656
1. Tomadores de seguro	184.835	169.433
2. Mediadores	224	223
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	2.272	1.625
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	1.384	3.265
VIII. Desembolsos exigidos	-	-
IX. Otros créditos	75.218	42.306
1. Créditos con las Administraciones Públicas	-	-
2. Resto de créditos	75.218	42.306
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-
A-7) Derivados de cobertura	-	-
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 14)	20.850	16.919
I. Provisión para primas no consumidas	9.406	5.994
II. Provisión de seguros de vida	-	-
III. Provisión para prestaciones	11.444	10.925
IV. Otras provisiones técnicas	-	-
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (Notas 6 y 7)	40.145	42.695
I. Inmovilizado material	29.913	31.837
II. Inversiones inmobiliarias	10.232	10.858
A-10) Inmovilizado intangible (Nota 8)	766.100	809.001
I. Fondo de comercio	241.548	241.548
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	167	264
III. Otro activo intangible	526.385	566.169
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas (Notas 11.2.1.6)	209.624	214.008
I. Participaciones en empresas asociadas	3.701	1.529
II. Participaciones en empresas multigrupo	-	-
III. Participaciones en empresas del grupo	205.923	212.479
A-12) Activos fiscales (Nota 15)	21.582	28.642
I. Activos por impuesto corriente	174	8.232
II. Activos por impuesto diferido	21.408	20.410
A-13) Otros activos	60.239	49.695
I. Acciones y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición (Nota 9)	10.756	8.899
III. Penalizaciones	46.979	38.038
IV. Resto de activos	2.504	2.758
A-14) Activos mantenidos para venta	-	-
TOTAL ACTIVO	2.331.389	2.168.230

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.
La Notas 1 a 26 de cifras en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2011.



OK8643505

CLASE 8.ª



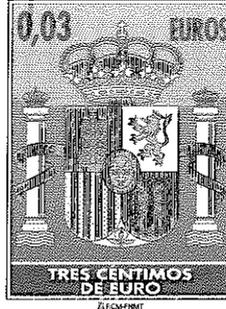
SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros
(anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas S.A., de Seguros Generales y Reaseguros)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
A) PASIVO		
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
A-3) Dávitos y partidas a pagar (Nota 11.2.1.7)	253.180	293.154
I. Pasivos subordinados	-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.277	1.744
III. Deudas por operaciones de seguro	43.167	32.670
1. Deudas con asegurados	154	187
2. Deudas con mediadores	28.741	21.120
3. Deudas con aseguradoras	14.272	11.363
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	8.510	7.267
V. Deudas por operaciones de coaseguro	617	639
VI. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
VII. Deudas con entidades de crédito	22.939	75.586
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-
IX. Otras deudas:	175.670	175.248
1. Deudas con las Administraciones Públicas	19.628	16.832
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	28.931	66.521
3. Resto de otras deudas	127.213	91.895
A-4) Derivados de cobertura	-	-
A-5) Provisiones técnicas (Nota 14)	711.828	636.111
I. Provisión para primas no consumidas	227.922	194.803
II. Provisión para riesgos en curso	6.763	7.215
III. Provisión de seguros de vida	-	-
1. Provisión para primas no consumidas	-	-
2. Provisión para riesgos en curso	-	-
3. Provisión matemática	-	-
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	-	-
IV. Provisión para prestaciones	477.143	434.093
V. Provisión para participación en beneficios y para externos	-	-
VI. Otras provisiones técnicas	-	-
A-6) Provisiones no técnicas (Nota 17.1)	14.028	8.852
I. Provisión para impuestos y otras contingencias legales	-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	-	-
III. Provisión para pagos por conversiones de liquidación	5.714	3.764
IV. Otras provisiones no técnicas	8.314	6.088
A-7) Pasivos fiscales (Nota 15)	7.848	7.186
I. Pasivos por impuesto corriente	2.482	1.245
II. Pasivos por impuesto diferido	5.366	5.941
A-8) Resto de pasivos	16.568	7.393
I. Periodificaciones	16.568	7.393
II. Pasivos por asimetrías contables	-	-
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-
IV. Otros pasivos	-	-
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PASIVO	1.003.453	953.696
PATRIMONIO NETO		
B-1) Fondos propios (Nota 12)	1.331.228	1.223.755
I. Capital o fondo mutuo	469.666	439.038
1. Capital escrutado o fondo mutuo	469.666	439.038
2. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de emisión	473.233	701.244
III. Reservas	329.708	37.887
1. Legal y estatutarias	87.808	1.820
2. Reserva de estabilización	298	295
3. Otras reservas	241.602	35.772
IV. (Acciones propias)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
1. Remanente	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	-	-
VII. Resultado del ejercicio	187.456	52.086
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	(108.824)	(6.500)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
B-2) Ajustes por cambios de valor	(1.303)	(9.242)
I. Activos financieros disponibles para la venta	(1.303)	(9.242)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Diferencias de cambio y conversión	-	-
IV. Corrección de asimetrías contables	-	-
V. Otros Ajustes	-	-
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	10	21
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.329.936	1.214.534
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.333.389	2.168.230

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2011.



OK8643506

CLASE 8.ª

SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros
(anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas S.A., de Seguros Generales y Reaseguros)

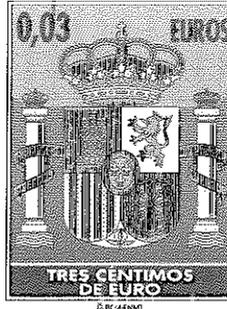
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ANUALES ACABADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

I. CUENTA TÉCNICA - SEGURO DE NO VIDA	31.12.2011	31.12.2010 (*)
I.1- Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro (Nota 24.3)	1.930.132	1.026.603
a) Primas devengadas	2.052.624	1.102.966
a.1) Seguro directo	2.039.354	1.105.333
a.2) Reaseguro aceptado	6.089	3.660
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ / -)	7.181	(6.027)
b) Primas del reaseguro cedido	(93.239)	(51.063)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)	(32.665)	(24.581)
c.1) Seguro directo	(32.665)	(24.581)
c.2) Reaseguro aceptado	-	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	3.412	(719)
I.2- Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones (Nota 11.2.2)	28.055	15.125
a) Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias (Nota 7)	384	181
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	24.409	12.661
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c.2) De inversiones financieras	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	3.262	2.283
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
d.2) De inversiones financieras	3.262	2.283
I.3- Otros Ingresos Técnicos	23.995	7.526
I.4- Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro (Nota 24.3)	(1.535.571)	(827.617)
a) Prestaciones y gastos pagados	(1.430.776)	(735.130)
a.1) Seguro directo	(1.434.316)	(738.848)
a.2) Reaseguro aceptado	(3.803)	(1.782)
a.3) Reaseguro cedido (-)	7.343	5.500
b) Variación de la provisión para prestaciones (+/-)	(35.412)	(56.842)
b.1) Seguro directo	(35.931)	(60.768)
b.2) Reaseguro aceptado	-	-
b.3) Reaseguro cedido (-)	519	3.926
c) Gastos imputables a prestaciones	(69.383)	(35.645)
I.5- Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+/-)	-	-
I.6- Participación en Beneficios y Externos	-	-
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos	-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+/-)	-	-
I.7- Gastos de Explotación Netos (Nota 24.2)	(217.780)	(123.520)
a) Gastos de adquisición	(186.866)	(108.460)
b) Gastos de administración	(34.918)	(17.534)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	4.004	2.474
I.8- Otros Gastos Técnicos (+/-)	(70.709)	(34.464)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+/-)	(340)	(82)
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+/-)	-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+/-)	164	27
d) Otros	(70.533)	(34.409)
I.9- Gastos del inmovilizado material y de las inversiones (Nota 11.2.2)	(5.692)	(4.981)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(4.922)	(2.873)
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(4.922)	(2.873)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b.3) Deterioro de inversiones financieras	-	-
c) Pérdidas procedentes de inmovilizado material y de las inversiones	(770)	(2.108)
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c.2) De las inversiones financieras	(770)	(2.108)
I.10- Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	152.430	58.672

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2011.



OK8643507

CLASE 8.ª

SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros
(anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas S.A., de Seguros Generales y Reaseguros)

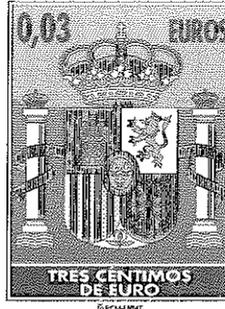
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ANUALES ACABADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

ILCUENTA TÉCNICA -SEGURO DE VIDA	31.12.2011	31.12.2010 (*)
II.1- Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro		
a) Primas devengadas		
a.1) Seguro directo		
a.2) Reaseguro aceptado		
a.3) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+/-)		
b) Primas de reaseguro cedido (-)		
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)		
c.1) Seguro directo		
c.2) Reaseguro aceptado		
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)		
II.2- Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
c.2) De inversiones financieras		
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
d.2) De inversiones financieras		
II.3- Ingresos de Inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de inversión		
II.4- Otros Ingresos Técnicos		
II.5- Sinistralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro		171
a) Prestaciones y gastos pagados		2
a.1) Seguro directo		2
a.2) Reaseguro aceptado		
a.3) Reaseguro cedido (-)		
b) Variación de la provisión para prestaciones (+/-)		169
b.1) Seguro directo		16.879
b.2) Reaseguro aceptado		
b.3) Reaseguro cedido (-)		
c) Gastos imputables a prestaciones		(16.710)
II.6- Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+/-)		
a) Provisiones para seguros de vida		
a.1) Seguro directo		
a.2) Reaseguro aceptado		
a.3) Reaseguro cedido (-)		
b) Provisión para seguros vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores de seguros		
c) Otras provisiones técnicas		
II.7- Participación en Beneficios y Extornos		
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+/-)		
II.8- Gastos de Explotación Netos		
a) Gastos de adquisición		
b) Gastos de administración		
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)		
II.9- Otros Gastos Técnicos (+/-)		
a) Variación del deterioro por insolvencias (+/-)		
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+/-)		
c) Otros		
II.10- Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		
1.1. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
1.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras		
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
b.3) Deterioro de las inversiones financieras		
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
c.2) De las inversiones financieras		
II.11- Gastos de Inversiones afectas a seguros en las que el tomador asume el riesgo de la inversión		
II.12- Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)		171

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2011.



OK8643508

CLASE 8.ª

SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros
(anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas S.A., de Seguros Generales y Reaseguros)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ANUALES ACABADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

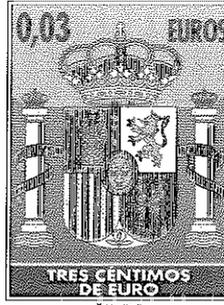
(NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

III.CUENTA NO TÉCNICA	31.12.2011	31.12.2010 (*)
III.1- Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones (Nota 11.2.2)	73.001	14.165
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	-
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	10.729	13.719
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	2	-
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c.2) De inversiones financieras	2	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	62.270	446
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
d.2) De inversiones financieras	62.270	446
III.2- Gastos del Inmovilizado Material y de las inversiones (Nota 11.2.2)	(1.181)	(1.068)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(976)	(786)
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(976)	(786)
a.2) Gastos de inversiones materiales	-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	(84)
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b.3) Deterioro de inversiones financieras	-	(84)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(205)	(198)
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c.2) De las inversiones financieras	(205)	(198)
III.3- Otros Ingresos	22.287	13.560
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de ingresos	22.287	13.560
III.4- Otros Gastos	(34.070)	(13.771)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de gastos	(34.070)	(13.771)
III.5- Subtotal (Resultado de la Cuenta No Técnica)	60.037	12.886
III.6- Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)	212.467	71.729
III.7- Impuesto sobre Beneficios (Nota 15.1)	(45.021)	(19.643)
III.8- Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	167.446	52.086
III.9- Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+/-)	-	-
III.10- Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)	167.446	52.086

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2011.



0K8643509

CLASE 8.ª

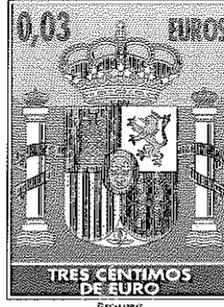
SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros
(anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas S.A., de Seguros Generales y Reaseguros)

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS
ANUALES ACABADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)**
(Miles de euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	31.12.2011	31.12.2010 (*)
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	167.446	52.086
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	7.928	(14.568)
II.1. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11.2.1.4)	11.342	(20.790)
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	7.861	(19.727)
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	3.481	(1.063)
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.4. Diferencias de cambio y conversión	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.5. Corrección de asimetrías contables	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.6. Activos mantenidos para la venta	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.7. Ganancias/ (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos (Nota 22.4)	(16)	(21)
II.9. Impuesto sobre beneficios	(3.398)	6.243
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	175.374	37.518

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2011



OK8643510

CLASE 8.ª

SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros
(anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas S.A., de Seguros Generales y Reaseguros)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES ACABADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)

31 de diciembre de 2011

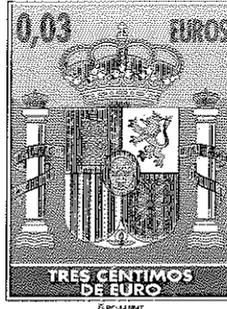
	Capital o fondo mutual		Prima de emisión	Reservas	(Acciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por Cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido								
(Miles de euros)										
SALDO FINAL DEL AÑO 2010	438.038		701.244	37.887		52.086	(6.500)	(9.242)	21	1.214.534
I. Ajuste por cambios de criterio 2010										
II. Ajuste por errores 2010										
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011	438.038		701.244	37.887		52.086	(6.500)	(9.242)	21	1.214.534
III. Total ingresos y gastos reconocidos						167.446		7.939	(11)	175.374
I. Operaciones con socios o mutualistas	36.628		118.372							150.000
1. Aumentos de capital o fondo mutual										
2.(-) Reducciones de capital o fondo mutual										
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deuda)										
4.(-) Distribución de dividendos o derramas activas										
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)			(19.847)	(35.772)			(108.765)			(164.384)
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios										
7. Otras operaciones con socios o mutualistas										
II. Otras variaciones del patrimonio neto										
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio			(327.538)	327.595						(45.887)
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto										
3. Otras variaciones										
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	469.666		472.233	329.708		167.446	(108.224)	(1.303)	10	1.329.536

31 de diciembre de 2010 (*)

	Capital o fondo mutual		Prima de emisión	Reservas	(Acciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por Cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido								
(Miles de euros)										
SALDO FINAL DEL AÑO 2009	9.100			38.061		22.055	(18.500)	5.813		55.529
I. Ajuste por cambios de criterio 2009										
II. Ajuste por errores 2009										
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	9.100			38.061		22.055	(18.500)	5.813		55.529
III. Total ingresos y gastos reconocidos						52.086		(14.655)	(15)	37.976
I. Operaciones con socios o mutualistas	429.939		769.062							1.199.000
1. Aumentos de capital o fondo mutual										
2.(-) Reducciones de capital o fondo mutual										
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deuda)										
4.(-) Distribución de dividendos o derramas activas										
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)			(67.818)				(6.500)			(74.318)
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios										
7. Otras operaciones con socios o mutualistas										
II. Otras variaciones del patrimonio neto										
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio				3.655						3.655
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto				(3.729)						(3.729)
3. Otras variaciones										
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	439.038		701.244	37.887		52.086	(6.500)	(9.242)	21	1.214.534

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 figuran en la Memoria adjunta formando parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2011.



OK8643511

CLASE 8.ª

CONTABILIZACIÓN DE LA ACTIVIDAD

SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros
(anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas S.A., de Seguros Generales y Reaseguros)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
ACABADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(NOTA 1.A.4)
(Miles de euros)**

	31.12.2011	31.12.2010 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1) Actividad aseguradora:		
1. Cobros por primas seguro directo y coaseguro	2.055.071	1.077.395
2. Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	1.406.578	717.598
3. Cobros por primas reaseguro cedido	6.089	1.062
4. Pago de prestaciones reaseguro cedido	3.803	44.264
5. Recobro de prestaciones	-	121
6. Pagos de retribuciones a mediadores	181.100	85.420
7. Otros cobros de explotación	248.502	65.226
8. Otros pagos de explotación	233.099	165.790
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7+1)	2.309.722	1.143.804
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8+10)	1.914.490	1.073.092
A.2) Otras actividades de explotación:		
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-
3. Cobros de otras actividades	22.288	55.107
4. Pagos de otras actividades	34.070	85.555
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+2+3)	22.288	55.107
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4+5)	34.070	85.555
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	74.484	34.264
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (8+10-11-12+13-14)	308.966	67.000
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(103.614)	(548.017)
B.1) Cobros de actividades de inversión:		
1. Inmovilizado material	-	64
2. Inversiones inmobiliarias	626	-
3. Activos intangibles	39.901	-
4. Instrumentos financieros (Nota 11)	177.885	868.731
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	6.555	-
6. Intereses cobrados	82.114	4.532
7. Dividendos cobrados	-	7.566
8. Unidad de negocio	-	3.397
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	13.736
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	317.091	888.016
B.2) Pagos de actividades de inversión:		
1. Inmovilizado material (Nota 6)	-	797
2. Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	-	-
3. Activos intangibles (Nota 8)	-	8.515
4. Instrumentos financieros (Nota 11)	418.724	306.886
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 11.2.1.6)	2.171	1.127.068
6. Unidad de negocio	-	-
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión (Nota 11)	-	3.777
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	420.895	1.447.033
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (10-11)	(103.814)	(548.017)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C1. Cobros de actividades de financiación:		
1. Pasivos subordinados	-	-
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	30.628	632.514
3. Dividendos pasivos y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
4. Emisión de valores propios	-	1.304
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	50.317
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5)	30.628	684.135
C2. Pagos de actividades de financiación:		
1. Dividendos a los accionistas	209.890	74.318
2. Intereses pagados	-	440
3. Pasivos subordinados	-	-
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
5. Dividendos pasivos y devolución de aportaciones a los mutualistas	-	-
6. Adquisición de valores propios	-	2.562
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	5.324
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7)	209.890	82.634
C3. Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII-D)	(179.222)	501.501
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-	-
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + X)	25.930	19.484
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	65.415	13.005
Efectivo y equivalentes incorporados por fusión	-	32.926
Efectivo y equivalentes al final del periodo	91.345	65.415
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
1. Caja y bancos	91.345	64.625
2. Otros activos financieros	-	790
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)	91.345	65.415

(*) Se presenta único y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2011.



CLASE 8.ª



OK8643512

SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros (anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas, S.A. de Seguros Generales y Reaseguros, y en adelante, la Sociedad o SegurCaixa Adeslas), se constituyó el 18 diciembre de 1942 en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital por tiempo indefinido. La actual denominación social fue adoptada en base a los acuerdos fijados por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del día 30 de junio de 2011. Su domicilio social se encuentra en la calle Juan Gris, 20-26, Barcelona.

Su ámbito de actuación se extiende a todo el territorio español, así como cualquiera de los restantes países miembros del Espacio Económico Europeo y terceros países de acuerdo con las exigencias legales o reglamentarias que sean de aplicación.

Objeto Social

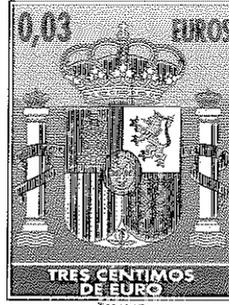
Su objeto social es la realización de las operaciones que las disposiciones legales en vigor permiten a las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras.

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad se encuentra autorizada para operar en los ramos de no-vida centrándose su negocio especialmente en los seguros de Enfermedad (en su modalidad de Asistencia Sanitaria), Multirriesgos del Hogar, Accidentes y Vehículos Terrestres (no ferroviarios). Para los seguros colectivos nacionales del ramo de Enfermedad, de los cuales los más importantes son MUFACE e ISFAS, la Sociedad actúa con carácter de abridora delegada encargada para la suscripción de los contratos y administración de los derechos y obligaciones de ellos derivados. También formará parte del objeto social cualquier otro ramo de seguro que la Junta General o el Consejo de Administración consideren de interés establecer y fuese autorizado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Estructura interna

La estructura interna de la Sociedad se compone de una serie de delegaciones y zonas, que reciben el apoyo interno por parte de las áreas centrales.

La Sociedad efectúa la comercialización de sus productos a través de diversos canales. Por un lado está la red de distribución de CaixaBank, S.A. (anteriormente denominada Critería CaixaCorp, S.A.), la cual se ha configurado como operador de banca-seguros exclusivo de VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros con autorización para comercializar los productos de seguros de SegurCaixa Adeslas. También cabe destacar la comercialización de sus productos a través de su red de oficinas y agentes externos, así como a través de AgenCaixa, S.A. Agencia de Seguros (perteneciente a VidaCaixa Grupo).



0K8643513

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene participaciones en sociedades del ámbito de la salud, complementando así la actividad aseguradora de la Sociedad. Comprende principalmente centros médicos y dentales.

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene una participación del 22,32% en el fondo operativo del Grupo Asegurador de "la Caixa" A.I.E (en adelante, la Agrupación) que se encuentra registrada dentro del epígrafe de "Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas" (Véase Nota 11.2.1.6).

Esta 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 de la Agrupación se han imputado en función del grado de utilización de los servicios de la misma. Los gastos provenientes de la Agrupación se han incluido en los epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, según su destino partiendo de su naturaleza (suministros, profesionales independientes, etc.).

Operaciones Societarias

Con fecha 13 de enero de 2011, el Grupo "la Caixa" y Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (en adelante, "Mutua Madrileña") acordaron una alianza estratégica para el desarrollo, comercialización y distribución de seguros generales de no vida de SegurCaixa Adeslas.

La mencionada alianza se ha materializado, una vez se han obtenido todas las autorizaciones pertinentes, a través de la aportación por parte de Mutua Madrileña de su participación en Aresa Seguros Generales, S.A., que ascendía a un 99,99%, mediante un aumento de capital de SegurCaixa Adeslas por valor de 150.000 miles de euros y un contrato de compraventa de acciones por el que VidaCaixa Grupo S.A.U. vende a Mutua Madrileña una participación en SegurCaixa Adeslas suficiente para llegar al 50% del capital social de dicha sociedad, teniendo en cuenta las acciones que Mutua Madrileña suscribe en la referida ampliación de capital en SegurCaixa Adeslas.

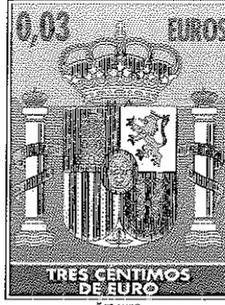
Con anterioridad al 29 de junio de 2011 la Sociedad procedió a realizar la transmisión del Grupo Hospitalario, esto es, el Grupo UMR, General de Inversiones Tormes, S.A. y Lince Servicios Sanitarios, S.A., a favor de Critería CaixaCorp, S.A. (actualmente CaixaBank), por un precio de 203 millones de euros, cumpliendo así con lo previsto en el Contrato Marco firmado por la Sociedad.

Estructura accionarial

Tras la alianza mencionada en el apartado anterior, SegurCaixa Adeslas está participada en un 50% por Mutua Madrileña, en un 49,92% por VidaCaixa Grupo y en un 0,08% por accionistas minoritarios.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades, pero no presenta cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse en un grupo de consolidación superior.

En concreto, la Sociedad está integrada en el Grupo Mutua Madrileña Automovilista, cuya sociedad dominante es Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, con domicilio social en



OK8643514

CLASE 8.ª

Paseo de la Castellana nº 33 de Madrid, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados.

Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas

Las entradas de reclamaciones en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2011 fueron 8.299, 3.974 más que el pasado año 2010, siendo admitidas a trámite 8.114 (sin perjuicio de la existencia de inadmisión en el Reglamento del Servicio). Las declaraciones, dentro de la competencia del Defensor, se han correspondido con la tipología "Seguros y Fondos de Pensiones" y "Servicios de Cobro y Pago".

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

Tipo de resolución	Número Ejercicio 2011	Número Ejercicio 2010
-Estimatorias	6.008	3.127
-Desestimatorias	1.736	1.011
-Improcedentes	185	152
-Renuncias del cliente	7	4
-Pendientes de resolución	295	18
-A atención al cliente	68	13
Total año	8.299	4.325

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio se extraen, fundamentalmente, del sentido de las resoluciones dictadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en supuestos similares, y en los supuestos en que no existe esta referencia, la respuesta se emite con el asesoramiento de los Servicios Jurídicos de la Sociedad en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

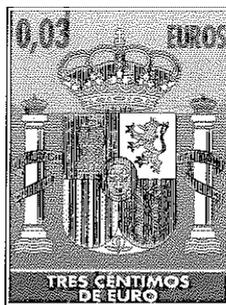
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**A) MARCO NORMATIVO DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLE A LA SOCIEDAD**

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales y, en particular, la Adaptación Sectorial del Plan General de Contabilidad a las Entidades Aseguradoras, aprobado por el RD 1317/2008 del 24 de julio, y la modificación aprobada por el RD 1736/2010.
- Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobada por el RD Legislativo 6/2004 de 23 de octubre.
- Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados ("ROSSP"), aprobado por el RD 2486/1998, y modificado en diversas ocasiones posteriores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.



CLASE 8.ª



OK8643515

- f) Disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

B) IMAGEN FIEL

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto que se han producido durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las presentes cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 1 de marzo del 2012 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de junio del 2011.

C) PRINCIPIOS CONTABLES NO OBLIGATORIOS APLICADOS

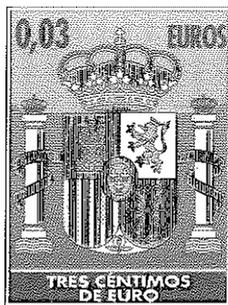
No se han aplicado principios contables no obligatorios distintos a los referidos en el apartado A. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

D) ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la elaboración del balance de situación al 31 de diciembre de 2011, los Administradores de la Sociedad han requerido de la realización de estimaciones para valorar algunos de los activos y pasivos que figuran en él registrados. Dichas estimaciones y juicios en relación al futuro, se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros, que se consideran razonables bajo las diversas circunstancias.

Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 4.6 de 'Activos Financieros'),
- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Notas 8 y 6 de inmovilizado intangible e inmovilizado material, así como las Notas 4.6 y 11.2.1.6 de activos financieros y participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, respectivamente).
- La vida útil del inmovilizado material e intangible (véase Notas 4.3 y 4.1)
- El cálculo del deterioro del fondo de comercio (véase Nota 4.1)
- La determinación del valor de las provisiones técnicas (véase Nota 4.12)
- Las provisiones por compromisos adquiridos con terceros y los pasivos contingentes (véase Nota 4.15).



OK8643516

CLASE 8.^a

- La evaluación del deterioro de los créditos por seguro directo, por reaseguro y otros créditos (véase Notas 4.6 y 11.2.1.5).
- El gasto por impuesto de sociedades (véase Nota 15.1)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

E) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Los estados financieros del ejercicio 2011, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas de la memoria se presentan de forma comparativa con los estados del ejercicio precedente.

F) CAMBIOS EN LOS CRITERIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios en los criterios contables que sean significativos con respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

G) CORRECCIÓN DE ERRORES

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

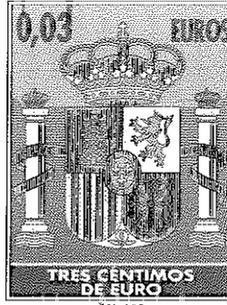
H) AGRUPACIÓN DE PARTIDAS CONTABLES

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión. En la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

I) CRITERIOS DE IMPUTACIÓN DE GASTOS E INGRESOS

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los referidos ingresos y gastos se imputan a la cuenta técnica si éstos proceden de inversiones directamente relacionadas con la práctica de operaciones de seguro. Los ingresos y gastos de las inversiones en que se materializan los fondos propios, así como de otros recursos no relacionados directamente con la práctica de operaciones de seguro, se imputan a la "Cuenta no Técnica" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Para ello, SegurCaixa Adeslas, imputa los rendimientos y gastos financieros procedentes de las inversiones a la "Cuenta Técnica del Seguro de No Vida" y a la "Cuenta no Técnica" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias proporcionalmente al volumen medio de provisiones técnicas y fondos propios, respectivamente.



OK8643517

CLASE 8.ª

La Sociedad ha reclasificado los gastos por naturaleza en gastos por destino, identificando las actividades y tareas desarrolladas en cada uno de los procesos de negocio y asignando a cada una de dichas actividades los recursos consumidos por las mismas (Véase Notas 4.11 y 24.2).

3. APLICACIÓN DEL RESULTADO

El resultado generado durante el ejercicio 2011 asciende a 167.446 miles de euros (52.086 miles de euros en el ejercicio 2010).

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad, que se someterá a la aprobación de la Junta General es la siguiente:

Bases de reparto	Miles de euros
Pérdidas y Ganancias	167.446
Total	167.446

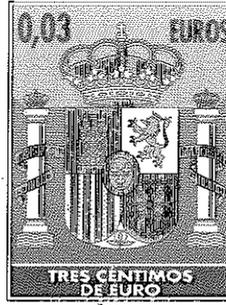
Aplicación	Miles de euros
A reserva de estabilización a cuenta	59
A reserva legal	6.126
A reservas estatutarias	-
A reservas voluntarias	-
A remanente	52.496
A dividendos	108.765
Total	167.446

La distribución del beneficio neto del ejercicio 2010, que fue aprobada por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas el 30 de junio de 2011, fue la siguiente:

Bases de reparto	Miles de euros
Pérdidas y Ganancias	52.086
Total	52.086

Aplicación	Miles de euros
A reserva de estabilización a cuenta	-
A reserva legal	-
A reservas estatutarias	-
A reservas voluntarias	-
A dividendos	52.086
Total	52.086

La cifra destinada a dividendos a cuenta distribuida en el ejercicio 2010, por importe de 6.500 miles de euros, figura contabilizada en el epígrafe de 'Dividendo a cuenta' del Patrimonio Neto del balance a 31 de diciembre de 2010. Este dividendo fue acordado por el Consejo de Administración en su sesión del 14 de junio del 2010, calculado según el balance de la Sociedad a 31 de mayo de 2010.



OK8643518

CLASE 8.ª

A continuación, se detallan los diferentes importes acordados en concepto de dividendos durante el ejercicio 2011:

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Tipo dividendo	Miles de euros
Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas	30 de junio de 2011	Extraordinario con cargo a reservas voluntarias y a prima de emisión	55.619
Consejo de Administración	30 de junio de 2011	A cuenta del resultado del ejercicio 2011	105.000
Consejo de Administración	14 de julio de 2011	A cuenta del resultado del ejercicio 2011	3.765
TOTAL			164.384

Las distribuciones de dividendos realizadas durante el ejercicio 2011 cumplen con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes, y se han calculado según el balance de la Sociedad a 30 de junio de 2011 (miles de euros):

Activo	30.06.2011	Pasivo	30.06.2011
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	357.177	Débitos y partidas a pagar	465.683
Activos financieros mantenidos para negociar	1.324	Provisiones técnicas	712.474
Otros activos financieros con cambios en PyG	1.944	Provisiones no técnicas	13.759
Activos financieros disponibles para la venta	606.055	Pasivos fiscales	49.683
Préstamos y partidas a cobrar	407.802	Resto de pasivos	8.042
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	19.329	Fondos Propios	1.131.353
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	41.039	Ajustes por cambios de valor	(9.677)
Inmovilizado intangible	787.891	Subvenciones recibidas	15
Participaciones en entidades del grupo y asociadas	59.624		
Activos fiscales	30.233		
Otros activos	58.914		
Total Activo	2.371.332	Total Pasivo	2.371.332

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio, de acuerdo con las establecidas por el Plan de Contabilidad de las entidades aseguradoras ('PCEA'), han sido las siguientes:

4.1 INMOVILIZADO INTANGIBLE

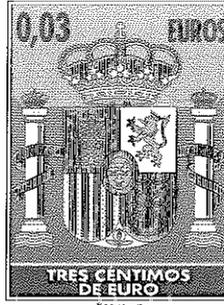
Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

A) FONDO DE COMERCIO

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El valor neto contable del fondo de comercio se asignó el 1 de julio de 2010 a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las



CLASE 8.ª



OK8643519

que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, no amortizándose de manera sistemática.

En lugar de su amortización, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no serán objeto de reversión en ejercicios posteriores a su dotación.

B) DERECHOS ECONÓMICOS DERIVADOS DE CARTERAS DE PÓLIZAS ADQUIRIDAS A UN MEDIADOR

En esta cuenta se registra el importe satisfecho en la adquisición de ciertas carteras a los mediadores, amortizándose de modo sistemático, en función del mantenimiento de los contratos de dichas carteras y del patrón de consumo esperado de los beneficios económicos derivados de la cartera de pólizas adquiridas.

La única cartera pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2011 incluida en este epígrafe, fue adquirida por Adeslas el 31 de mayo de 2008 por un valor nominal de 588 miles de euros y con un periodo de amortización asignado de 5 años.

Los importes pendientes de amortización que mantiene la Sociedad activados se someten, en cada fecha de cierre, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa (Véase Nota 4.4).

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en estos derechos económicos no serán objeto de reversión en ejercicios posteriores a la fecha de transición.

C) OTRO ACTIVO INTANGIBLE

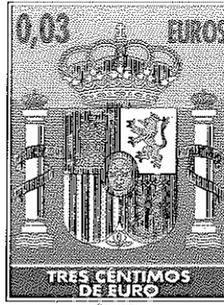
- *Concesión administrativa*

Se incluye el importe de la concesión administrativa correspondiente a Ribera Salud II UTE Ley 18/82 (véase Nota 5), neto de su correspondiente amortización acumulada. Su amortización se efectúa de acuerdo con el método progresivo durante la vida de la concesión.

- *Aplicaciones informáticas*

Este epígrafe del Balance de Situación corresponde al coste de aplicaciones informáticas, que se valoran por el importe satisfecho para su adquisición o derecho de uso, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los de formación de personal para la aplicación de sistemas informáticos, los derivados de revisiones globales de sistemas y los costes de mantenimiento se registran con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en el que se incurren.

La amortización se realiza linealmente en un período de tres hasta cinco años, a razón de un 33,33% y 20% anual, respectivamente.



OK8643520

CLASE 8.ª



- *Cartera de asegurados*

Con fecha 6 de octubre de 2010 se acordó que SegurCaixa Adeslas, en un proceso de racionalización del negocio asegurador, desarrollara la actividad aseguradora relativa al ramo de enfermedad que hasta el momento desarrollaba VidaCaixa en régimen de coaseguro con Adeslas. En concreto, se desarrollaría la actividad relativa a la modalidad de asistencia sanitaria comprendida dentro del ramo de enfermedad, con fecha de efecto 1 de enero de 2011.

El precio pagado por SegurCaixa Adeslas por la adquisición fue de 6.000 miles de euros, determinado mediante el descuento de los derechos adquiridos por el negocio, a una tasa de descuento del 8%, que correspondía al coste del capital asignado a dicho negocio. La amortización de este activo se realiza linealmente, basándose en una vida útil de 6 años.

- *Marca*

La Sociedad incorporó el valor de la marca "Adeslas" en el balance, por su valor razonable. Dicho valor razonable fue determinado a través del método de "royalties" con el método de la tasa interna de rentabilidad de un hipotético licenciataria. En el proceso de valoración se estableció una vida útil indefinida para la marca Adeslas.

- *Cartera de Asegurados Adeslas*

La Sociedad incorporó el valor razonable de la cartera de asegurados de Adeslas. Dicho valor razonable ha sido determinado a partir de un "income approach", basándose en el método del exceso de beneficios multiperiodo.

La vida útil estimada de la cartera de asegurados se determinó en base a los ratios de caída media para cada tipo de cartera valorada. El rango de vida útil para estos productos está comprendido entre los 4,4 y los 9,7 años. La amortización de este activo se realiza linealmente, basándose en una vida útil de 6 años.

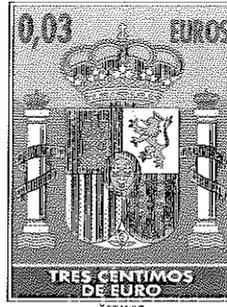
No obstante, los importes pendientes de amortización que mantiene la Sociedad activados se someten, en cada fecha de cierre, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa (Véase Nota 4.4). A cierre del ejercicio 2011, se ha evaluado el comportamiento de la vida útil estimada de la cartera de asegurados, sin que se haya identificado ninguna disminución sobre la misma.

4.2 COMISIONES ANTICIPADAS Y OTROS GASTOS DE ADQUISICIÓN ACTIVADOS

Las comisiones anticipadas y los costes de adquisición de los ramos distintos del de vida se activan por el importe de la comisión y de los costes de adquisición técnicamente pendientes de amortizar siempre que tengan proyección económica futura y permitan, de forma directa a la Sociedad, la generación futura de volumen de negocio. Los gastos recurrentes que se producen normalmente en todos los ejercicios, o los que no están relacionados con la generación de volumen de negocio, se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.



CLASE 8.ª



OK8643521

4.3 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

A) INMOVILIZADO MATERIAL

Los activos que integran los saldos de estos epígrafes del balance de situación se presentan valorados a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan podido experimentar (véase Nota 6).

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, determinados individualmente, según el siguiente detalle:

Concepto	Años de Vida Útil Estimada
- Construcciones(*)	25-50
- Instalaciones	5-20
- Mobiliario y equipos de oficina	7-10
- Equipos proceso de información	4-5
- Otro inmovilizado material	5-10

(*) Excluido el valor del terreno.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio en que se incurren.

En el caso de los bienes sujetos a reversión provenientes de Ribera Salud II UTE (Nota 5), el criterio de amortización aplicado a dichos elementos garantiza la total amortización de los mismos al final del periodo concesional.

B) INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupados por la Sociedad. El resto de inmuebles propiedad de SegurCaixa Adeslas se incluyen en el epígrafe de inmovilizado material. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan podido experimentar.

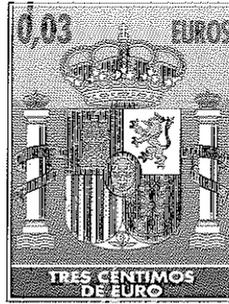
Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos, que son:

Concepto	Años de Vida Útil Estimada
- Construcciones(*)	25-50

(*) Excluido el valor del terreno.



CLASE 8.ª



OK8643522

4.4 PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Es decir, siempre que existan evidencias de deterioro y, al menos, al cierre de cada ejercicio, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado 'Test de deterioro' la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El fondo de comercio, la cartera de asegurados y la marca, así como los activos intangibles de vida útil indefinida, deben ser analizados siempre que exista un indicio de su eventual deterioro y al menos anualmente.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, como es el caso del fondo de comercio, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

En el caso de las construcciones, se entenderá por valor de mercado el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada para la valoración de bienes en el mercado hipotecario conforme a lo establecido en la Orden ECO3011/2007, de 4 de octubre, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras. Adicionalmente cumple con las normas vigentes de valoración a efectos de la cobertura de las provisiones técnicas (véase Nota 25). En este caso, se reconoce deterioro cuando dos tasaciones sucesivas confirman la pérdida de valor.

Las correcciones valorativas individualizadas de los anteriores elementos, así como su reversión cuando desaparecen las circunstancias que las motivaron, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión tiene como límite el valor contable de los activos que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiera registrado la pérdida de valor. No obstante, no se permite la reversión de correcciones valorativas para el fondo de comercio, las cesiones de cartera ni para los derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a un mediador.

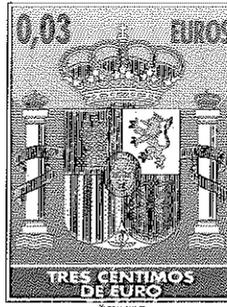
Durante el ejercicio 2011, la Sociedad no ha registrado importe alguno en concepto de deterioro de sus activos intangibles, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

4.5 ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.



CLASE 8.ª



OK8643523

Durante los ejercicios 2011 y 2010, todos los contratos de arrendamiento han sido clasificados como arrendamiento operativo.

Cuando la Sociedad es el arrendatario, los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un cobro o pago anticipado que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado, es decir de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

4.6 ACTIVOS FINANCIEROS

En la Nota 11 de las presentes cuentas anuales se muestran los saldos de los activos financieros en vigor a 31 de diciembre de 2011 y 2010, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

A) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, tales como valores representativos de deuda, depósitos en entidades de crédito, préstamos hipotecarios, los préstamos no hipotecarios y los anticipos sobre pólizas.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y, posteriormente, a coste amortizado, reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor, como mínimo de forma previa al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

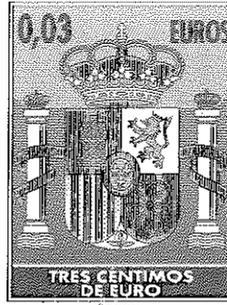
El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial.

Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Adicionalmente, se incluyen en esta categoría los créditos mantenidos con terceros por operaciones de coaseguro y reaseguro, así como con asegurados, dotándose, en su caso, las oportunas provisiones por deterioro. En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a las primas pendientes de cobro, la Sociedad procede a su dotación con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias en función del



CLASE 8.^a



OK8643524

deterioro de los créditos con tomadores. Dicho deterioro se calcula al cierre del ejercicio de forma separada para cada ramo o riesgo a partir de la información disponible sobre la situación de los recibos de primas pendientes de cobro a dicha fecha. Los criterios empleados por la Sociedad son los siguientes:

- Las primas con antigüedad igual o superior a seis meses se provisionan por su importe íntegro.
- Las primas con antigüedad igual o superior a tres meses e inferior a seis meses se provisionan aplicando un coeficiente del 50%.
- Las primas con antigüedad inferior a tres meses no reclamadas judicialmente se provisionan aplicándoles el coeficiente medio de anulaciones de las primas que se encontraban en esta situación en los tres últimos ejercicios, confiando a la serie histórica la mayor homogeneidad posible. Para estas primas, cuando no se dispone de experiencia histórica suficiente, se utiliza el coeficiente del 25%.
- Las primas reclamadas judicialmente se provisionan individualmente en función de las circunstancias de cada caso.

Los recobros de siniestros sólo se reconocen cuando su realización se halla suficientemente garantizada a la fecha de la formulación de las cuentas anuales y, por tanto, se espera obtener de los mismos beneficios económicos. En ningún caso se reconocen activos financieros por recobros de siniestros en función de estimaciones efectuadas con base en la experiencia de la Sociedad.

La Sociedad participa en el sistema CICOS para la liquidación de determinados siniestros del ramo de automóviles (aplicación de los convenios CIDE-ASCIDE). Los créditos contra aseguradores originados en virtud de los convenios de liquidación de siniestros figuran registrados en el activo del balance bajo el concepto de "Créditos – Otros créditos" del epígrafe Préstamos y partidas a cobrar.

Las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de los convenios de liquidación de siniestros se incluyen bajo el concepto "Provisión para pagos por convenios de liquidación" del epígrafe Provisiones no técnicas del balance de situación adjunto. En cualquier caso, la provisión para prestaciones incluye los importes pendientes de pago a otros aseguradores en ejecución de estos convenios cuando las compañías aseguradoras mantienen asegurado al responsable del daño.

B) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la dirección de SegurCaixa Adeslas tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Los criterios de valoración de estas inversiones, así como los cálculos correspondientes al test de deterioro de valor, son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

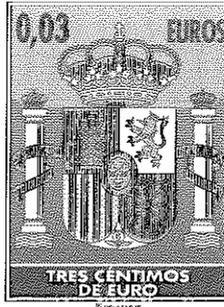
A 31 de diciembre de 2011, SegurCaixa Adeslas no ha clasificado ningún activo dentro de esta categoría.

C) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR

Se considerará que un activo financiero se posee para negociar cuando se origine o adquiera con el propósito de venderlo en el corto plazo, forme parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para



CLASE 8.ª



OK8643525

obtener ganancias en el corto plazo o sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales) ni han sido designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

D) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias todos aquellos activos financieros híbridos, así como los activos financieros que la Sociedad designa en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría, designación realizada cuando su gestión y su rendimiento se evalúan sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

Para los instrumentos financieros híbridos, aquellos que combinan un contrato principal no derivado y un derivado financiero (denominado como 'derivado implícito') y que no puede ser transferido de forma independiente, la Sociedad ha evaluado si debe reconocer, valorar y registrar por separado el contrato principal y el derivado implícito.

En los casos en que la Sociedad no ha sido capaz de valorar el derivado implícito de forma separada, o no podía determinar de forma fiable su valor razonable, el instrumento financiero híbrido se ha tratado en su conjunto como un activo o pasivo financiero incluido en la categoría de 'otros activos (o pasivos) financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias'.

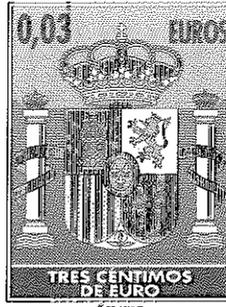
E) INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE ENTIDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

SegurCaixa Adeslas ha incluido en esta categoría las inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, tal y como éstas quedan definidas en las normas en vigor al 31 de diciembre de 2011. Es decir, se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluyen aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción que se hubiesen adquirido, en su caso.



CLASE 8.ª



OK8643526

Con posterioridad a la valoración inicial se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si de acuerdo con la normativa, existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es parcial o totalmente recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. La corrección de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se produce. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Salvo mejor evidencia, para este tipo de inversiones se compara su valor en libros con su valor recuperable, determinándose éste mediante la actualización de los flujos de caja correspondientes a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo de las sociedades a las que se ha asignado valor de la inversión, aplicando las hipótesis oportunas de tasas de actualización y de evolución futura del negocio en función de las características de la inversión y de las condiciones del mercado. Cuando no fuese factible la utilización de este método, en la estimación del deterioro de estas inversiones se tomará en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

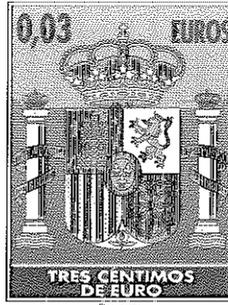
F) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

En esta categoría la Sociedad incluye los valores representativos de deuda, las permutas de flujos ciertos o predeterminados y los instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor. Las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Se considera que los "Activos financieros disponibles para la venta" se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.



OK8643527

CLASE 8.ª



- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio. En el caso que incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra patrimonio neto.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si para un activo financiero el mercado no es activo y/o los títulos no cotizan, SegurCaixa Adeslas establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones, haciendo un uso máximo de datos observables del mercado, sin tener en cuenta, en la medida de lo posible, consideraciones subjetivas de la Sociedad.

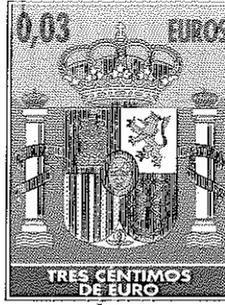
En este sentido, y ateniéndose a lo establecido en la normativa vigente, se considera como mercado activo aquel en el que se den simultáneamente las siguientes condiciones:

- a) Los bienes o servicios intercambiados son homogéneos.
- b) Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.
- c) Los precios son conocidos y fácilmente accesibles para el público. Estos precios, además, han de reflejar transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad.

La Sociedad da de baja del Balance de Situación los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.



CLASE 8.ª



OK8643528

4.7 PASIVOS FINANCIEROS

La Sociedad ha clasificado los pasivos financieros, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

A) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

En esta categoría la Sociedad incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los débitos que se hayan valorado inicialmente a su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

B) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa SegurCaixa Adeslas en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar, siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

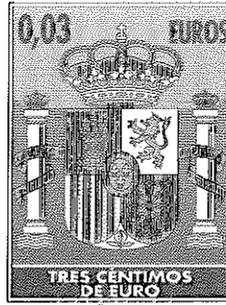
Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se producen.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.



CLASE 8.ª



OK8643529

A 31 de diciembre de 2011, SegurCaixa Adeslas no ha clasificado ningún pasivo dentro de esta categoría.

4.8 DERIVADOS FINANCIEROS

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

4.9 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

A) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación y funcional de la entidad.

B) TRANSACCIONES Y SALDOS

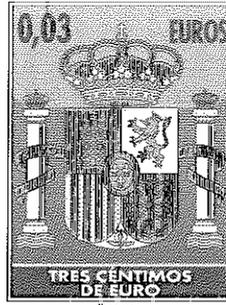
Las transacciones en moneda extranjera se convierten inicialmente a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

Las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran en términos de coste histórico se convierten utilizando los tipos de cambio de la fecha en que se determina este valor razonable.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad no ha operado con activos financieros ni efectivo en moneda extranjera ni mantenía activos en moneda extranjera.



OK8643530

CLASE 8.ª**4.10 IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS**

El gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto/(ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto/(ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Adicionalmente, aquellas deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto que tienen una naturaleza económica asimilable a las subvenciones, se registran como tales. Su importe se registra en el epígrafe de otros ingresos técnicos u otros ingresos no técnicos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias dependiendo de la naturaleza del gasto que se considera están subvencionando.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

4.11 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

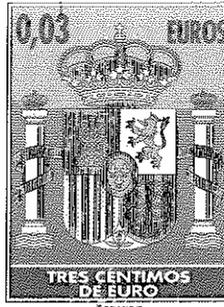
Los criterios seguidos por SegurCaixa Adeslas para la reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino, tal y como se contemplan en el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, se han basado en la identificación de las actividades y tareas desarrolladas en cada uno de los procesos de negocio y asignando a cada una de dichas actividades los recursos consumidos por las mismas. Cuando esta variable no era representativa, se han utilizado criterios analíticos de imputación de costes.

Los porcentajes de distribución aplicados han sido los siguientes:

	Imputables a las prestaciones	De adquisición	De administración	De inversiones	Otros gastos técnicos	Otros gastos no técnicos	Total
Comisiones	0,0%	79,6%	20,4%	0,0%	0,0%	0,0%	100%
Dotación a las amortizaciones	8,8%	75,0%	5,0%	0,6%	7,8%	2,8%	100%
Tributos	4,3%	2,5%	1,5%	1,2%	82,6%	8,0%	100%
Gastos de personal	44,0%	8,6%	5,0%	1,7%	30,1%	10,6%	100%
Otros gastos de gestión	11,1%	45,7%	4,5%	1,4%	26,4%	10,9%	100%



CLASE 8.ª

OK8643531

4.12 PROVISIONES TÉCNICAS

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su periodo de devengo. En este sentido, dado que las primas con origen en contratos de seguros se abonan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento de la emisión del recibo y los siniestros se cargan a dicha cuenta en el momento del pago, al cierre del ejercicio es necesario efectuar distintas periodificaciones contables, que se registran en las correspondientes cuentas de provisiones técnicas, para adecuar los ingresos y gastos a dicho criterio.

Adicionalmente, las provisiones técnicas recogen los importes ciertos o estimados de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro en vigor, así como de los gastos relacionados con el cumplimiento de dichas obligaciones, con el fin de garantizar, con criterios prudentes y razonables, los compromisos derivados de los referidos contratos.

La valoración de las provisiones técnicas se efectúa conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los seguros privados (en adelante, 'Reglamento' o 'ROSSP') y demás disposiciones de desarrollo así como el resto de normativa que les resulta de aplicación. Las mencionadas provisiones técnicas son las siguientes:

A) PROVISIONES TÉCNICAS PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS Y PARA RIESGOS EN CURSO

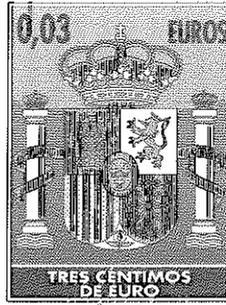
La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación de las primas emitidas a la fecha de cálculo, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. SegurCaixa Adeslas calcula esta provisión para cada modalidad, por el método "póliza a póliza", tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, eliminando el recargo técnico de seguridad y corrigiendo los importes de éstas, por los correspondientes índices de variación estacional de la siniestralidad, todo ello de acuerdo con las Bases Técnicas.

La provisión para riesgos en curso complementa la provisión para primas no consumidas en la medida que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por SegurCaixa Adeslas que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Cuando resulte aplicable, esta provisión se dota conforme al cálculo establecido por el Reglamento, considerando el resultado técnico por año de ocurrencia conjuntamente del propio año de cierre y del anterior o de los tres años anteriores, según el ramo o producto comercial de que se trate.

B) PROVISIONES TÉCNICAS PARA PRESTACIONES

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de las cuentas anuales. La Sociedad calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

Dicha provisión se calcula individualmente para los siniestros pendientes de liquidación o pago y en función de la experiencia, según lo indicado en el Reglamento, para los siniestros pendientes de declaración. Asimismo, se incluyen tanto los gastos externos como internos de gestión y tramitación de los expedientes, cualquiera que sea su origen, producidos y por producir, hasta la total liquidación y pago del siniestro.



OK8643532

CLASE 8.^a



La provisión para pagos por convenios de liquidación recoge las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de los convenios de liquidación de siniestros, y se encuentra registrada en el epígrafe "Provisiones no técnicas – Provisión para pagos por convenios de liquidación". En cualquier caso, la provisión para prestaciones incluye los importes pendientes de pago a otros aseguradores en ejecución de estos convenios, cuando la Sociedad tiene asegurado al responsable del daño.

Siniestros pendientes liquidación o pago

Para los siniestros pendientes de liquidación o pago el importe de esta provisión se calcula en base al análisis individualizado de cada expediente, en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio.

Siniestros pendientes de declaración

Para los productos del ramo de salud, la Sociedad calcula la provisión para siniestros pendientes de declaración en base a la experiencia histórica.

Asimismo, para los productos distintos al ramo de salud, la Sociedad está autorizada por la DGSFP a la utilización de métodos estadísticos globales para el cálculo de la presente provisión.

Para estos últimos productos la provisión se ha calculado conforme a la mejor estimación ('bestestimate') proporcionada por los cálculos actuariales internos basados en técnicas deterministas aceptadas por la DGSFP. A continuación se detalla la metodología y las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de dichas provisiones a 31 de diciembre de 2011:

- Se han seleccionado los análisis ChainLadder y Cape Cod de pagos y gastos incurridos (métodos deterministas).
- Los siniestros tipo punta, definidos como aquéllos cuyo coste estimado supera una determinada cuantía en función del ramo, son excluidos de la aplicación de estos métodos.
- Los pagos computados han sido considerados netos de recobros.

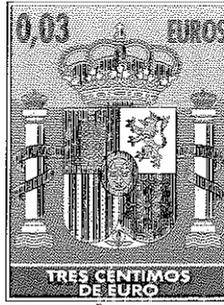
La Sociedad realiza anualmente un contraste de la bondad de los cálculos realizados de acuerdo con los requisitos establecidos en el Reglamento.

A efectos de la deducibilidad fiscal de la provisión de prestaciones calculada mediante métodos estadísticos se han efectuado los cálculos para la consideración de cuantía mínima de la provisión, de acuerdo con los requisitos establecidos por la Disposición Adicional Tercera del Real Decreto 239/2007, de 16 de febrero, por el que se modifica el ROSSP. Las diferencias entre las dotaciones efectuadas y las consideradas como gasto fiscalmente deducible en el ejercicio se han considerado diferencias temporales.

En los casos en los que la Sociedad no tiene un volumen de siniestros suficientes o no dispone de información histórica relativa a los mismos, la provisión para siniestros pendientes de declaración se calcula aplicando el porcentaje del 5% sobre la provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago del seguro directo, tal y como establece el ROSSP.



CLASE 8.ª



OK8643533

Gastos internos de liquidación de siniestros

En la provisión de prestaciones se incluye una estimación para gastos internos de gestión y tramitación de expedientes para afrontar los gastos internos de la Sociedad necesarios para la total finalización de los siniestros que han de incluirse en la provisión de prestaciones tanto del seguro directo como del reaseguro aceptado.

La provisión se calcula, para determinados ramos y productos, en base a la estimación del coste medio mensual de tramitación por siniestros y en base a la velocidad media de liquidación de los mismos. Dicho método fue comunicado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones el 2 de diciembre de 1998 y fue aprobado posteriormente con fecha 27 de enero de 1999.

Para los ramos de enfermedad, asistencia, decesos y algunos productos del ramo de accidentes, la provisión se cuantifica teniendo en cuenta la relación existente entre los gastos imputables a las prestaciones y el importe de las prestaciones pagadas en el ejercicio.

C) PROVISIONES TÉCNICAS A CARGO DEL REASEGURO CEDIDO

Se determinan aplicando los criterios señalados en los párrafos anteriores para el seguro directo, teniendo en cuenta las condiciones incluidas en los contratos en vigor al cierre del ejercicio.

D) RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

Esta reserva, a diferencia de las anteriores, se reconoce en el patrimonio neto de la Sociedad y es de carácter indisponible. Anualmente la Sociedad determina el importe que debe incrementar esta reserva tomando en consideración el recargo de seguridad incluido en las primas de tarifa para ciertos contratos de seguro así como las demás disposiciones establecidas en el Reglamento. Dicho incremento se registra con cargo al patrimonio neto. Su importe únicamente puede ser dispuesto para compensar las desviaciones de la siniestralidad de propia retención. Véase Nota 12.5 'Reserva de Estabilización'.

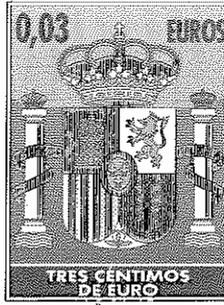
4.13 INDEMNIZACIONES POR DESPIDO

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

4.14 PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.



OK8643534

CLASE 8.ª

- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos (véase Nota 17.2).

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.15 PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

El acuerdo regulador de las condiciones laborales firmado por la Sociedad el día 12 de mayo de 2011 establece un plan de pensiones para todos los empleados en activo con una antigüedad superior a un año en sustitución de lo estipulado en el convenio del sector de seguros en materia de jubilación.

A todo empleado que haga una aportación anual del 1% de su salario base anual, la Sociedad realizará una aportación de un 3% sobre la misma base.

Dicho plan tendrá una duración indefinida y compensará cualquier sistema de previsión en la materia establecida por el convenio del sector.

Los empleados procedentes de la Sociedad absorbida Adeslas se integrarán de forma progresiva, en el plazo de 3 años desde el 1 de enero de 2011, en el régimen regulador del Plan de Pensiones comentado anteriormente.

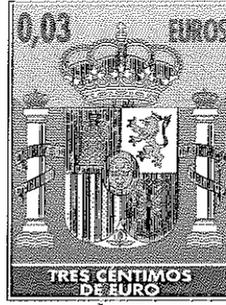
Las aportaciones efectuadas por la Sociedad en cada ejercicio se registran en el capítulo "Gastos de Personal" y se reclasifican en gastos por destino a cierre del ejercicio. A 31 de diciembre de 2011 se han aportado 290 miles de euros como aportaciones ordinarias (233 miles de euros a 31 de diciembre del 2010).

El Plan de Pensiones se encuentra externalizado, siendo las entidades gestora y depositaria VidaCaixa y CaixaBank, respectivamente.

La extensión del Plan de Pensiones al colectivo de empleados de la antigua Adeslas ha supuesto una aportación extraordinaria de 1.142 miles de euros en el momento de constituir el plan, que será recuperado de los compromisos acumulados por el mencionado premio de jubilación, externalizados con VidaCaixa S.A, de Seguros y Reaseguros.



CLASE 8.ª



OK8643535

4.16 PROVISIÓN PARA PAGOS POR CONVENIOS DE LIQUIDACIÓN DE SINIESTROS

Se ha registrado una provisión para pagos por convenios de liquidación que representa las valoraciones estimadas pendientes de pago a los asegurados en ejecución de convenios de liquidación de siniestros, así como la estimación final del coste de liquidación de los expedientes por convenio.

4.17 TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Las transacciones realizadas con partes vinculadas que surgen del tráfico normal de SegurCaixa Adeslas, se realizan en condiciones de mercado y se registran por el valor razonable de la contraprestación recibida o entregada.

Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.18 NEGOCIOS CONJUNTOS

La Sociedad contabiliza sus inversiones en la Unión Temporal de Empresas "Ribera Salud II UTE Ley 18/82" (véase Nota 5) registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el Estado de cambios en el patrimonio neto y en el Estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

4.19 ELEMENTOS PATRIMONIALES DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura. La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

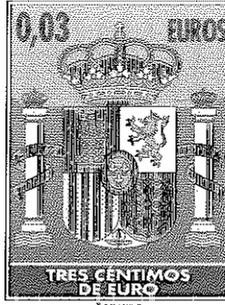
4.20 SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

Para la contabilización de las subvenciones donaciones y legados recibidos, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.
- Subvenciones de carácter reintegrable: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.



CLASE 8.^a



OK8643536

- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

5. RIBERA SALUD II UTE LEY 18/82

Mediante resolución de fecha 21 de febrero de 2003 se adjudicó el expediente para la gestión del servicio público mediante concesión de la atención integral en el Área de Salud 10 de la Comunidad Valenciana, a favor de "Ribera Salud II UTE Ley 18/82", que inició su actividad el 1 de abril de 2003.

Dicha sociedad está participada por SecurCaixa Adeslas, Ribera Salud, S.A. (cuyos accionistas son Bancaja y Banco CAM, anteriormente denominado Caja de Ahorros del Mediterráneo), ACS-Dragados y Construcciones, S.A. y Durantia Infraestructuras, S.A.U. (anteriormente denominada Luis Batalla, S.A.). La participación de SecurCaixa Adeslas sobre "Ribera Salud II UTE Ley 18/82" es del 51%, y proviene de la fusión por absorción con Adeslas.

Las condiciones más importantes que tenía dicho concurso eran las siguientes:

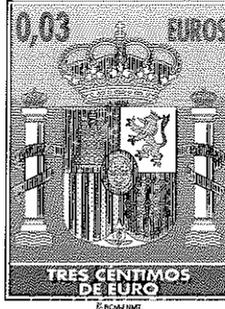
- Gestión de la asistencia primaria y especializada del Área de Salud nº 10 de la Comunidad Valenciana.
- Aportación inicial extraordinaria de 72 millones de euros.
- Plazo de la concesión por 15 años, prorrogable por otros 5 años.

Para el ejercicio 2011, la cápita establecida es de 619,88 euros anuales. Para ejercicios siguientes, el crecimiento de la cápita se corresponderá con el crecimiento del presupuesto sanitario de la Generalitat Valenciana en aquellos conceptos que se correspondan con el objeto del contrato.

La parte proporcional (51%) de los saldos del balance de situación al 31 de diciembre de 2011, de la cuentas de pérdidas y ganancias del período anual finalizado el 31 de diciembre de 2011, del estado de cambios en el patrimonio propio y del estado de flujos de efectivo correspondientes a estos mismos periodos de Ribera Salud II UTE Ley 18/82, incorporados a los estados financieros de la Sociedad (antes de los procesos de eliminación y ajuste) se adjuntan en el Anexo I.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

A continuación se muestra el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material en los ejercicios 2011 y 2010:



OK8643537

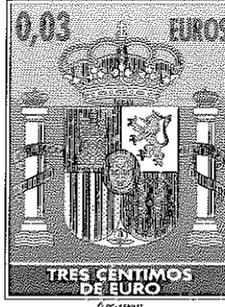
CLASE 8.ª

Ejercicio 2011

Miles de euros	Terrenos	Construcciones	Maquinaria e Instalaciones Técnicas	Equipos para procesos de información	Mobiliario y otras instalaciones	Otros	Inmovilizado en curso	Total
Coste								
Saldos al 31 de diciembre 2010	6.849	11.548	8.337	21.774	30.614	1.979	143	81.244
Adiciones	-	-	238	420	1.444	7	373	2.482
Retiros	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Trasposos	-	-	13	17	194	2	(226)	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	6.849	11.548	8.588	22.211	32.252	1.988	287	83.723
Amortización acumulada								
Saldos al 31 de diciembre 2010	-	(3.203)	(4.978)	(19.497)	(21.052)	(676)	-	(49.406)
Dotaciones	-	(723)	(814)	(1.020)	(1.810)	(37)	-	(4.403)
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	-	(3.926)	(5.792)	(20.517)	(22.862)	(713)	-	(53.810)
Deterioro								
Saldos al 31 de diciembre 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores Netos								
Saldos al 31 de diciembre 2011	6.849	7.622	2.796	1.694	9.390	1.276	287	29.913



CLASE 8.ª

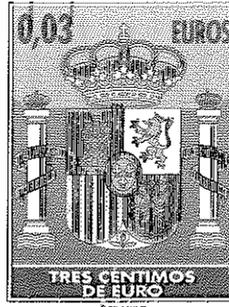


OK8643538

Ejercicio 2010

Miles de euros	Terrenos	Construcciones	Maquinaria e instalaciones Técnicas	Equipos para procesos de información	Mobiliario y otras instalaciones	Otros	Inmovilizado en curso	Total
Coste								
Saldo al 31 de diciembre 2009	-	-	-	1.107	36	-	-	1.143
Incorporaciones por fusión (*)	-	31.324	8.112	20.464	29.977	1.973	136	91.986
Adiciones	-	-	223	281	662	5	23	1.194
Retiros	-	(1)	-	(81)	(71)	-	-	(153)
Traspos	6.849	(19.775)	2	3	10	1	(16)	(12.926)
Saldo al 31 de diciembre 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2010	6.849	11.548	8.337	21.774	30.614	1.979	143	81.244
Amortización acumulada								
Saldo al 31 de diciembre 2009	-	-	-	(453)	(36)	-	-	(489)
Incorporaciones por fusión (*)	-	(4.881)	(4.538)	(18.465)	(20.212)	(654)	-	(48.750)
Dotaciones	-	(391)	(440)	(660)	(863)	(22)	-	(2.376)
Retiros	-	-	-	81	59	-	-	140
Traspos	-	2.069	-	-	-	-	-	2.069
Saldo al 31 de diciembre 2010	-	(3.203)	(4.978)	(19.497)	(21.052)	(676)	-	(49.406)
Deterioro								
Saldo al 31 de diciembre 2009	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores Netos	-	-	-	654	-	-	-	654
Saldo al 31 de diciembre 2010	6.849	8.345	3.359	2.277	9.562	1.303	143	31.837

(*) Corresponde a los activos incorporados en el proceso de fusión por absorción de Adeslas



OK8643539

CLASE 8.ª

SegurCaixa Adeslas tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2011, el valor de tasación de los inmuebles clasificados como inmovilizado material asciende a 13.498 miles de euros, lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 686 miles de euros. Esto implica un incremento respecto a 31 de diciembre de 2010 en las plusvalías latentes de 514 miles de euros. Dichos valores se han obtenido según los criterios indicados en la Nota 4.3. Estas plusvalías latentes no figuran registradas en las cuentas anuales.

En el Anexo II se detallan los inmuebles propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 y 2010, facilitándose para cada elemento la siguiente información: calificación como inmovilizado material (uso propio) o inversión mobiliaria (alquilados o para vender), valor contable bruto, amortización acumulada, correcciones valorativas acumuladas, ubicación, valor de tasación, valor de cobertura, fecha de tasación y tasador.

A cierre del ejercicio 2011, el importe de los inmuebles clasificados como inmovilizado material afecto a la cobertura de las provisiones técnicas era 13.498 miles de euros (véase Nota 25), mismo importe que en el ejercicio 2010.

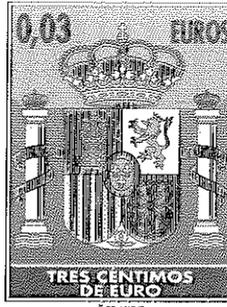
La Sociedad está obligada a asegurar los bienes inmuebles y derechos reales inmobiliarios que se encuentran afectos a la cobertura de las provisiones técnicas contra el riesgo de incendio y otros daños al continente. Tal y como establece el ROSSP, la aseguradora que acepta el riesgo debe ser diferente al titular del inmueble y el importe no puede ser inferior al valor de construcción fijado en la última tasación realizada. Al cierre del ejercicio 2011 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Se ha considerado como valor razonable de los inmuebles el valor de tasación otorgado por una entidad tasadora autorizada acorde a la normas de valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (RD 1317/2008). Siguiendo la normativa, la Sociedad realiza tasaciones con periodos inferiores a los 3 años.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable bruto Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Construcciones	-	172
Maquinaria e instalaciones técnicas	2.898	2.292
Equipos para procesos de información	18.486	17.080
Mobiliario e Instalaciones	14.565	13.305
Otros	600	568
Total	36.549	33.417

Asimismo, durante el ejercicio 2011, no se han dado de baja elementos totalmente amortizados (100 miles de euros en 2010) ni activos que ya no están en uso (12 miles de euros en 2010).



OK8643540

CLASE 8.ª

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2011 y 2010:

Ejercicio 2011

Miles de euros	Terrenos	Construcciones	Total
Coste			
Saldos al 31 de diciembre 2010	6.080	6.846	12.926
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	6.080	6.846	12.926
Amortización acumulada			
Saldos al 31 de diciembre 2010	-	(2.068)	(2.068)
Dotaciones	-	(626)	(626)
Retiros	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	-	(2.694)	(2.694)
Deterioro			
Saldos al 31 de diciembre 2010	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	-	-	-
Valores Netos			
Saldos al 31 de diciembre 2011	6.080	4.152	10.232



OK8643541

CLASE 8.ª

Ejercicio 2010

Miles de euros	Terrenos	Construcciones	Total
Coste			
Saldos al 31 de diciembre 2009	-	-	-
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Trasposos	6.080	6.846	12.926
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	6.080	6.846	12.926
Amortización acumulada			
Saldos al 31 de diciembre 2009	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Trasposos	-	(2.068)	(2.068)
Saldos al 31 de diciembre 2010	-	(2.068)	(2.068)
Deterioro			
Saldos al 31 de diciembre 2009	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Trasposos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	-	-	-
Valores Netos			
Saldos al 31 de diciembre 2010	6.080	4.778	10.858

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas y no están ocupadas por SegurCaixa Adeslas.

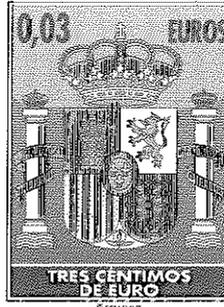
A 31 de diciembre de 2011, se encontraban totalmente amortizadas inversiones inmobiliarias con un coste en libros de 172 miles de euros (172 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). A dicha fecha, el valor de tasación de los inmuebles clasificados como inversiones inmobiliarias ascendía a 10.979 miles de euros, lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 747 miles de euros. Esto implica un incremento respecto a 31 de diciembre de 2010 en las plusvalías latentes de 627 miles de euros. Dichos valores se han obtenido según los criterios indicados en la Nota 4.3. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, estas plusvalías latentes no figuran registradas en las cuentas anuales.

En el Anexo II se detallan los inmuebles propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 y 2010, facilitándose para cada elemento la siguiente información: calificación como inmovilizado material (uso propio) o inversión mobiliaria (alquilados o para vender), valor contable neto, amortización acumulada, correcciones valorativas acumuladas, ubicación, valor de tasación, valor de cobertura, fecha de tasación y tasador.



CLASE 8.ª

INMOBILIZADO INTANGIBLE



OK8643542

A cierre del ejercicio 2011, el importe de los inmuebles clasificados como inversiones inmobiliarias afecto a la cobertura de las provisiones técnicas era 10.778 miles de euros (véase Nota 25), mismo importe que al cierre del ejercicio 2010.

La Sociedad está obligada a asegurar los bienes inmuebles y derechos reales inmobiliarios que se encuentran afectos a la cobertura de las provisiones técnicas contra el riesgo de incendio y otros daños al continente. Tal y como establece el ROSSP, la aseguradora que acepta el riesgo debe ser diferente al titular del inmueble y el importe no puede ser inferior al valor de construcción fijado en la última tasación realizada. Al cierre del ejercicio 2011 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Se ha considerado como valor razonable de los inmuebles el valor de tasación otorgado por una entidad tasadora autorizada acorde a la normas de valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (RD 1317/2008). Siguiendo la normativa, la Sociedad realiza tasaciones con periodos inferiores a los 3 años.

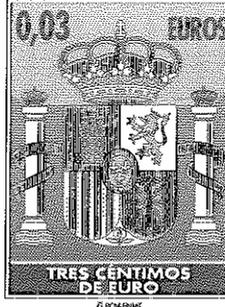
En el ejercicio 2011 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad ascendieron a 384 miles de euros (160 miles de euros en 2010).

8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010:



CLASE 8.ª



OK8643543

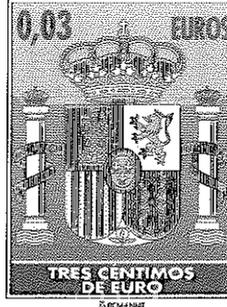
Ejercicio 2011

Inmovilizado intangible	Miles de euros							Total
	Fondo de Comercio	Derechos s/ pólizas adquiridas a mediadores	Concesiones Administrativas (*)	Aplicaciones Informáticas	Marca	Cartera de asegurados	Otros	
Coste:								
Saldo a 31 de diciembre de 2010	241.548	284	38.507	37.869	310.883	241.796	6.293	877.180
Adiciones	-	-	-	8.696	-	-	-	8.696
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2011	241.548	284	38.507	46.565	310.883	241.796	6.293	885.876
Amortización acumulada:								
Saldo a 31 de diciembre de 2010	-	-	(18.196)	(30.540)	-	(20.150)	(293)	(69.179)
Dotaciones	-	(117)	(2.273)	(4.908)	-	(40.299)	(1.000)	(48.597)
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2011	-	(117)	(20.469)	(35.448)	-	(60.449)	(1.293)	(117.776)
Correcciones por deterioro de valor:								
Saldo a 31 de diciembre de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto contable:								
Saldo a 31 de diciembre de 2010	241.548	284	20.311	7.329	310.883	221.646	6.000	808.001
Saldo a 31 de diciembre de 2011	241.548	167	18.038	11.117	310.883	181.347	5.000	768.100

(*) Corresponde a Ribera Salud II UTE (Véase Nota 5 y Anexo I)



CLASE 8.ª



OK8643544

Ejercicio 2010

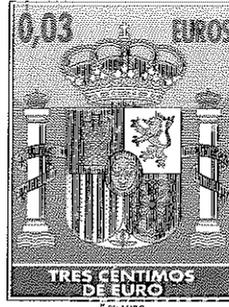
Inmovilizado intangible	Miles de euros							Total
	Fondo de Comercio	Derechos s/ pólizas adquiridas a mediadores	Concesiones Administrativas (*)	Aplicaciones Informáticas	Marca	Cartera de asegurados	Otros	
Coste:								
Saldo a 31 de diciembre de 2009	-	-	-	3.368	-	-	-	3.368
Incorporaciones por fusión (**)	241.548	343	38.507	31.644	310.883	241.796	293	865.014
Adiciones	-	-	-	2.858	-	-	6.000	8.858
Retiros	-	(59)	-	(1)	-	-	-	(60)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2010	241.548	284	38.507	37.869	310.883	241.796	6.293	877.180
Amortización acumulada:								
Saldo a 31 de diciembre de 2009	-	-	-	(3.215)	-	-	-	(3.215)
Incorporaciones por fusión (**)	-	-	(17.129)	(25.284)	-	-	(293)	(42.706)
Dotaciones	-	-	(1.067)	(2.042)	-	(20.150)	-	(23.259)
Retiros	-	-	-	1	-	-	-	1
Saldo a 31 de diciembre de 2010	-	-	(18.196)	(30.540)	-	(20.150)	(293)	(69.179)
Correcciones por deterioro de valor:								
Saldo a 31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-
Incorporaciones por fusión (**)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto contable:								
Saldo a 31 de diciembre de 2009	-	-	-	153	-	-	-	153
Saldo a 31 de diciembre de 2010	241.548	284	20.311	7.329	310.883	221.646	6.000	808.001

(*) Corresponde a Ribera Salud II UTE (Véase Nota 5 y Anexo I)

(**) Corresponde a la incorporación de los activos intangibles surgidos en el proceso de fusión por absorción de Adeslas



CLASE 8.ª



OK8643545

A raíz de la fusión por absorción de Adeslas, en el reconocimiento de los activos y pasivos de la sociedad absorbida por su valor razonable, se generó un fondo de comercio de 241.548 miles de euros.

En este mismo proceso de fusión, en el ejercicio 2010, se incorporaron y afluaron activos intangibles por valor de 580.760 miles de euros, entre los que destacan el reconocimiento de la marca Adeslas por importe de 310.883 miles de euros y la cartera de asegurados de Adeslas, por valor de 241.796 miles de euros. La amortización anual de la cartera de asegurados reconocida en el proceso de fusión, asciende a 40.299 miles de euros y ha sido imputada en la cuenta de resultados del ejercicio.

Con fecha 6 de octubre de 2010 se acordó que SegurCaixa Adeslas, en un proceso de racionalización del negocio asegurador, desarrollara la actividad aseguradora relativa al ramo de enfermedad que hasta el momento desarrollaba VidaCaixa en régimen de coaseguro con Adeslas. SegurCaixa Adeslas pagó por dicha adquisición 6.000 miles de euros, que han sido clasificados en el epígrafe de 'Otro inmovilizado Intangible (Véase Nota 4.1). La fecha de efecto de la operación es 1 de enero de 2011.

A 31 de diciembre de 2011, existen aplicaciones informáticas, todavía en uso, y totalmente amortizadas con un coste contable inicial de 25.587 miles de euros, mientras que en 2010 el importe era de 25.116 miles de euros.

Asimismo, dentro del inmovilizado intangible se encuentra registrada la concesión administrativa correspondiente a Ribera Salud II UTE, con un coste inicial de 38.507 miles de euros.

Los detalles de las hipótesis utilizadas para el reconocimiento inicial de los activos intangibles, y los criterios seguidos para la posterior valoración se detallan en "Normas de Registro y Valoración" (véase Nota 4).

9. COMISIONES ANTICIPADAS Y OTROS COSTES DE ADQUISICIÓN

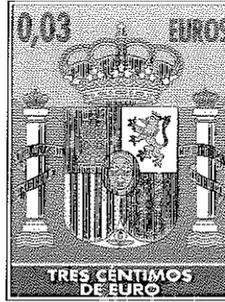
En virtud de la adenda del contrato de agencia entre SegurCaixa Adeslas y AgenCaixa, formalizada el 23 de diciembre de 2010, la Sociedad adquirió los derechos comerciales sobre las pólizas con fecha de efecto anterior a 31 de diciembre de 2006 de algunos de los subproductos incluidos en el producto de SegurCaixa Llar, dentro del ramo Multirriesgos del Hogar, pagando el valor actual de las comisiones futuras estimadas.

Adicionalmente a 20 de Abril de 2011, se formalizó una nueva adenda del contrato de Agencia entre SegurCaixa Adeslas y AgenCaixa, por la que la Sociedad ha adquirido los derechos comerciales sobre las pólizas con fecha de efecto anterior a 31 de diciembre de 2006 de algunos de los subproductos incluidos en el producto de SegurCaixa Llar, SegurCaixa Inmuebles y SegurCaixa Accidentes, pagando el valor actual de las comisiones futuras estimadas.

En consecuencia, SegurCaixa Adeslas ya no estará obligada a abonar a AgenCaixa ninguna comisión o derecho económico sobre las mencionadas pólizas que se haya devengado desde el 1 de enero de 2011 y el 1 de mayo de 2011, para la primera y la segunda adenda, respectivamente, y en los años siguientes para dichas pólizas.



CLASE 8.ª



OK8643546

El importe activado ha sido de 3.760 miles de euros (8.899 miles de euros para la primera Adenda). Sus valoraciones se han realizado considerando una caída media de cartera ponderada del 11,57% para proyectar los flujos futuros de comisiones y un tipo de descuento del 8%. Posteriormente, la Sociedad realizará anualmente un test de deterioro sobre dicho importe, donde revisará la aplicación de las mencionadas hipótesis.

Asimismo, SegurCaixa Adeslas asumirá el riesgo de cualquier posible desviación entre las caídas de cartera estimada y las que se produzcan en la realidad.

La periodificación de los saldos activados para ambas adendas es de 6 años, estimados en función de la duración de las carteras.

10. ARRENDAMIENTOS

10.1 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS (CUANDO LA ENTIDAD ES ARRENDATARIO)

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor:

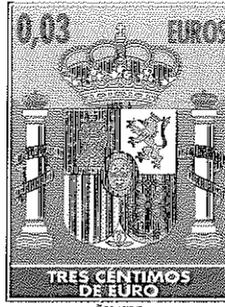
Arrendamientos Operativos	Miles de Euros	
	2011	2010
Menos de 1 año	6.941	3.001
Entre 1 y 5 años	14.164	6.903
Más de 5 años	837	3.569
Total	21.942	13.473

El importe de las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidos respectivamente como gasto e ingreso durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de Euros	2011	2010
Pagos por arrendamiento	6.941	3.042
(Cuotas de subarriendo)	(57)	(28)
Total	6.884	3.014

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

- Contrato de arrendamiento de un local de oficinas de 7.033 metros cuadrados, situado en la calle Príncipe de Vergara, 110 de Madrid. El contrato de arrendamiento se inició el 6 de agosto del 2004 con la Sociedad absorbida Adeslas y la duración inicial del mismo era de 5 años, con posibilidad de renovación de 5 periodos adicionales de otros 5 años cada uno, a voluntad del arrendatario. Las cuotas pagadas por este concepto se actualizan anualmente al IPC y el importe



OK8643547

CLASE 8.ª

registrado como gasto en SegurCaixa Adeslas en el ejercicio 2011 asciende a 2.031 miles de euros (931 miles de euros para 2010).

- Contrato de arrendamiento de locales de oficinas de 1.371,6 metros cuadrados, situados en la calle Juan Gris, 20-26 de Barcelona, con el Grupo Asegurador de "la Caixa" A.I.E. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de enero de 2001 y tiene validez hasta el 1 de enero de 2016, con posibilidad de resolución anticipada. Las cuotas pagadas por este concepto se actualizan anualmente al IPC y el importe registrado como gasto en el ejercicio 2011 asciende a 244 miles de euros (236 miles de euros en el ejercicio 2010).
- Contrato de arrendamiento de locales de oficinas de 1.693 metros cuadrados, situados en la calle Juan Gris, 20 (Torre Sur) de Barcelona, con VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de abril de 2011 y tiene validez hasta el 31 de marzo de 2016, con posibilidad de resolución anticipada. Las cuotas pagadas por este concepto se actualizan anualmente al IPC y el importe registrado como gasto en el ejercicio 2011 asciende a 371 miles de euros.

10.2 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS (CUANDO LA ENTIDAD ES ARRENDADOR)

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor:

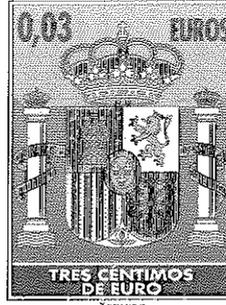
Arrendamientos Operativos	Miles de euros	
	2011	2010
Cuotas mínimas		
Menos de 1 año	383	181
Entre 1 y 5 años	1.131	551
Más de 5 años	1.846	999
Total	3.360	1.731

SegurCaixa Adeslas tiene 5 contratos de arrendamiento y 4 contratos de subarrendamiento vigentes a 31 de diciembre de 2011 sobre sus inversiones inmobiliarias, sin considerar los contratos con las compañías del grupo, los mismos que a cierre del ejercicio anterior. Las condiciones de dichos contratos difieren en número de años y características del alquiler. El importe de los ingresos reconocidos en la cuenta de resultados por arrendamientos operativos asciende a 383 miles de euros en 2011 y 181 miles de euros en 2010, de los que 372 miles de euros en 2011 y 176 miles de euros en 2010 corresponden a alquileres a compañías del Grupo.

En su posición de arrendador, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2011, es un local comercial de 722 metros cuadrados situado en la calle Príncipe, 21 de Madrid. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de enero de 1997 con la sociedad absorbida Adeslas, con una duración inicial de 5 años y posteriores renovaciones anuales, a voluntad de las partes. La cuota establecida por contrato asciende a 5 miles de euros al mes, y el importe ingresado por este contrato durante el ejercicio 2011 asciende a 93 miles de euros (46 miles de euros en el ejercicio 2010).



CLASE 8.ª



OK8643548

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Sociedad tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

Riesgo de crédito

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio, y entre éstas básicamente Caixabank (73%) y Banco Santander (22%).

Para los saldos que se mantienen a cobrar de los tomadores de seguro, no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

En relación con el riesgo de crédito asociado a los instrumentos financieros, la política establecida por la Sociedad se ha basado en dos principios básicos:

- **Prudencia:** el rating mínimo para inversiones en renta fija es de investment grade y cualquier inversión por debajo de esta calificación requiere aprobación expresa por parte de la Comisión de Inversiones. Como máximo, un 25% del patrimonio en títulos pueden tener un rating BBB o inferior y un máximo de un 25% en emisiones subordinadas bancarias.
- **Diversificación:** alta diversificación en sectores y emisores siempre que formen parte de la OCDE. Asimismo, la cartera invertida en renta fija persigue una duración objetivo entre 3 y 4 años en un escalado de vencimientos objetivos:
 - i. El 25% del patrimonio entre 0-2 años.
 - ii. El 50% del patrimonio entre 2-5 años.
 - iii. El 20% del patrimonio entre 5-10 años.
 - iv. El 5% del patrimonio a más de 10 años.

Riesgo de liquidez

Las inversiones financieras están realizadas en su casi totalidad en títulos cotizados en mercados organizados que permitirían su realización en el caso de que se pudiera producir alguna situación de tensión de liquidez.

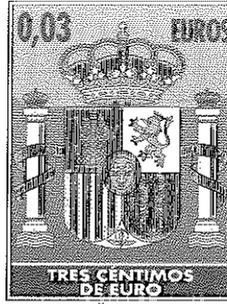
Así mismo con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra en su balance.

Riesgo de mercado

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.



CLASE 8.ª



OK8643549

La Sociedad realiza periódicamente diferentes análisis de sensibilidad de sus carteras al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de los tipos de interés y de las bolsas.

Riesgo operacional

La Sociedad tiene implementados controles con el fin de evitar los errores derivados en la implementación y ejecución de las operaciones.

11.2 INFORMACIÓN SOBRE LA RELEVANCIA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

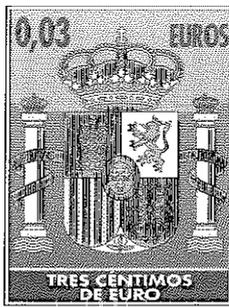
11.2.1 INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL BALANCE

a) Categorías de activos y pasivos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el que se describe en los cuadros siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.ª

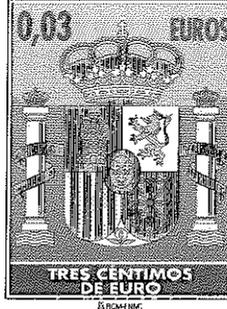


OK8643550

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y Partidas a cobrar	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	TOTAL
				Valor razonable	Coste			
Instrumentos de patrimonio:				620	620	-	209.624	210.244
- Inversiones financieras en capital	-	-	-	620	620	-	209.624	210.244
Valores representativos de deuda:				758.833	760.694	-	-	758.833
- Valores de renta fija	-	-	-	758.833	760.694	-	-	758.833
Derivados		676	-	-	-	-	-	676
Instrumentos híbridos			1.974	-	-	-	-	1.974
Préstamos:				-	-	95.467	-	95.467
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	64.323	-	-
- Otros Préstamos (<i>Partes Vinculadas</i>)	-	-	-	-	-	31.144	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado				-	-	1	-	1
Créditos por operaciones de seguro directo:				-	-	185.059	-	185.059
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	-	184.835	-	184.835
- Recibos pendientes	-	-	-	-	-	205.494	-	205.494
- Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	(20.659)	-	(20.659)
- Mediadores:	-	-	-	-	-	224	-	224
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	-	-	234	-	234
- Provisión por deterioro de saldo con Mediadores	-	-	-	-	-	(10)	-	(10)
Créditos por operaciones de reaseguro:				-	-	2.272	-	2.272
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	2.766	-	2.766
- Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	(494)	-	(494)
Créditos por operaciones de coaseguro:				-	-	1.384	-	1.384
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-	1.782	-	1.782
- Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-	(398)	-	(398)
Otros créditos:				-	-	75.218	-	75.218
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resto de Créditos /Empresas Grupo y Asociadas	-	-	-	-	-	75.218	-	75.218
Tesorería	91.345	-	-	-	-	-	-	91.345
TOTAL	91.345	676	1.974	759.453	761.314	359.401	209.624	1.422.473



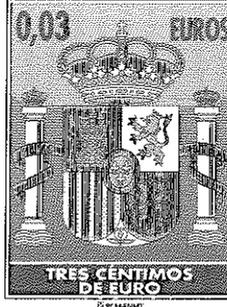
CLASE 8.ª



OK8643551

A 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y Partidas a cobrar	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	TOTAL
				Valor razonable	Coste			
Instrumentos de patrimonio:				1.386	1.552	-	214.008	215.394
- Inversiones financieras en capital	-	-	-	624	624	-	214.008	215.394
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	762	928	-	-	762
Valores representativos de deuda:				445.226	458.262	-	-	445.226
- Valores de renta fija	-	-	-	445.226	458.262	-	-	445.226
Derivados		980		-	-	-	-	980
Instrumentos híbridos			6.013	-	-	-	-	6.013
Préstamos:				-	-	98.016	-	98.016
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	98.016	-	98.016
Depósitos en entidades de crédito				-	-	174.361	-	174.361
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado				-	-	1	-	1
Créditos por operaciones de seguro directo:				-	-	189.656	-	189.656
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	-	189.656	-	189.656
- Recibos pendientes	-	-	-	-	-	197.318	-	197.318
- Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	(27.662)	-	(27.662)
- Mediadores:	-	-	-	-	-	223	-	223
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	-	-	233	-	233
- Provisión por deterioro de saldo con Mediadores	-	-	-	-	-	(10)	-	(10)
Créditos por operaciones de reaseguro:				-	-	1.625	-	1.625
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	1.982	-	1.982
- Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	(357)	-	(357)
Créditos por operaciones de coaseguro:				-	-	3.285	-	3.285
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-	3.683	-	3.683
- Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-	(398)	-	(398)
Otros créditos:				-	-	42.306	-	42.306
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resto de Créditos	-	-	-	-	-	42.306	-	42.306
Tesorería	65.415	-	-	-	-	-	-	65.415
TOTAL	65.415	980	6.013	446.612	459.814	489.250	214.008	1.222.278



OK8643552

CLASE 8.ª

IMPRESIONADO EN ESPAÑA

PASIVOS FINANCIEROS	Débitos y partidas a pagar	
	31.12.2011	31.12.2010
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.277	1.744
Deudas por operaciones de seguro:	43.167	32.670
- Deudas con asegurados	154	187
- Deudas con Mediadores	28.741	21.120
- Deudas condicionadas	14.272	11.363
Deudas por operaciones de reaseguro	8.510	7.267
Deudas por operaciones de coaseguro	617	639
Deudas con entidades de crédito	22.939	75.586
Otras deudas:	175.670	175.248
- Deudas fiscales y sociales	19.526	16.832
- Deudas con entidades del grupo	28.931	65.521
- Resto de Deudas	127.213	91.895
TOTAL	253.180	293.154

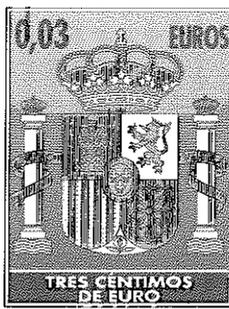
b) Clasificación por vencimientos

El importe por vencimientos de los instrumentos financieros clasificados por categorías a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Miles de euros	Activos financieros							TOTAL
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Sin vencimiento	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas								
- Valores representativos de deuda	9.946	68.346	11.573	-	39.022	16.202	-	145.089
- Derivados	-	-	-	-	-	676	-	676
- Préstamos a entidades de grupo y asociadas	64.323	-	-	-	-	-	-	64.323
- Participaciones en empresas asociadas	-	-	-	-	-	-	3.701	3.701
- Participaciones en empresas del grupo	-	-	-	-	-	-	205.923	205.923
	74.269	68.346	11.573	-	39.022	16.878	209.624	419.712
Otras inversiones financieras:								
- Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	620	620
- Valores representativos de deuda	7.055	65.178	98.225	91.023	100.023	252.240	-	613.744
- Instrumentos híbridos	1.974	-	-	-	-	-	-	1.974
- Préstamos a otras partes vinculadas	14.700	-	16.444	-	-	-	-	31.144
- Depósitos constituidos por reaseguro	1	-	-	-	-	-	-	1
- Créditos por operaciones de seguro directo	185.059	-	-	-	-	-	-	185.059
- Créditos por operaciones de reaseguro	2.272	-	-	-	-	-	-	2.272
- Créditos por operaciones de coaseguro	1.385	-	-	-	-	-	-	1.384
- Resto de créditos	75.218	-	-	-	-	-	-	75.218
	287.663	65.178	114.669	91.023	100.023	252.240	620	911.416
TOTAL	361.932	133.524	126.242	91.023	139.045	269.118	210.244	1.331.128



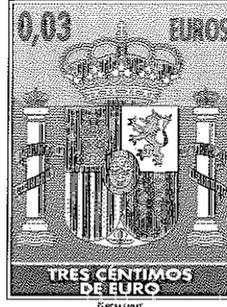
CLASE 8.ª



OK8643553



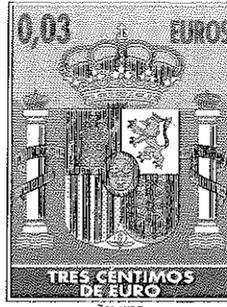
CLASE 8.ª



OK8643554

El importe por vencimientos de los instrumentos financieros clasificados por categorías a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Miles de euros	Activos financieros							TOTAL
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Sin vencimiento	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas								
- Valores representativos de deuda	9.605	10.148	67.654	11.724	-	18.442	-	117.573
- Derivados	-	-	-	-	-	980	-	980
- Préstamos a entidades de grupo y asociadas	81.766	-	-	16.250	-	-	-	98.016
- Participaciones en empresas asociadas	-	-	-	-	-	-	1.529	1.529
- Participaciones en empresas del grupo	-	-	-	-	-	-	212.479	212.479
	91.371	10.148	67.654	27.974	-	19.422	214.008	430.577
Otras inversiones financieras:								
- Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	1.386	1.386
- Valores representativos de deuda	46.644	8.113	20.688	54.977	41.134	156.098	-	327.653
- Instrumentos híbridos	4.141	1.872	-	-	-	-	-	6.013
- Depósitos en entidades de crédito	174.361	-	-	-	-	-	-	174.361
- Depósitos constituidos por reaseguro	1	-	-	-	-	-	-	1
- Créditos por operaciones de seguro directo	169.656	-	-	-	-	-	-	169.656
- Créditos por operaciones de reaseguro	1.625	-	-	-	-	-	-	1.625
- Créditos por operaciones de coaseguro	3.285	-	-	-	-	-	-	3.285
- Resto de créditos	42.306	-	-	-	-	-	-	42.306
	442.019	9.985	20.688	54.977	41.134	156.098	1.386	726.287
TOTAL	533.390	20.133	88.342	82.951	41.134	175.520	215.394	1.156.864



OK8643555

CLASE 8.ª

El importe por vencimiento de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2011

Miles de euros	Pasivos financieros						Total
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.277	-	-	-	-	-	2.277
- Deudas por operaciones de seguro	43.167	-	-	-	-	-	43.167
- Deudas por operaciones de reaseguro	8.510	-	-	-	-	-	8.510
- Deudas por operaciones de coaseguro	617	-	-	-	-	-	617
- Deudas con entidades de crédito	-	-	22.648	291	-	-	22.939
- Otras deudas	149.216	-	26.454	-	-	-	175.670
TOTAL	203.787	-	49.102	291	-	-	253.180

A 31 de diciembre de 2010

Miles de euros	Pasivos financieros						Total
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.744	-	-	-	-	-	1.744
- Deudas por operaciones de seguro	32.670	-	-	-	-	-	32.670
- Deudas por operaciones de reaseguro	7.267	-	-	-	-	-	7.267
- Deudas por operaciones de coaseguro	639	-	-	-	-	-	639
- Deudas con entidades de crédito	50.317	-	-	24.899	370	-	75.586
- Otras deudas	147.248	-	-	28.000	-	-	175.248
TOTAL	239.885	-	-	52.899	370	-	293.154

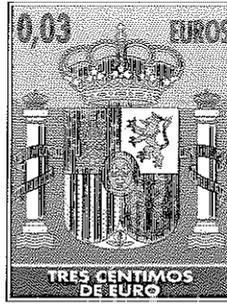
c) Calidad crediticia de los activos financieros

El detalle del rating de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
Activos financieros disponibles para la venta		
AAA	146.235	107.642
AA	525.545	266.178
A	67.289	60.418
BBB	15.968	10.301
BB	3.061	687
B	735	-
TOTAL	758.833	445.226



CLASE 8.^a



OK8643556

d) Desglose por zona

El detalle de los activos financieros clasificados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2011

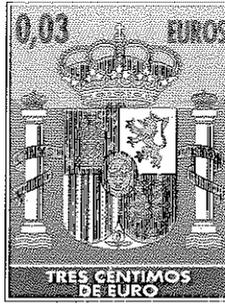
País	Miles de euros						
	Renta Fija	Instrumentos de patrimonio	Derivados	Híbridos	Depósitos en entidades de crédito	Préstamos concedidos	Participaciones en empresas del grupo y asociadas
Alemania	845	-	-	-	-	-	-
Bélgica	10.676	-	-	-	-	-	-
España	697.387	620	676	-	-	95.467	209.624
Francia	35.988	-	-	-	-	-	-
Inglaterra	5.130	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	1.058	-	-	1.974	-	-	-
Portugal	987	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	6.762	-	-	-	-	-	-
Total	758.833	620	676	1.974	-	95.467	209.624

A 31 de diciembre de 2010

País	Miles de euros						
	Renta Fija	Instrumentos de patrimonio	Derivados	Híbridos	Depósitos en entidades de crédito	Préstamos concedidos	Participaciones en empresas del grupo y asociadas
Alemania	13.671	-	-	-	-	-	-
Bélgica	17.525	-	-	-	-	-	-
España	368.333	1.386	980	2.260	174.361	98.016	214.008
Estados Unidos	9.068	-	-	-	-	-	-
Francia	23.321	-	-	-	-	-	-
Inglaterra	1.105	-	-	1.881	-	-	-
Italia	3.150	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	1.119	-	-	1.872	-	-	-
Portugal	1.049	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	6.885	-	-	-	-	-	-
Total	445.226	1.386	980	6.013	174.361	98.016	214.008



CLASE 8.^a



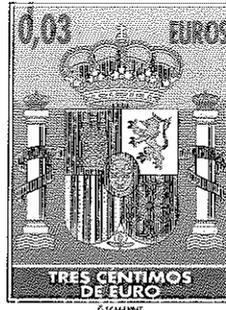
OK8643557

e) Desglose por sector

El detalle de los activos financieros clasificados por sector a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2011

Sector	Miles de euros						
	Renta Fija	Instrumentos de patrimonio	Derivados	Híbridos	Depósitos en entidades de crédito	Préstamos concedidos	Participaciones en empresas del grupo y asociadas
Materias Primas	1.058	-	-	-	-	-	-
Comunicaciones	18.923	-	-	-	-	-	-
Consumo	-	-	-	-	-	-	-
Energía	13.860	-	-	-	-	-	-
Financiero	183.472	-	676	1.974	-	35.597	2.171
Fondos	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno	519.633	-	-	-	-	-	-
Industrial	4.690	-	-	-	-	-	-
Utilities	17.197	-	-	-	-	-	-
Sanitario	-	510	-	-	-	59.870	52.856
Inmobiliario	-	-	-	-	-	-	4.597
Seguros	-	110	-	-	-	-	150.000
Total	758.833	620	676	1.974	-	95.467	209.624



OK8643558

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2010

Sector	Miles de euros						
	Renta Fija	Instrumentos de patrimonio	Derivados	Híbridos	Depósitos en entidades de crédito	Préstamos concedidos	Participaciones en empresas del grupo y asociadas
Materias Primas	1.119	-	-	-	-	-	-
Comunicaciones	20.616	-	-	-	-	-	-
Consumo	3.150	-	-	-	-	-	-
Energía	4.119	-	-	-	-	-	-
Financiero	180.571	4	980	6.013	174.361	38.451	2.171
Fondos	-	762	-	-	-	-	-
Gobierno	217.520	-	-	-	-	-	-
Industrial	6.858	-	-	-	-	-	-
Utilities	11.273	-	-	-	-	-	-
Sanitario	-	514	-	-	-	54.071	201.689
Inmobiliario	-	-	-	-	-	5.494	10.143
Seguros	-	106	-	-	-	-	5
Total	445.226	1.386	980	6.013	174.361	98.016	214.008

11.2.1.1 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Miles de euros	31.12.2011	31.12.2010
Caja	110	121
Bancos	91.235	65.294
TOTAL	91.345	65.415

Los saldos de las cuentas corrientes, que son de libre disposición, devengan interés de mercado.

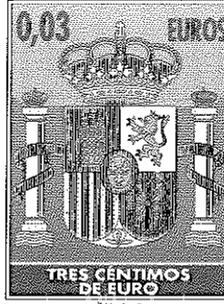
Los intereses cobrados por cuentas corrientes ascienden a 2.127 miles de euros, mientras que los intereses devengados y no cobrados ascienden a 166 miles de euros.

11.2.1.2 Activos mantenidos para negociar

Dentro de derivados del epígrafe de balance de "activos financieros mantenidos para negociar" la Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2011, 676 miles de euros invertidos en una opción lookback con vencimiento diciembre de 2020. Dicha opción forma parte de una estructura compuesta por un bono de renta fija y un swap por el que se paga Euribor y a cambio se recibe la revalorización máxima que haya tenido el Eurostoxx desde el inicio de la operación o el 100% del nivel más alto alcanzado entre observaciones determinadas durante la vigencia del contrato. La parte de la estructura que no se clasifica



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK8643559

como "Activos financieros mantenidos para negociar – derivados" se encuentra clasificada en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta - valores representativos de deuda".

Las principales características del instrumento a 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Miles de euros	
Emisor	CaixaBank
Fecha de compra	03/12/2009
Fecha de vencimiento	02/12/2020
Coste amortizado	2.077
Valor en balance	676
Activos subyacentes	Dow Jones EURO Stoxx 50 Index
Nominal subyacente	10.000
Entidad de referencia	CaixaBank

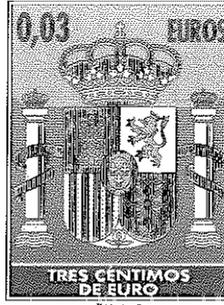
Las principales características del instrumento a 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Miles de euros	
Emisor	CaixaBank
Fecha de compra	03/12/2009
Fecha de vencimiento	02/12/2020
Coste amortizado	2.077
Valor en balance	980
Activos subyacentes	Dow Jones EURO Stoxx 50 Index
Nominal subyacente	10.000
Entidad de referencia	CaixaBank

11.2.1.3 Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en Miles de euros):

Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	31.12.11	31.12.10
Instrumentos híbridos	1.974	6.013
Total	1.974	6.013



OK8643560

CLASE 8.ª

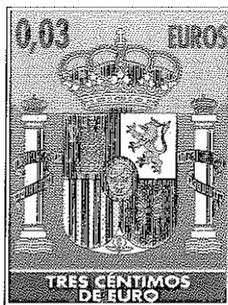
Las principales características del instrumento a 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Miles de euros	
Emisor	Fortis Luxembourg Finance, S.A.
ISIN	XS0313378522
Fecha de compra	06/08/2007
Fecha de vencimiento	06/08/2012
Nominal bono	2.000
Precio de compra	99,85%
Coste amortizado	1.999,65
Valor en balance	1.974
TIR	0,029
Activos subyacentes	Cesta (Telefonica sa, Carrefour sa, Groupe Danone)
ISIN subyacente	ES0178430E18/ FR0000120172/ FR0000120644
Nominal subyacente	2.000
Contraparte del swap	Fortis Luxembourg Finance, S.A.
Entidad de referencia	Fortis Bank nv-sa

Las principales características de los instrumentos a 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Miles de euros			
Emisor	Fortis Luxembourg Finance, S.A.	Royal Bank of Scotland	Banesto
ISIN	XS0313378522	XS0250482618	XS0259211356
Fecha de compra	06/08/2007	21/04/2006	30/06/2006
Fecha de vencimiento	06/08/2012	29/04/2011	15/06/2011
Nominal bono	2.000	2.000	2.000
Precio de compra	99,85%	98,50%	100,00%
Coste amortizado	1.999,65	1.998,06	2.261,92
Valor en balance	1.872	1.881	2.260
TIR	0,029	0,297	2,768
Activos subyacentes	Cesta (Telefonica sa, Carrefour sa, Groupe Danone)	Cesta (ENI SpA, ABN AMOR Holding N.V., Deutsche Telekom)	Dow Jones EURO Stoxx 50 Index
ISIN subyacente	ES0178430E18/ FR0000120172/ FR0000120644	IT0003132476/ NL0000290112/ DE0005557508	
Nominal subyacente	2.000	2.000	2.000
Contraparte del swap	Fortis Luxembourg Finance, S.A.	Royal Bank of Scotland	Banesto
Entidad de referencia	Fortis Bank nv-sa	Royal Bank of Scotland	Banesto

La totalidad de las revalorizaciones reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias se ha originado por instrumentos financieros cotizados en mercados organizados o que siendo no cotizados, la Sociedad dispone de una valoración de mercado suficientemente fiable.



OK8643561

CLASE 8.ª

La sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2011, 1.974 miles de euros invertidos en un instrumento de renta fija referenciado a la evolución de una cesta de acciones con vencimiento en el mes de agosto de 2012.

11.2.1.4 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
Instrumentos de patrimonio:	620	1.386
- Inversiones financieras en capital	620	624
- Participaciones en fondos de inversión	-	762
Valores representativos de deuda:	758.833	445.226
- Valores de renta fija	758.833	445.226
Total	759.453	446.612

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 18.396 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe de otros activos del balance de situación adjunto, mientras que en 2010 el importe de dicho concepto fue de 10.402 miles de euros.

Los valores de renta fija, comprenden títulos emitidos en un 68% por el Gobierno y Comunidades Autónomas Españolas, en un 24% por el sector financiero y en un 8% por varios sectores (industrial, materias primas, utilities, energía y comunicaciones).

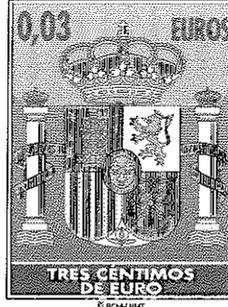
El valor razonable de los instrumentos financieros se ha determinado de la siguiente manera:

- El valor razonable de las inversiones financieras en capital se ha obtenido a través de las cotizaciones observadas en el mercado. Para las acciones de sociedades no cotizadas su valor razonable se ha determinado utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas en el sector financiero.
- Para los valores de renta fija su valoración se obtiene a través de las cotizaciones observadas en el mercado o utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas en el sector financiero.

Adicionalmente, bajo el mismo epígrafe, la Sociedad también presenta a 31 de diciembre de 2011 permutas financieras de tipos de interés formalizadas con CaixaBank, con el objetivo de adecuar los flujos derivados de la cartera de inversión a las necesidades de liquidez de las diferentes pólizas afectas, recibiendo importes fijos y/o determinables. El vencimiento de las mismas se sitúa entre el año 2013 y el año 2021. Si bien la Compañía dispone de la valoración de dichas permutas y de los bonos a los que van asociadas, realiza la valoración de forma conjunta según se indica en el Nota 4.6.

Permutas de tipo de interés

A 31 de diciembre de 2011, las características de las posiciones abiertas que la entidad mantiene en contratos de permutas financieras de tipos de interés (IRS) se detallan a continuación:



OK8643562

CLASE 8.ª

Concepto	Miles de euros	
Fecha de inicio	18/01/2006	29/04/2010
Fecha de vencimiento	18/01/2021	29/04/2013
Nominal	10.000	50.000
Bono de referencia	CED. LA CAIXA 3.625% 18.01.21	CED. LA CAIXA 2.5% 29.04.13
Contraparte	La Caixa	La Caixa
Interés fijo a pagar anualmente	3,625%	2,500%
Interés variable a cobrar	Euribor12m +0,09%	Euribor12m +0,615%
Período de liquidación variable	Anual	Anual

A 31 de diciembre de 2010, las características de las posiciones abiertas que la entidad mantenía en contratos de permutas financieras de tipos de interés (IRS) se detallan a continuación:

Concepto	Miles de euros	
Fecha de inicio	18/01/2006	29/04/2010
Fecha de vencimiento	18/01/2021	29/04/2013
Nominal	10.000	50.000
Bono de referencia	CED. LA CAIXA 3.625% 18.01.21	CED. LA CAIXA 2.5% 29.04.13
Contraparte	La Caixa	La Caixa
Interés fijo a pagar anualmente	3,625%	2,500%
Interés variable a cobrar	Euribor12m +0,09%	Euribor12m +0,615%
Período de liquidación variable	Anual	Anual

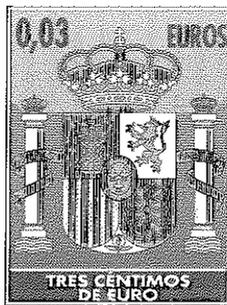
11.2.1.5 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
Préstamos	95.467	98.016
Depósitos en entidades de crédito	-	174.361
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1	1
Créditos por operaciones de seguro directo	185.059	169.656
Créditos por operaciones de reaseguro	2.272	1.625
Créditos por operaciones de coaseguro	1.384	3.285
Desembolsos exigidos	-	-
Otros créditos	75.218	42.306
TOTAL	359.401	489.250

Los préstamos y los depósitos en entidades de crédito se clasifican en la cartera de préstamos y cuentas por cobrar, por lo que no procede su valoración a mercado, sino que se registran por su coste amortizado.

El saldo del epígrafe 'Préstamos y partidas a cobrar – Préstamos a entidades del grupo y asociadas' está formado por 12 operaciones, con capitales concedidos entre 1.200 miles de euros y 13.950 miles de euros, con un total de 59.530 miles de euros concedidos. Son préstamos concedidos a las empresas participadas con un tipo de interés referenciado al Euribor a 30 ó 90 días, con diferenciales de entre 50 y 175 puntos básicos y con revisiones de tipos de referencia no superiores a 6 meses. Los vencimientos de los



OK8643563

CLASE 8.ª

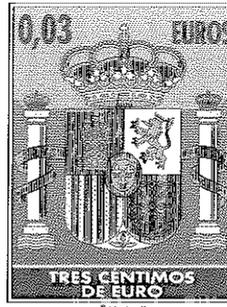
préstamos son en su mayoría en 2012, quedando 16.250 miles de euros concedidos con vencimiento 2014. Los préstamos concedidos a "Otras partes vinculadas" (véase Anexo IV), por importe de 31.144 miles de euros, se encuentran garantizados por CaixaBank.

Adicionalmente, en el epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" también se encuentran recogidos los depósitos cuya duración desde la fecha de adquisición es superior a 3 meses. A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene 6 depósitos contratados por "CaixaBank" con vencimiento en 2012 y presentan una TIR media ponderada de 2,71%. Dichos depósitos han generado unos ingresos de 1.348 Miles de euros y figuran contabilizados en "Ingresos procedentes de las Inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias técnica no vida. Finalmente, dentro de este epígrafe también se registra un depósito con "CaixaBank" de "Ribera Salud II UTE" cuyo saldo pendiente es 4.080 Miles de euros con vencimiento 2012 y un tipo nominal del 3,10%.

Créditos por operaciones de seguro, reaseguro, coaseguro y otros créditos

El detalle de los créditos y otras cuentas a cobrar derivados de contratos de seguro, reaseguro y coaseguro, junto con otros créditos, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Préstamos y Cuentas a cobrar	31.12.2011	31.12.2010
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1	1
Créditos por operaciones de seguro directo:	185.059	169.656
- Tomadores de seguro - recibos pendientes:	184.835	169.433
Negocio directo y coaseguro	88.938	84.218
Crédito Comunidad Valenciana (Ribera Salud II UTE)	43.564	50.334
Primas devengadas y no emitidas	72.992	62.543
(Provisión para primas pendientes de cobro)	(20.659)	(27.662)
- Mediadores:	224	223
Saldos pendientes con mediadores	234	233
(Provisión por deterioro de saldo con mediadores)	(10)	(10)
Créditos por operaciones de reaseguro:	2.272	1.625
Saldo pendiente con reaseguradores	2.766	1.982
(Provisión por deterioro de saldo con reaseguro)	(494)	(357)
Créditos por operaciones de coaseguro:	1.384	3.285
Saldo pendiente con coaseguradores (Grupo)	-	2.077
Saldo pendiente con coaseguradores (Otros)	1.782	1.606
(Provisión por deterioro de saldo con coaseguro)	(398)	(398)
Desembolsos exigidos	-	-
Otros créditos:	75.218	42.306
Créditos con Administraciones Públicas	-	-
Resto de créditos	76.411	43.296
(Provisión por deterioro de otros créditos)	(1.193)	(990)
Total	263.934	216.873



OK8643564

CLASE 8.ª

El movimiento y detalle de las pérdidas de valor registradas en los ejercicios 2011 y 2010 se detalla en el cuadro siguiente, habiéndose registrado las diferentes variaciones en los epígrafes de 'Primas imputadas netas de reaseguro' y 'Otros gastos técnicos – variación del deterioro por insolvencias' de la cuenta de pérdidas y ganancias técnica de no vida:

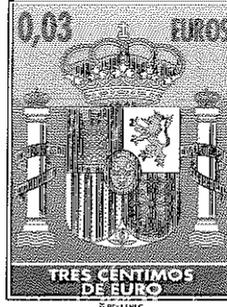
Miles de euros	Provisión para primas pendientes	Provisión por deterioro de saldo con mediadores	Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	Provisión por deterioro Otros créditos
Saldos al 31 de diciembre de 2009	(1.972)	-	(346)	(2)	(274)
Incorporaciones por fusión (*)	(19.663)	-	-	(395)	(646)
Dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	(16.311)	(10)	(11)	(1)	(85)
Aplicaciones con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias	10.284	-	-	-	15
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(27.662)	(10)	(357)	(398)	(990)
Dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	(20.659)	-	(137)	-	(203)
Aplicaciones con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias	27.662	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(20.659)	(10)	(494)	(398)	(1.193)

El detalle de las partidas que integran el epígrafe de 'resto de créditos' a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre del 2010 es el siguiente (miles de euros):

Otros créditos	31.12.2011	31.12.2010
Créditos al personal	785	237
Fianzas y depósitos	1.365	1.243
Créditos con Administraciones Públicas	-	-
Créditos por convenios de liquidación de siniestros	1.593	1.478
Créditos diversos	14.387	10.942
Clientes Ribera Salud II UTE	56.520	25.977
Créditos Ribera Salud II UTE	1.697	3.136
Siniestros pendientes de recobro	64	283
Provisión por deterioro de saldos deudores	(1.193)	(990)
Total	75.218	42.306

En el concepto de 'Créditos diversos', se incluyen las siguientes partidas referentes a saldos con empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

Créditos con empresas del grupo y asociadas	Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
La Caixa, créditos por IS	-	11
VidaCaixa, Campaña tarjetas	2.242	1.232
VidaCaixa, aportación extraordinaria pensiones	1.142	-
Otros	275	1.871
Total	3.659	3.114



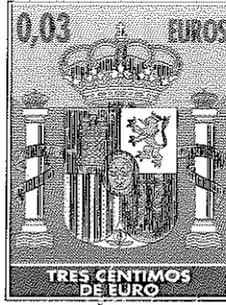
OK8643565

CLASE 8.ª**11.2.1.6 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

La composición de los saldos de los diferentes epígrafes de este capítulo del balance de situación a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se detalla a continuación:

A 31 de diciembre de 2011

Sociedad	Miles de euros			
	Valor en Libros			Dividendos Recibidos
	Coste	Deterioro del Ejercicio	Deterioro Acumulado en ejercicios anteriores	
Empresas del Grupo:				
Aresa Seguros de Salud	150.000	-	-	-
Adeslas Salud, S.A.	368	-	-	-
Adeslas Dental, S.A.	2.501	-	-	-
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A	3.335	-	-	-
Grupo Iquimesa, S.L.	48.457	-	-	(2.997)
General de Inversiones Alavesas, S.L.	1.262	-	-	-
	205.923	-	-	(2.997)
Empresas asociadas:				
Grupo Asegurador de la Caixa "AIE"	2.171	-	-	-
Sanatorio Médico- Quirúrgico Cristo Rey, S.A.	1.530	-	-	-
	3.701	-	-	-
Total	209.624	-	-	(2.997)



OK8643566

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2010

Sociedad	Miles de euros			
	Valor en Libros			Dividendos Recibidos
	Coste	Deterioro del Ejercicio	Deterioro Acumulado en ejercicios anteriores	
Empresas del Grupo:				
Grupo Asegurador de la Caixa "AIE"	2.171	-	-	-
Agenciaixa, S.A.	5	-	-	-
Adeslas Salud, S.A.	368	-	-	-
General de Inversiones Tormes, S.A.	10.523	(84)	(4.977)	-
Adeslas Dental, S.A.	2.501	-	-	-
UMR, S.L.	127.697	-	-	7.556
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A	3.335	-	-	-
Grupo Iquimesa, S.L.	69.524	-	-	-
General de Inversiones Alavesas, S.L.	1.262	-	-	-
Lince Servicios Sanitarios, S.A.	6.471	-	(6.402)	-
	223.857	(84)	(11.379)	7.556
Empresas asociadas:				
Sanatorio Médico- Quirúrgico Cristo Rey, S.A.	1.530	-	-	-
	1.530	-	-	-
Total	225.387	(84)	(11.379)	7.556

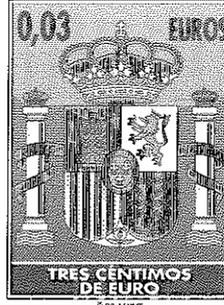
No existen sociedades en las que teniendo menos del 20% se concluya que existe influencia significativa y que teniendo más del 20% se pueda concluir que no existe influencia significativa.

Con anterioridad a 29 de junio de 2011 la Sociedad procedió a realizar la transmisión del Grupo Hospitalario, esto es, el Grupo UMR, General de Inversiones Tormes, S.A. y Lince Servicios Sanitarios, S.A., a favor de Critería CaixaCorp, S.A. (actualmente CaixaBank), por un precio total aproximado de 203 millones de euros, cumpliendo así con lo previsto en el Contrato Marco firmado por la Sociedad con, entre otros, Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija en fecha 13 de enero de 2011. Dicha venta ha generado unos beneficios antes de impuestos de 61 millones de euros aproximadamente.

Adicionalmente, en este epígrafe se encuentra registrada la participación en la compañía Aresa por valor de 150.000 miles de euros, incorporada a raíz de la ampliación de capital con aportación no dineraria realizada por Mutua Madrileña (véase Nota 1).

La información preceptiva sobre las empresas del grupo y asociadas de la Sociedad, referida al 31 de diciembre de 2011 se adjunta en Anexo IV. El Patrimonio Neto (Capital, Resultado neto del ejercicio, siendo éste previo a su distribución o aplicación y Resto de Patrimonio), indicados en el cuadro del Anexo IV, se han obtenido de los últimos estados financieros disponibles, cerrados a 31 de diciembre del 2011. Ninguna de dichas sociedades cotizan en Bolsa.

Asimismo, la Sociedad participa en el negocio Conjunto "Ribera Salud II, UTE Ley 18/82" (véase Nota 5).



OK8643567

CLASE 8.ª

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

11.2.1.7 Débitos y partidas a pagar

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 (en miles de euros):

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
Débitos y partidas a pagar:		
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.277	1.744
- Deudas por operaciones de seguro directo	43.167	32.670
- Deudas por operaciones de reaseguro	8.510	7.267
- Deudas por operaciones de coaseguro	617	639
- Deudas con entidades de crédito	22.939	75.586
- Otras deudas:	175.670	175.248
TOTAL	253.180	293.154

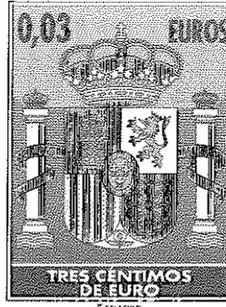
Deudas por operaciones de seguro, reaseguro y coaseguro

El detalle de las deudas y otras cuentas a pagar derivadas de contratos de seguro, reaseguro y coaseguro, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Débitos y partidas a pagar	Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.277	1.744
Deudas por operaciones de seguro:	43.167	32.670
- Deudas con asegurados	154	187
- Deudas con mediadores	28.741	21.120
- Deudas condicionadas	14.272	11.363
Deudas por operaciones de reaseguro	8.510	7.267
- Con empresas del grupo y asociadas	1.870	1.916
- Resto operaciones reaseguro	6.640	5.351
Deudas por operaciones de coaseguro	617	639
- Con empresas del grupo y asociadas	551	544
- Resto operaciones coaseguro	66	95
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-
Total	54.571	42.320

Deudas con entidades de crédito:

A 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantenía cedidos activos financieros por un valor en libros de 50.317 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta – Valores representativos de deuda" del balance de situación adjunto. La Sociedad reconoció un pasivo financiero por el mismo importe de los activos financieros cedidos, el cual se encuentra registrado



OK8643568

CLASE 8.ª

en el epígrafe “Débitos y partidas a pagar – Deudas con entidades de crédito” del balance de situación adjunto.

El pacto de recompra estipulado por la Sociedad en todas sus transacciones fue de tipo no opcional. En el momento de la contratación, la Sociedad realizó la venta de los derechos asociados a los títulos cedidos a un precio establecido, y simultáneamente, convino con el comprador, la recompra de los derechos por igual valor nominal en una fecha anterior a la amortización del activo cedido a un precio también estipulado en el momento de la contratación.

Durante el 2011, la Sociedad ha ejecutado la recompra de los derechos de los instrumentos financieros que se mantenían cedidos a fecha 31 de diciembre de 2010 y no ha seguido realizando operaciones de adquisición y cesión de activos financieros con pacto de recompra.

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2011

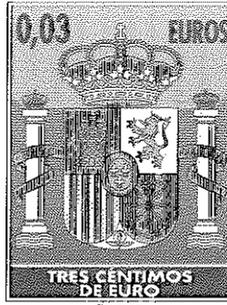
Otras Deudas con entidades de crédito	Miles de euros					
	Importe concedido	Largo Plazo (> a 1 año)	Corto Plazo (< a 1 año)	Fecha Vencimiento	Tipo de interés medio	Garantía
Préstamos:						
BBVA	20.000	20.000	-	06/11/2014	2,72%	
		20.000	-			
Préstamos UTE:						
CAM	3.060	712	612	31/03/2014	2,19%	
Bancaja	3.060	712	612	31/03/2014	2,33%	
BBVA Renting	500	205	86	02/03/2015	5,10%	Acelerador Lineal
		1.629	1.310			
Total		21.629	1.310			

A 31 de diciembre de 2010

Otras Deudas con entidades de crédito	Miles de euros					
	Importe concedido	Largo Plazo (> a 1 año)	Corto Plazo (< a 1 año)	Fecha Vencimiento	Tipo de interés medio	Garantía
Préstamos:						
BBVA	20.000	20.000	-	06/11/2014	2,13%	
		20.000	-			
Préstamos UTE:						
CAM	3.060	1.323	1.124	31/03/2014	1,73%	
Bancaja	3.060	1.323	1.129	31/03/2014	1,77%	
BBVA Renting	500	289	81	02/03/2015	5,10%	Acelerador Lineal
		2.935	2.334			
Total		22.935	2.334			



CLASE 8.^a



OK8643569

Otras Deudas

Dentro del subepígrafe 'Otras Deudas' quedan incluidas las siguientes partidas a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

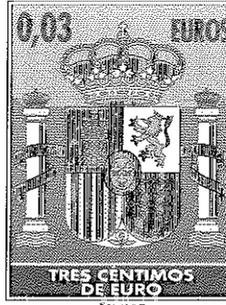
Otras Deudas	31.12.2011	31.12.2010
Deudas con las Administraciones Públicas:	19.526	16.832
Hacienda Pública acreedora por IVA	127	149
Hacienda Pública acreedora (otros conceptos)	4.747	4.454
Otras Entidades Públicas (Consortio, Impuesto sobre Primas y otros conceptos)	13.038	10.623
Organismos de la Seguridad social	1.614	1.606
Otras deudas con entidades del grupo y asociadas:	28.931	66.521
Cesión de Cartera VidaCaixa	-	6.000
Derechos comercialización Agencaixa	-	3.799
Acreedores por IS Sociedad Dominante	-	24.782
Acreedores por IS empresas del grupo	-	1.869
Préstamo con Caixa	26.454	28.000
Otras deudas	2.477	2.071
Resto de otras deudas:	127.213	91.895
Fianzas recibidas	132	132
Remuneraciones pendientes de pago	6.950	5.365
Pagos diferidos	30.498	18.273
Proveedores Ribera Salud II UTE	37.757	29.812
Acreedores diversos Ribera Salud II UTE	37.345	25.404
Otros	14.531	12.909
Total	175.670	175.248

11.2.2 INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y EL PATRIMONIO NETO

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros definidas en la norma de registro y valoración (véase Nota 4) devengadas en los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes (en miles de euros):



CLASE 8.ª



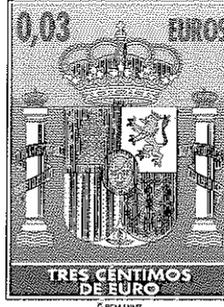
OK8643570

Ejercicio 2011

Miles de euros	Efectivo y otros medios equivalentes	Activos mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Disponible para la venta	Préstamos y Partidas a cobrar	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Gastos de gestión	Total
Ingresos de las inversiones financieras	1.983	-	31	29.912	3.998	64.748	-	100.672
a) Ingresos procedentes de inversiones financieras	1.983	-	31	25.835	3.998	3.291	-	35.138
b) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro	-	-	-	2	-	-	-	2
c) Beneficios en realización de las inversiones financieras	-	-	-	4.075	-	61.457	-	65.532
Gastos de las inversiones financieras	-	(304)	(26)	(1.640)	-	(941)	(3.962)	(6.873)
a) Gastos de gestión de las inversiones financieras	-	-	-	(1.044)	-	(892)	(3.962)	(5.898)
b) Deterioro de inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Pérdidas en realización de las inversiones financieras	-	(304)	(26)	(596)	-	(49)	-	(975)
Resultado de las inversiones financieras	1.983	(304)	5	28.272	3.998	63.807	(3.962)	93.799



CLASE 8.ª



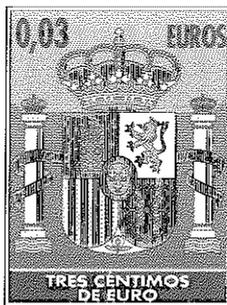
OK8643571

Ejercicio 2010

Miles de euros	Efectivo y otros medios equivalentes	Activos mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Disponibles para la venta	Préstamos y Partidas a cobrar	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Gastos de gestión	Total
Ingresos de las inversiones financieras	735	-	392	15.738	4.688	7.556	-	29.109
a) Ingresos procedentes de inversiones financieras	735	-	-	13.401	4.688	7.556	-	26.380
b) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Beneficios en realización de las inversiones financieras	-	-	392	2.337	-	-	-	2.729
Gastos de las inversiones financieras	-	(987)	(33)	(1.929)	(118)	(576)	(2.404)	(6.049)
a) Gastos de gestión de las inversiones financieras	-	-	-	(655)	(118)	(482)	(2.404)	(3.659)
b) Deterioro de inversiones financieras	-	-	-	-	-	(84)	-	(84)
c) Pérdidas en realización de las inversiones financieras	-	(987)	(33)	(1.274)	-	(12)	-	(2.306)
Resultado de las inversiones financieras	735	(987)	359	13.809	4.570	6.978	(2.404)	23.060



CLASE 8.^a



OK8643572

12. PATRIMONIO NETO

12.1 CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN

Al cierre del ejercicio 2010 el capital social de la Sociedad ascendía a 439.038 miles de euros, y estaba representado por 482.459.400 acciones nominativas de 0,91 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. Asimismo, la prima de emisión ascendía aproximadamente a 1,453477 euros por acción. Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

A raíz de la ampliación de capital con aportación no dineraria de la participación de Aresa por parte de Mutua Madrileña, comentada en la Nota 1 de estas cuentas anuales, el capital social a 31 de diciembre de 2011 de SegurCaixa Adeslas asciende a 469.666 miles de euros, representado por 516.116.544 acciones nominativas de 0,91 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los gastos derivados de la ampliación de capital han sido imputados directamente a patrimonio neto, en el epígrafe de 'Otras reservas', netos de su efecto impositivo.

A 31 de diciembre de 2011 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Participación en SegurCaixa Adeslas	31.12.2011
Mutua Madrileña	50,00%
VidaCaixa Grupo	49,92%
Minoritarios	0,08%
Total	100%

12.2 RESERVAS LEGAL

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de junio de 2011, aprobó reclasificar la cantidad de 85.988 miles de euros de Prima de emisión a Reserva Legal, dejando esta reserva en 87.808 miles de euros, lo que suponía un 20% del capital social a dicha fecha.

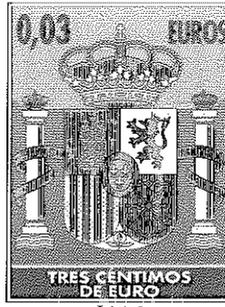
12.4 OTRAS RESERVAS

Dentro de este epígrafe se incluyen entre otras las reservas de libre disposición de la sociedad.

Asimismo, en virtud de la ampliación de capital realizada en el ejercicio 2011 y comentada en la Nota 1, se ha registrado en el presente epígrafe los gastos relacionados con dicha operación, que ascienden a 2 miles de euros, netos de su efecto impositivo.



CLASE 8.ª



OK8643573

Reserva por Fondo de Comercio

Conforme a la Ley de Sociedades de Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al Fondo de Comercio que figura en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado Fondo de Comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición.

Con fecha 30 de junio de 2011, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas, acordó la reclasificación de 241.548 miles de euros (importe equivalente al 100% del Fondo de Comercio originado de la fusión con Adeslas) de Prima de emisión a Reserva por Fondo de Comercio.

12.5 RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

Según la Disposición Adicional primera del Real Decreto 1317/2008 que aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, a efectos de las limitaciones que la legislación mercantil disponga sobre la distribución de dividendos a cuenta, conforme a lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, la reserva de estabilización tendrá la consideración de reserva obligatoria establecida por la Ley. Su importe únicamente podrá ser dispuesto para compensar las desviaciones de la siniestralidad del ejercicio de propia retención.

La dotación neta en este ejercicio ha ascendido a 3 miles de euros, mientras que en 2010 fue de 99 miles de euros. A 31 de diciembre el saldo de esta reserva es de 298 miles de euros, frente a los 295 miles de euros del ejercicio anterior.

12.6 AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

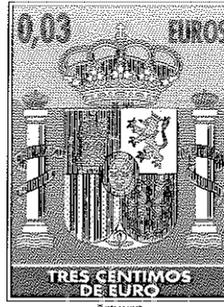
Este epígrafe recoge las reservas por ajustes en la valoración por los activos que se mantienen clasificados en la cartera de activos disponibles para la venta, correspondientes al importe de las plusvalías netas del efecto impositivo. El importe de las minusvalías netas de efecto impositivo es de 1.303 miles de euros, frente a los 9.242 miles de euros del ejercicio anterior.

13. MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio SegurCaixa Adeslas no tiene activos ni pasivos denominados en moneda extranjera. No se han registrado durante el ejercicio diferencias de cambio en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

14. PROVISIONES TÉCNICAS

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2011 y 2010 en las distintas cuentas de este capítulo de balance de situación ha sido el siguiente:



OK8643574

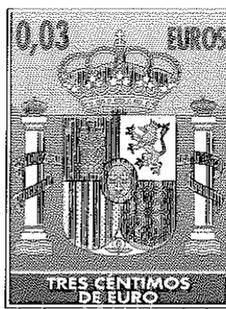
CLASE 8.^a

Ejercicio 2011

Provisiones técnicas	Miles de euros				
	Saldo al 31/12/2010	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2011
Negocio directo y Reaseguro Aceptado:					
Provisión para primas no consumidas	194.803	227.922	(194.803)	-	227.922
Provisión para riesgos en curso	7.215	6.763	(7.215)	-	6.763
Provisión de seguros de vida	-	-	-	-	-
Provisión de prestaciones	434.093	477.143	(434.093)	-	477.143
Provisión para participación en beneficios y extornos	-	-	-	-	-
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-
Total	636.111	711.828	(636.111)	-	711.828
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas:					
Provisiones para primas no consumidas	5.994	9.406	(5.994)	-	9.406
Provisión para seguros de vida	-	-	-	-	-
Provisión para prestaciones	10.925	11.444	(10.925)	-	11.444
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-
Total	16.919	20.850	(16.919)	-	20.850

Ejercicio 2010

Provisiones técnicas	Miles de euros					
	Saldo al 31/12/2009	Incorporaciones por fusión	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2010
Negocio directo y Reaseguro Aceptado:						
Provisión para primas no consumidas	155.652	17.392	177.411	(155.652)	-	194.803
Provisión para riesgos en curso	4.392	-	7.215	(4.392)	-	7.215
Provisión de seguros de vida	-	-	-	-	-	-
Provisión de prestaciones	105.455	284.749	149.344	(105.455)	-	434.093
Provisión para participación en beneficios y extornos	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
Total	265.499	302.141	333.970	(265.499)	-	636.111
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas:						
Provisiones para primas no consumidas	6.713	-	5.994	(6.713)	-	5.994
Provisión para seguros de vida	-	-	-	-	-	-
Provisión para prestaciones	23.160	550	10.375	(23.160)	-	10.925
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
Total	29.873	550	16.369	(29.873)	-	16.919



OK8643575

CLASE 8.ª

La evolución de las provisiones técnicas para prestaciones del ramo de asistencia sanitaria, constituidas al 31 de diciembre de 2010 durante el ejercicio siguiente, se muestra a continuación:

	Miles de euros
Provisión al cierre del ejercicio anterior	309.540
Pagos efectuados en el ejercicio y provisión para prestaciones en el ejercicio de siniestros ocurridos en ejercicios anteriores	300.065
Desviación	9.475

Dada la tipología del negocio de la Compañía, los saldos pendientes de pago y liquidación al cierre del ejercicio se pagan y liquidan en los primeros meses del ejercicio siguiente, no produciéndose diferencias significativas entre lo pagado y lo provisionado, por lo que la desviación se produce básicamente en el saldo de la provisión técnica para prestaciones pendientes de declaración.

La evolución, neta de recobros, en los ejercicios 2011 y 2010, de la provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago del seguro directo del negocio de No Vida por ramos, sin tener en cuenta la Asistencia Sanitaria, constituida a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, se muestra a continuación:

Ejercicio 2011

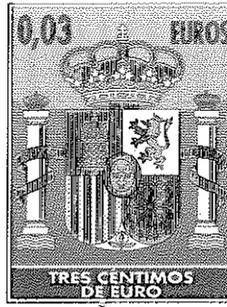
Ramos	Miles de Euros			
	Provisión al 31.12.2010 I	Pagos del año 2011 II	Provisión a 31.12.2011 III	Diferencias (I-II-III)
Accidentes	2.031	1.164	798	69
Multirriesgo del Hogar	56.409	15.686	6.476	34.247
Autos Responsabilidad Civil	35.764	19.994	15.647	123
Autos Otras Garantías	11.590	8.572	2.995	23
Otros daños a los bienes	2.626	339	1.403	884
Otros	6.815	3.178	1.917	1.720
Total	115.235	48.933	29.236	37.066

Ejercicio 2010

Ramos	Miles de euros			
	Provisión al 31.12.2009 I	Pagos del año 2010 II	Provisión a 31.12.2010 III	Diferencias (I-II-III)
Accidentes	2.947	1.040	1.218	689
Multirriesgo del Hogar	45.022	12.945	25.901	6.176
Autos Responsabilidad Civil	16.934	11.593	8.187	(2.846)
Autos Otras Garantías	9.243	5.497	1.236	2.510
Otros daños a los bienes	1.927	341	1.385	201
Otros	4.645	2.962	1.571	112
Vida	16.879	-	-	16.879
Total	97.597	34.378	39.498	23.721



CLASE 8.^a



OK8643576

La diferencia entre la provisión para prestaciones constituida por la Sociedad al cierre del ejercicio 2010, por los siniestros pendientes a esa fecha, y la suma de los pagos efectuados por dichos siniestros en el ejercicio 2011, más la provisión constituida al cierre del ejercicio 2011 por dichos siniestros pendientes es positiva, en todos de los ramos en los que opera la Sociedad. Esta circunstancia se tiene en cuenta para el establecimiento de las provisiones para prestaciones al cierre del ejercicio.

15. SITUACIÓN FISCAL

15.1 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El Impuesto sobre Sociedades 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.

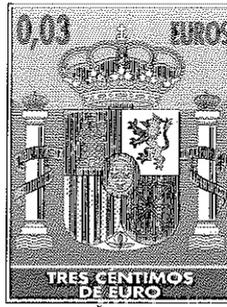
SegurCaixa Adeslas tributa por el Impuesto sobre Sociedades a partir de su resultado contable individual y no aplica, junto con las demás entidades del Grupo, el régimen especial de consolidación fiscal en el Impuesto sobre Sociedades.

15.1.1 CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE FISCAL

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2011 y 2010 y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:



CLASE 8.ª



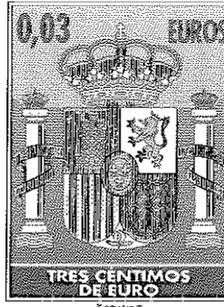
OK8643577

Ejercicio 2011

Miles de Euros	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			212.467
Diferencias permanentes			
Imputación AIE	299	-	299
Imputación Arbitrio de bomberos	25	-	25
Provisiones participadas	-	(2)	(2)
Fondos de pensiones	240	-	240
Imputación base imponible UTE Ribera Salud	994	-	994
Imputación beneficio UTE Ribera Salud	-	(794)	(794)
Donaciones	38	-	38
Dotaciones fondo de comercio	-	(12.716)	(12.716)
Dotación amortización marca	-	(31.088)	(31.088)
Remuneraciones al Consejo	376	-	376
Reserva de estabilización	80	(84)	(4)
Otros	-	(3)	(3)
Diferencias temporales			
Con origen en el ejercicio			
Provisiones por insolvencias	8.655	-	8.655
Periodificaciones	14.227	-	14.227
Premios de jubilación empleados	350	-	350
Arbitrio bomberos	1.483	-	1.483
Con origen en ejercicios anteriores			
Provisiones por insolvencias	-	(10.985)	(10.985)
Periodificaciones	-	(4.521)	(4.521)
Premios de jubilación empleados	-	(1.142)	(1.142)
Compensación de bases imponibles negativas			
Base imponible (resultado fiscal)			177.899



CLASE 8.^a



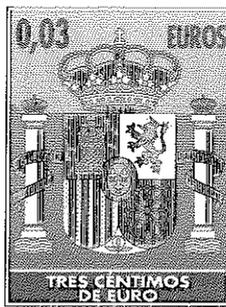
OK8643578

Ejercicio 2010

Miles de Euros	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			71.729
Diferencias permanentes			
Imputación AIE	-	(5)	(5)
Imputación Arbitrio de bomberos	25	-	25
Provisiones Participadas	84	-	84
Fondos de Pensiones	120	-	120
Gastos no deducibles	851	-	851
Imputación Base Imponible UTE	1.236	-	1.236
Dividendo UMR	-	(7.556)	(7.556)
Imputación beneficio UTE	-	(953)	(953)
Otras		(23)	(23)
Diferencias temporales			
Con origen en el ejercicio			
Provisiones por insolvencias	6.857	-	6.857
Periodificaciones	2.409	-	2.409
Gastos de ampliación de capital	-	(5.325)	(5.325)
Arbitrio de bomberos	-	(471)	(471)
Reserva de estabilización	142	-	142
Premios jubilación empleados	75	-	75
Dotaciones fondos de comercio	-	(775)	(775)
Amortización centros médicos	130	-	130
Otros	1	-	1
Amortizaciones activos FC	20.280	-	20.280
Con origen en ejercicios anteriores			
Provisiones por insolvencias	-	(1.972)	(1.972)
Periodificaciones	-	(4.359)	(4.359)
Compensación de bases imponibles negativas			
Base imponible (resultado fiscal)			82.500

15.1.2 LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES

La liquidación del Impuesto sobre Sociedades responde al siguiente detalle (en miles de euros):



OK8643579

CLASE 8.ª

Miles de euros	31.12.2011	31.12.2010
Beneficio después de impuestos	167.446	52.086
Ajustes fiscales al resultado contable		
Diferencias Permanentes (Incluye Impuesto sobre Beneficio)	2.386	13.422
Diferencias Temporarias	8.067	-
Compensación bases impositivas negativas	-	-
Base Imponible	177.899	65.508
Tipo de Gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	53.370	19.652
Deducciones	(3.636)	(18)
Cuota líquida	49.734	19.634
Pagos a cuenta	(47.116)	-
Retenciones	(1.245)	-
Cuota diferencial	(1.373)	19.634

No hay deducciones pendientes de compensar al cierre de este ejercicio.

15.1.3 DESGLOSE DEL GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

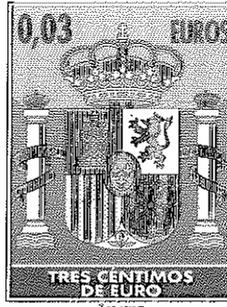
A continuación mostramos el desglose del gasto por impuesto de sociedades de los ejercicios 2011 y 2010:

Miles de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Impuesto corriente		
<i>Por operaciones continuadas</i>	47.316	24.733
Impuesto diferido		
<i>Por operaciones continuadas</i>		
Procedente de la liquidación del IS 2010	(1)	(5.098)
Ajuste sobre impuesto sobre beneficios	(712)	8
Ajuste saldo impuesto diferido	(1.582)	-
Total gasto en pérdidas y ganancias	45.021	19.643

15.1.4 IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los impuestos diferidos en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros		
Concepto	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Activos por impuestos diferidos:		
Diferencias temporarias	21.408	20.410
Créditos por bases impositivas negativas	-	-
Otros créditos fiscales	-	-
Pasivos por impuestos diferidos:		
Diferencias temporarias	(5.366)	(5.941)
Impuestos diferidos netos	16.042	14.469



OK8643580

CLASE 8.ª

El movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue:

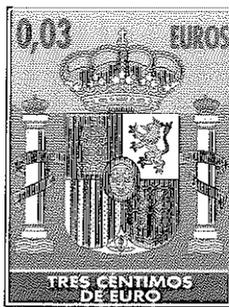
Ejercicio 2011

Miles de euros				
ACTIVO	Saldo a 31.12.2010	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto	Saldo a 31.12.2011
Activos disponibles para la venta	6.675	3.039	(4.852)	4.862
Periodificaciones de gastos	2.513	3.930	-	6.443
Provisiones	4.013	(1.094)	-	2.919
Premio de Jubilación	826	(238)	-	588
Amortización Fondos de Comercio	225	(45)	-	180
Amortización activos PPA	6.084	-	-	6.084
Otros	74	258	-	332
TOTAL	20.410	5.850	(4.852)	21.408

Miles de euros				
PASIVO	Saldo a 31.12.2010	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto	Saldo a 31.12.2011
Reserva de estabilización	126	-	-	126
Activos disponibles para la venta	2.714	-	1.590	4.304
Depreciación Cartera Grupo	508	-	-	508
Revaloralizaciones de activos por fusión	401	-	-	401
Amortización fiscal fondos de comercio	1.055	(1.055)	-	-
Venta de centros médicos	1.056	(1.056)	-	-
Otros	81	(54)	-	27
TOTAL	5.941	(2.165)	1.590	5.366



CLASE 8.ª



OK8643581

Ejercicio 2010

Miles de euros					
ACTIVO	Saldo a 31.12.2009	Incorporaciones por fusión	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto	Saldo a 31.12.2010
Activos disponibles para la venta	912	580	5.183	-	6.675
Gastos de ampliación de capital	-	-	1.598	(1.598)	-
Periodificaciones de gastos	3.210	-	(697)	-	2.513
Provisiones	731	1.810	1.472	-	4.013
Premio de Jubilación	-	806	20	-	826
Amortización Fondos de Comercio	-	194	31	-	225
Amortización activos PPA	-	6.084	-	-	6.084
Otros	-	76	(2)	-	74
TOTAL	4.853	9.550	7.605	(1.598)	20.410

Miles de euros					
PASIVO	Saldo a 31.12.2009	Incorporaciones por fusión	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto	Saldo a 31.12.2010
Reserva de estabilización	172	-	-	(46)	126
Activos disponibles para la venta	3.403	347	-	(1.036)	2.714
Depreciación Cartera Grupo	-	596	(88)	-	508
Revaloralizaciones de activos por fusión	-	401	-	-	401
Amortización fiscal fondos de comercio	-	791	264	-	1.055
Venta de centros médicos	-	1.095	(39)	-	1.056
Otros	-	290	(209)	-	81
TOTAL	3.575	3.520	(72)	(1.082)	5.941

15.1.5 DEDUCCIÓN POR REINVERSIÓN

En el ejercicio 2005 se realizó la enajenación de un inmueble por parte de la Sociedad. El resultado extraordinario obtenido, que habilitaba la aplicación de una deducción por reinversión ascendía a 835 miles de euros, a los cuales era aplicable una deducción de 167 miles de euros. La compra de las participaciones en la empresa InverVida Consulting, S.L, realizada por parte de la matriz del grupo de consolidación fiscal (Caifor, S.A.) con fecha 12 de noviembre de 2007, permitió que el Grupo fiscal alcanzara el volumen de reinversión necesario para acreditarse la correspondiente deducción. A 31 de diciembre del 2010 dicha participación seguía formando parte de los activos financieros de la matriz del antiguo grupo fiscal Caifor, S.A. (actualmente denominada VidaCaixa Grupo, S.A.U).



CLASE 8.ª



OK8643582

15.1.6 EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACIÓN Y ACTUACIONES INSPECTORAS

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía abiertos a inspección los ejercicios 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y el 2008 y siguientes de los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

16. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los sueldos y salarios y de las cargas sociales contenidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Concepto	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Sueldos, salarios y asimilados	85.289	35.104
Cargas sociales:		
- Seguros sociales	14.721	7.618
- Retribuciones a largo plazo	1.118	233
- Otras cargas sociales	4.456	1.194
Imputación Personal AIE	11.909	7.507
Provisiones	-	-
TOTAL	117.493	51.656

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados" contiene indemnizaciones por despido por importe de 599 miles de euros en 2011, mientras que en 2010 contenía 107 miles de euros.

17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

17.1 PROVISIONES

Este epígrafe incluye las provisiones correspondientes a los convenios de liquidación de siniestros de autos y otras provisiones de carácter no técnico (Véase Nota 4.16).

En referencia a las otras provisiones de carácter no técnico, corresponden en su mayoría a litigios abiertos que mantiene la Sociedad. Dichos litigios consisten básicamente en casos sobre la supuesta mala práctica médica, relacionada con los ramos de enfermedad y asistencia sanitaria. Adicionalmente, se incluye el fondo de reversión de la concesión administrativa registrada en Activos intangibles (Véase Nota 8).



CLASE 8.^a



OK8643583

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance en los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

Ejercicio 2011

Miles de euros	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para pagos por convenios de liquidación	Otras Provisiones	Total
Saldos a 1 de enero de 2011	-	-	3.764	6.088	9.852
Adiciones	-	-	5.714	3.451	9.165
Retiros	-	-	(3.764)	(1.225)	(4.989)
Cambios en el perímetro	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	-	-	5.714	8.314	14.028

Ejercicio 2010

Miles de euros	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para pagos por convenios de liquidación	Otras Provisiones no técnicas	Total
Saldos a 1 de enero de 2010	-	-	1.621	-	1.621
Incorporaciones por fusión	-	-	-	5.398	5.398
Adiciones	-	-	3.764	865	4.629
Retiros	-	-	(1.621)	(175)	(1.796)
Cambios en el perímetro	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	-	-	3.764	6.088	9.852

El concepto y los criterios de cálculo de la Provisión para pensiones se presentan con mayor detalle también en la Nota 4.15.

17.2 CONTINGENCIAS

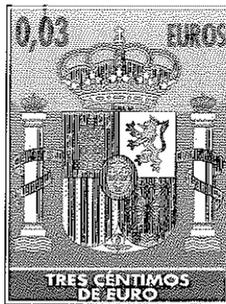
PASIVOS CONTINGENTES

La Entidad tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio de los que no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están contemplados en las respectivas provisiones.

El importe global de las garantías comprometidas ante terceros asciende a 7.634 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (8.247 miles de euros en 2010), de los cuales 5.100 miles de euros (mismo importe en 2010) están establecidos para las obligaciones derivadas del concurso de gestión de servicio público mediante concesión de la Atención Sanitaria Integral en el Área de Salud 10 de la Comunidad Valenciana (véase Nota 5).



CLASE 8.ª



OK8643584

18. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Las operaciones globales de SegurCaixa Adeslas se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). La Sociedad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Por su actividad, SegurCaixa Adeslas no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza, no habiendo aplicado, por consiguiente, ninguna deducción por inversión en el cálculo del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio. Asimismo, no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

19. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

No existe al cierre del ejercicio ningún activo asignado a esta categoría.

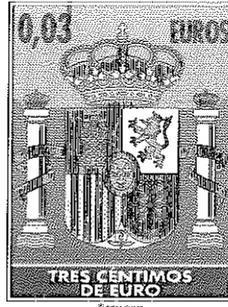
20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En el período transcurrido con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún acontecimiento significativo en la Sociedad que requiera mención específica ni que tenga efecto significativo en las cuentas anuales.

21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

21.1 EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de las transacciones efectuadas por SegurCaixa Adeslas con empresas del Grupo y asociadas (entendiendo como sociedades del Grupo y asociadas a las entidades participadas por la Sociedad - véase Anexo III), en los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:



OK8643585

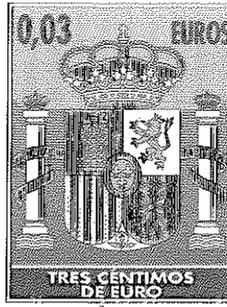
CLASE 8.ª

Ejercicio 2011

Miles de euros	Sociedad Dominante	Otras Empresas del Grupo	Otras Empresas Asociadas	TOTAL
Ingresos				
Intereses abonados y cargados cuenta corriente	-	1.484	219	1.703
Ingresos por Fees	-	905	331	1.236
Otros Ingresos Explotación	-	356	-	356
Dividendos	-	2.997	-	2.997
Ingreso Inversiones	-	61.403	-	61.403
Intereses de Créditos	-	905	518	1.423
	-	68.050	1.068	69.118
Gastos				
Comisiones por comercialización de primas	-	-	69.819	69.819
Imputación de gastos	-	-	12.256	12.256
Alquiler	-	-	615	615
Prestaciones y compras	-	69.181	37.667	106.848
Intereses de créditos	-	329	371	700
Servicios Exteriores	-	729	775	1.504
Servicios Fees	-	91	91	182
	-	70.330	121.594	191.924

Ejercicio 2010

Miles de euros	Sociedad Dominante	Otras Empresas del Grupo
Ingresos		
Intereses abonados y cargados cuenta corriente	37	-
Ingresos por Fees	-	667
Otros Ingresos Explotación	-	171
Dividendos	-	7.556
Intereses de Créditos	452	548
	489	8.942
Gastos		
Comisiones por comercialización de primas	48.866	4.489
Imputación de gastos AIE	-	8.703
Alquiler AIE	-	236
Prestaciones y compras	-	47.647
Intereses de créditos	482	-
Servicios Exteriores	-	638
Servicios Fees	-	53
	49.348	61.766



OK8643586

CLASE 8.ª

Los saldos con empresas del Grupo y asociadas reflejados en el balance de situación de la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio 2011

Miles de euros	Sociedad Dominante	Otras Empresas del Grupo	Otras Empresas Asociadas	TOTAL
Cuentas a cobrar				
Préstamos	-	28.726	35.597	64.323
Deudores diversos	-	208	3.451	3.659
Intereses a cobrar cuenta corriente	-	-	124	124
	-	28.934	39.172	68.106
Cuentas a pagar				
Deudas operaciones de coaseguro	-	-	551	551
Deudas operaciones de reaseguro	-	-	1.870	1.870
Deudas Entidades de Crédito	-	-	26.454	26.454
Comisiones por comercialización de primas (deudas con mediadores)	-	-	28.693	28.693
Imputación de gastos AIE	-	-	1.242	1.242
Intereses a pagar no vencidos	-	-	287	287
Otros	-	-	1.235	1.235
	-	-	60.332	60.332

Ejercicio 2010

Miles de euros	Sociedad Dominante	Otras Empresas del Grupo
A cobrar		
Intereses abonados y cargados cuenta corriente	55	-
	55	-
A pagar		
Comisiones por comercialización de primas	32.706	8.414
Imputación de gastos AIE	-	8.235
Alquiler AIE	-	236
	32.706	16.885

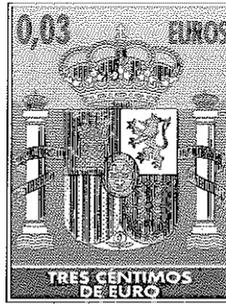
21.2 RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN

La dirección de la Sociedad sigue las políticas económicas y financieras definidas por su Consejo de Administración.

La retribución total devengada por los miembros del Consejo de Administración y por la Dirección de la Sociedad durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 1.490 y 1.946 miles de euros, respectivamente (486 y



CLASE 8.^a



OK8643587

1.612 miles de euros en el ejercicio 2010). Esta última cifra incluye los importes repercutidos por este concepto del Grupo Asegurador de la Caixa, AIE y que se encuentran distribuidos en los correspondientes apartados de las cuentas técnicas y no técnicas adjuntas.

La Alta Dirección de la Sociedad está compuesta por 15 personas, de las cuales 7 están incluidas en el Grupo Asegurador de la Caixa, AIE.

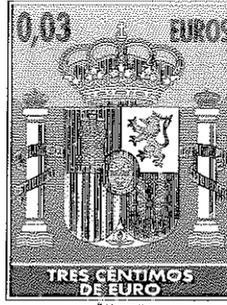
Asimismo, a 31 de diciembre de 2011, no existían anticipos o créditos concedidos por la Sociedad a sus Administradores, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales con los miembros de su Consejo de Administración.

21.3 OTRA INFORMACIÓN RELATIVA AL ARTÍCULO 229 DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL:

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la Sociedad:

- Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.
- Que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad.

Adicionalmente los administradores actuales o los que lo han sido durante el ejercicio han confirmado que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad (con las siguientes excepciones):



OK8643987

CLASE 8.ª

Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Jesús Javier Murillo Ferrer	Igurco Gestión, S.L.	Consejero	-	-
	Igualatorio Médico Quirúrgico, S.A. de Seguros y Reaseguros	Vicepresidente	-	-
	Sociedad Inmobiliaria del Igualatorio Médico Quirúrgico, S.A.	Consejero	-	-
	General de Inversiones Alavesas, S.L.U.	Administrador Solidario	-	-
	Grupo Iquimesa, S.L.U.	Administrador Solidario	-	-
	UMR, S.L.	Administrador Solidario (hasta 16 de diciembre de 2011)	-	-
Carmen Gimeno Olmos	UMR Canarias, S.L.U.	Administrador Solidario (hasta 16 de diciembre de 2011)	-	-
	Finconsum, E.F.C., S.A.U.	Consejero	-	-
	Caixarenting S.A.U.	Consejero	-	-
	Invercaixa Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.	Consejero	-	-
	Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.U.	Consejero	-	-
Tomás Muniesa Arantegui	VidaCaixa S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero	-	-
	GDS Risk Solutions Correduría de Seguros	Consejero	-	-
	CaixaBank, S.A.	-	35.223	-
	VidaCaixa Grupo	Vicepresidente Ejecutivo/Consejero Delegado	-	-
	Consortio de Compensación de Seguros	Consejero	-	-
Mario Berenguer	Vidacaixa, S.A.	Consejero y Director General	-	-
	CaixaBank, S.A.	-	2.962	-
	Agenciaixa, S.A.	Representante de Administración	-	-
Gonzalo Gortázar Rotaeché	CaixaBank, S.A.	Hasta 28/12/2011 Consejero y Director General. Desde 03/11/2011 Director General / Área Finanzas	-	-
	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero	-	-
	AON GIL y CARVAJAL, S.A.U.	Director	-	-
	CRÉDITO Y RIESGOS, S.L.	Consejero Delegado	-	-
Juan Hornaechtea Escós (1)	Aresa Seguros Generales, S.A.	Consejero (del 30 de junio al 18 de octubre de 2011) y administrador único (desde el 18 de octubre de 2011)	-	-
	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Director General del Área Aseguradora	-	-
	MM HOGAR, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Director General	-	-
Ernesto Mestre García (1)	MM GLOBALIS, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Director General	-	-
	Aresa Seguros Generales, S.A.	Consejero (del 30 de junio al 18 de octubre de 2011)	-	-
Milagros Villa Oliveros (1)	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Director Económico Financiero y Fiscal	-	-
	Aresa Seguros Generales, S.A.	Consejero (del 30 de junio al 18 de octubre de 2011)	-	-
Javier Mira Prieto - Moreno (1)	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Directora de Desarrollo Corporativo	-	-
	Aresa Seguros Generales, S.A.	Consejero (del 30 de junio al 18 de octubre de 2011)	-	-
José María Cantero de Montes-Jovellar (1)	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Director General del Área Patrimonial	-	-
	Aresa Seguros Generales, S.A.	Consejero (del 30 de junio al 18 de octubre de 2011)	-	-
Antonio López Taracena (2)	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Director General Adjunto del Área Aseguradora	-	-
	Aresa Seguros Generales, S.A.	Consejero (del 30 de junio al 18 de octubre de 2011)	-	-
	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Secretario del Consejo de Administración	-	-
	MUTUACTIVOS PENSIONES, S.A.U., S.G.F.P.	Secretario del Consejo de Administración	-	-
	MUTUACTIVOS, S.A.U., S.G.I.I.C.	Secretario del Consejo de Administración	-	-
	MM GLOBALIS, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Secretario del Consejo de Administración	-	-
Flavia Rodríguez-Ponga Salamanca (3)	MM HOGAR, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Secretario del Consejo de Administración	-	-
	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Secretario General	-	-
Flavia Rodríguez-Ponga Salamanca (3)	Aresa Seguros Generales, S.A.	Consejera (del 30 de junio al 18 de octubre de 2011)	-	-
	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Directora de Relaciones Sectoriales, Estudios y Reaseguro (hasta el 2 de enero de 2012)	-	-



OK8643589

CLASE 8.ª

- (1) Miembro del Consejo de Administración desde el 29 de julio de 2011
 (2) Miembro del Consejo de Administración desde el 25 de enero de 2012 en representación de Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.
 (3) Miembro del Consejo de Administración desde el 29 de julio de 2011 hasta el 2 de enero de 2012

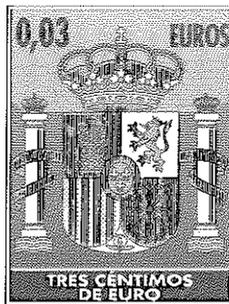
22. OTRA INFORMACIÓN**22.1 INFORMACIÓN SOBRE LA PLANTILLA**

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el ejercicio 2011, distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Categorías	Hombres			Mujeres		
	SegurCaixa Adeslas	Ribera Salud II UTE Ley 18/82 (51%)	Grupo Asegurador de la Caixa, AIE (33%)	SegurCaixa Adeslas	Ribera Salud II UTE Ley 18/82 (51%)	Grupo Asegurador de la Caixa, AIE (33%)
Dirección	7	1	3	1	0	0
Directores de Área	13	3	2	2	1	2
Jefes Departamento	60	29	8	11	18	3
Titulados y técnicos	63	142	26	69	349	39
Comerciales	46	43	13	25	114	13
Personal administrativo	133	15	13	460	59	39
Total	322	233	65	568	541	96

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el ejercicio 2010, distribuido por categorías profesionales fue el siguiente:

Categorías	Hombres			Mujeres		
	SegurCaixa Adeslas	Ribera Salud II UTE Ley 18/82 (51%)	Grupo Asegurador de la Caixa, AIE (33%)	SegurCaixa Adeslas	Ribera Salud II UTE Ley 18/82 (51%)	Grupo Asegurador de la Caixa, AIE (33%)
Dirección	6	1	2	1	-	0
Directores de Área	11	3	1	1	1	2
Jefes Departamento	49	29	7	8	18	2
Titulados y técnicos	113	140	23	130	340	33
Comerciales	61	39	5	45	119	2
Personal administrativo	94	18	12	394	56	37
Total	334	230	50	579	534	76



OK8643590

CLASE 8.ª

22.2 HONORARIOS DE AUDITORÍA

Durante el ejercicio 2011 y 2010, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes, IVA incluido (en miles de euros):

Ejercicio 2011

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	250
Otros servicios de Verificación	101
Total servicios de Auditoría y Relacionados	351
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	585
Total Servicios Profesionales	585

Ejercicio 2010

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	411
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	411
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	66
Total Servicios Profesionales	66

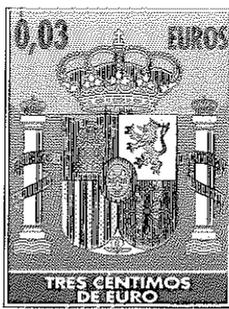
Los honorarios de auditoría facturados por otras firmas distintas a Deloitte, S.L., correspondientes al ejercicio 2011, han ascendido a 26 miles de euros.

22.3 OTROS ACUERDOS FUERA DE BALANCE

No existen otros acuerdos fuera de balance.

22.4 SUBVENCIONES DE CAPITAL RECIBIDAS

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:



OK8643591

CLASE 8.^a

Miles de euros					
Organismo / Ámbito	Saldo 31.12.2010	Aumentos	Traspaso a Resultados	Devoluciones	Saldo 31.12.2011
Instituto Salud Carlos III Administración Estatal	20	-	(10)	-	10
Fundación Agbar Privada	1	-	(1)	-	-
Total	21	-	(11)	-	10

Al cierre del ejercicio la Sociedad cumplía con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

22.5 INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGOS EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA, DEBER DE INFORMACIÓN DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.

La entrada en vigor de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la cual se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, establece la obligación para las sociedades de publicar de forma expresa las informaciones sobre los plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales. En relación con esta obligación de información, el pasado 31 de diciembre de 2010 se publicó en el BOE la correspondiente resolución emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC).

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

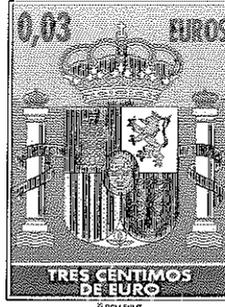
Miles de euros	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	228.446	88%
Resto	30.351	12%
Total pagos y pendientes de pago del ejercicio	258.797	100%
PMPE (días) de pagos	45	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	12.488	

Se informa, que las facturas pendientes de pago con aplazamiento superior a los 85 días, proceden, prácticamente en su totalidad, de la participación de la Sociedad en Ribera Salud II UTE Ley 18/82.

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas incluidas en el epígrafe "Resto de otras deudas" del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.ª



OK8643592

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2011 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

Adicionalmente, se informa que, del total del saldo pendiente de pago a acreedores comerciales registrado en el epígrafe "Acreedores" al 31 de diciembre de 2010 por importe de 38.747 miles de euros, un 13% del mismo corresponde a facturas pendientes de pago que acumulan un aplazamiento superior al periodo de pago máximo establecido por la Ley 15/2010 (85 días). Asimismo, dichas facturas pendientes con aplazamiento superior a los 85 días procedían en su totalidad de la participación de la Sociedad en Ribera Salud II UTE Ley 18/82.

23. INFORMACIÓN SEGMENTADA

SegurCaixa Adeslas realiza todas sus operaciones en la totalidad del territorio español.

24. INFORMACIÓN TÉCNICA

24.1 INFORMACIÓN RELATIVA A LAS POLÍTICAS DE LA ENTIDAD

A) SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

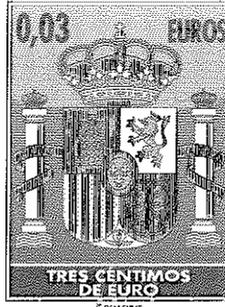
El cambio normativo producido en 2007 en materia de Control Interno con la reforma del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSSP) ha reforzado la importancia del Control Interno y la responsabilidad del Consejo de Administración en las Entidades Aseguradoras.

La reforma normativa establece la necesidad de definir un Marco de Control Interno en la entidad, que evalúe la adaptación y conformidad de los procesos desarrollados con los Objetivos y Plan Estratégico de la Compañía y que permita identificar y evaluar, con regularidad, los riesgos internos y externos a los que esté expuesta. Adicionalmente se regula el papel del Consejo de Administración como último responsable de la Aprobación y Supervisión del Sistema de Control Interno, basado en la Gestión de Riesgos, y de la Política de Inversiones.

El Sistema de Control Interno debe estar soportado en un Modelo de Gestión de Riesgos basado en la evaluación cuantitativa y cualitativa de los mismos. En este proceso de monitorización deben establecerse una serie de roles y responsabilidades que aseguren un Entorno de Control adecuado:



CLASE 8.ª



OK8643593

En este sentido, SegurCaixa Adeslas desarrolla Políticas de Gestión de Riesgo consistentes en un tratamiento uniforme de los diferentes tipos de riesgos a los que está expuesta la Compañía, con el objetivo final de:

- Asegurar que los riesgos estén identificados y controlados.
- Poder llevar a cabo una gestión global, homogénea e integrada de los mismos.

La Estrategia de Gestión de Riesgos se enmarca dentro de las directrices que actualmente están sugiriendo los Organismos Reguladores para garantizar la supervivencia y el Buen Gobierno de las sociedades.

El Modelo Corporativo de Análisis de Riesgos se compone de cuatro categorías,

1. Riesgos de los Procesos de Negocio, provocados por la falta de adecuación de los procesos, de la gestión de Recursos Humanos y los sistemas internos o bien por factores externos. En los Procesos del Negocio distinguimos la siguiente tipología de riesgos:

- Riesgos de Ejecuciones de tareas
- Riesgos de Fraude
- Riesgos de Gestión de Recursos Humanos
- Riesgos Tecnológicos
- Riesgos de Reporting de información financiera y Gestión

2. Riesgos Aseguradores, son aquellos vinculados a procesos exclusivos del sector asegurador tales como actuarial, suscripción, reaseguro y liquidez.

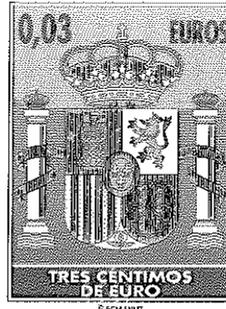
3. Riesgos de la Información para la toma de decisiones, causados por la utilización de información no relevante y fiable para respaldar decisiones estratégicas.

4. Riesgos del Entorno, influenciados por factores externos como la legislación vigente y sus posibles modificaciones, así como por modificaciones en el sector o comportamientos de competidores. SegurCaixa Adeslas dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos diseñado para identificar eventos potenciales que puedan afectar a la Sociedad y administrar los riesgos para proporcionar una seguridad e integridad razonable referente al logro de objetivos.

B) POLÍTICA DE REASEGURO

La política de reaseguro desarrollada en 2011 ha continuado en la misma línea que en el pasado ejercicio, concentrándose todas las negociaciones y los diferentes procesos de cotización en la unidad específica e independiente de reaseguro. Una de las actividades principales llevadas a cabo en 2011 ha sido la continuación de la realización de análisis específicos de las estructuras de reaseguro para lograr una completa adecuación a las diferentes carteras y sus comportamientos. Se ha procedido a las renovaciones que vencían para el año 2012, persiguiendo la estabilización de los resultados de los diferentes ramos a través del reaseguro y el apoyo en su desarrollo.

La diversificación del riesgo entre los reaseguradores se realiza manteniendo los niveles mínimos de solvencia establecidos en SegurCaixa Adeslas. Asimismo, SegurCaixa Adeslas está sujeta a unos límites de concentración de riesgos, que vienen fijados tanto por la normativa vigente como directamente por la propia Sociedad.



OK8643594

CLASE 8.ª**C) CONCENTRACIÓN DEL RIESGO DE SEGUROS**

SegurCaixa Adeslas ha llevado a cabo una política de diversificación de riesgos aseguradores, operando en la práctica totalidad de los ramos de seguros, exceptuando en ramo de vida.

La Sociedad dispone de mecanismos de control interno y procedimientos que le permiten detectar todo tipo de concentraciones del riesgo asegurador.

24.2 OTRA INFORMACIÓN

El detalle de los gastos de explotación por naturaleza, en función del destino de los mismos, durante los ejercicios 2011 y 2010, en la cuenta técnica de "No Vida", es el siguiente:

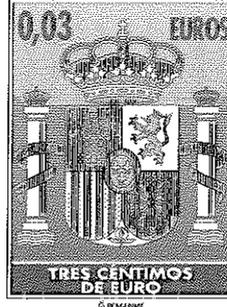
Ejercicio 2011

Miles de euros							
Naturaleza del Gasto	Gastos por destino						
	Imputables a las prestaciones	De adquisición	De administración	Imputables a las inversiones	Otros gastos técnicos	Otros gastos no técnicos	Total
Comisiones	-	82.481	21.109	-	-	-	103.590
Dotación a las amortizaciones	4.933	41.856	2.793	310	4.371	1.549	55.812
Tributos	26	15	9	7	498	48	603
Gastos de personal	51.656	10.095	5.869	2.028	35.421	12.424	117.493
Otros gastos de gestión	12.768	52.419	5.138	1.616	30.243	12.449	114.633
TOTAL	69.383	186.866	34.918	3.961	70.533	26.470	392.131

Ejercicio 2010

Miles de euros							
Naturaleza del Gasto	Gastos por destino						
	Imputables a las prestaciones	De adquisición	De administración	Imputables a las inversiones	Otros gastos técnicos	Otros gastos no técnicos	Total
Comisiones	-	58.174	10.901	-	-	-	69.075
Dotación a las amortizaciones	2.137	20.806	368	87	1.931	554	25.884
Tributos	20	13	8	9	245	26	321
Gastos de personal	25.364	5.138	3.033	1.270	17.207	6.102	58.113
Otros gastos de gestión	8.123	24.330	3.225	827	15.026	4.406	55.937
Gastos excepcionales	-	-	-	-	-	1.827	1.827
TOTAL	35.645	108.460	17.534	2.192	34.409	12.915	211.156

24.3 INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE NO VIDA**A) COMPOSICIÓN DEL NEGOCIO DE NO VIDA**



OK8643595

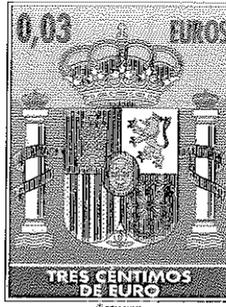
CLASE 8.ª

El detalle de los ingresos y gastos técnicos del ejercicio 2011, para los ramos de No Vida del seguro directo en los que opera SegurCaixa Adeslas, ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros									
	Multirriesgos del Hogar	Accidentes	Otros Daños	Autos RC	Autos Otras Garantías	Asistencia Sanitaria	Otros	Total		
I. Primas imputadas (directo y aceptado)	202.588	37.484	3.317	68.443	78.219	1.588.411	41.497	2.019.959		
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	213.447	38.256	2.349	76.181	80.542	1.580.577	54.091	2.045.443		
2. +/- Variación provisión para primas no consumidas	(10.508)	(769)	968	(9.916)	1.257	-	(12.548)	(31.516)		
3. +/- Variación provisión para riesgos en curso	-	-	-	2.302	(3.451)	-	-	(1.149)		
4. +/- Variación provisión para primas pendientes de cobro	(351)	(3)	-	(124)	(129)	7.834	(46)	7.181		
II. Primas reaseguro (cedido y retrocedido)	3.502	879	980	950	11.485	58.782	13.249	89.827		
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	3.591	879	501	950	11.383	58.782	17.153	93.239		
2. Variación provisión para primas no consumidas	(89)	-	479	-	102	-	(3.904)	(3.412)		
A. Total de primas imputadas netas de reaseguro (I - II)	199.086	36.605	2.337	67.493	66.734	1.529.629	28.248	1.930.132		
B. Otros ingresos técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-		
III. Siniestralidad (directo y aceptado)	(93.560)	(5.627)	(793)	(71.047)	(50.750)	(1.294.041)	(27.815)	(1.543.433)		
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(107.378)	(3.292)	(1.030)	(51.723)	(44.931)	(1.276.604)	(22.544)	(1.507.502)		
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	13.818	(2.335)	237	(19.324)	(5.819)	(17.437)	(5.071)	(35.931)		
3. +/- Variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-		
IV. Siniestralidad (cedido y retrocedido)	1.350	(115)	30	(264)	-	(334)	(8.529)	(7.862)		
1. Prestaciones y gastos pagados	(46)	(40)	(382)	-	-	(215)	(6.660)	(7.343)		
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	1.396	(75)	412	(264)	-	(119)	(1.869)	(519)		
C. Total Siniestralidad neta reaseguro (III - IV)	(94.910)	(5.512)	(823)	(70.783)	(50.750)	(1.293.707)	(19.086)	(1.535.571)		
V. Gastos de adquisición (directo y aceptado)	(44.766)	(12.648)	(1.002)	(14.486)	(14.869)	(89.557)	(9.537)	(186.865)		
VI. Gastos de administración (directo y aceptado)	(3.734)	(576)	(66)	(531)	(561)	(28.849)	(601)	(34.918)		
VII. Otros gastos técnicos (directo y aceptado)	(1.399)	(446)	(64)	(351)	(1.196)	(66.762)	(491)	(70.709)		
VIII. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	166	-	263	-	186	89	3.300	4.004		
D. Total gastos explotación y otros gastos técnicos netos (V + VI + VII + VIII)	(49.733)	(13.670)	(869)	(15.368)	(16.440)	(185.079)	(7.329)	(288.488)		



CLASE 8.ª



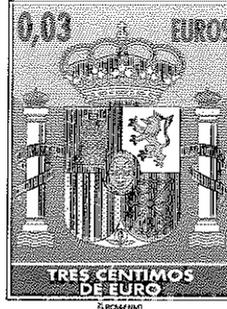
OK8643596

El detalle de los ingresos y gastos técnicos del ejercicio 2010, para los ramos de No Vida del seguro directo en los que opera SegurCaixa Adeslas, fue el siguiente:

Concepto	Miles de euros								Total
	Multirriesgos del Hogar	Accidentes	Otros Daños	Autos RC	Autos Otras Garantías	Asistencia Sanitaria	Otros		
I. Primas imputadas (directo y aceptado)	174.760	25.798	3.425	50.900	55.491	745.874	22.137	1.078.385	
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	187.586	26.989	2.335	63.469	66.077	733.684	28.853	1.108.993	
2. +/- Variación provisión para primas no consumidas	(12.290)	(1.187)	1.091	(10.189)	(10.448)	17.283	(6.714)	(22.454)	
3. +/- Variación provisión para riesgos en curso	-	-	-	(2.188)	61	-	-	(2.127)	
4. +/- Variación provisión para primas pendientes de cobro	(536)	(4)	(1)	(192)	(199)	(5.093)	(2)	(6.027)	
II. Primas reaseguro (cedido y retrocedido)	3.132	750	1.319	606	8.806	28.040	9.129	51.782	
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	3.210	749	730	606	8.429	28.040	9.299	51.063	
2. Variación provisión para primas no consumidas	(78)	1	589	-	377	-	(170)	719	
A. Total de primas imputadas netas de reaseguro (I - II)	171.628	25.048	2.106	50.294	46.685	717.834	13.008	1.026.603	
B. Otros ingresos técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Siniestralidad (directo y aceptado)	(115.289)	(1.080)	(1.892)	(52.799)	(39.701)	(613.661)	(12.621)	(837.043)	
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(103.018)	(2.541)	(1.251)	(34.879)	(34.985)	(588.986)	(10.615)	(776.275)	
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	(12.271)	1.461	(641)	(17.920)	(4.716)	(24.675)	(2.006)	(60.768)	
3. +/- Variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	
IV. Siniestralidad (cedido y retrocedido)	(2.436)	126	(989)	(1.033)	-	-	(5.094)	(9.426)	
1. Prestaciones y gastos pagados	(759)	(329)	(519)	-	-	-	(3.893)	(5.500)	
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	(1.677)	455	(470)	(1.033)	-	-	(1.201)	(3.926)	
C. Total Siniestralidad neta reaseguro (III - IV)	(112.853)	(1.206)	(903)	(51.766)	(39.701)	(613.661)	(7.527)	(827.617)	
V. Gastos de adquisición (directo y aceptado)	(38.802)	(8.993)	(864)	(8.368)	(8.524)	(38.273)	(4.636)	(108.460)	
VI. Gastos de administración (directo y aceptado)	(1.884)	(307)	(33)	(270)	(281)	(14.469)	(290)	(17.534)	
VII. Otros gastos técnicos (directo y aceptado)	(833)	(174)	(38)	1.029	(2.022)	(32.197)	(229)	(34.464)	
VIII. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	191	10	384	-	177	29	1.683	2.474	
D. Total gastos explotación y otros gastos técnicos netos (V + VI + VII + VIII)	(41.328)	(9.464)	(551)	(7.609)	(10.650)	(84.910)	(3.472)	(157.984)	



CLASE 8.ª



OK8643597

B) RESULTADO TÉCNICO DEL SEGURO DE NO VIDA POR AÑO DE OCURRENCIA

El detalle de los resultados técnicos del ejercicio 2011, por año de ocurrencia, para los ramos de "No Vida" en los que opera SegurCaixa Adeslas, ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros										Total
	Multirisgos del Hogar	Accidentes	Otros Daños	Autos RC	Autos Otras Garantías	Asistencia Sanitaria	Otros				
I. Primas adquiridas (directo y aceptado)	203.971	38.339	3.331	69.257	78.849	1.588.411	42.053			2.024.211	
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	214.830	39.111	2.364	76.995	81.173	1.580.577	54.647			2.049.696	
2. +/- Variación provisión para primas no consumidas	(10.508)	(769)	969	(5.312)	1.256	-	(12.548)			(26.912)	
3. +/- Variación provisión para riesgos en curso	-	-	-	(2.302)	(3.451)	-	-			(5.753)	
4. +/- Variación provisión para primas pendientes de cobro	(351)	(3)	(1)	(124)	(129)	7.834	(46)			7.180	
II. Primas perfordicadas del reaseguro (cedido y retrocedido)	3.502	881	981	950	11.485	58.782	13.248			89.829	
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	3.591	880	502	950	11.383	58.782	17.153			93.241	
2. +/- Variación provisión para primas no consumidas	(89)	1	479	-	102	-	(3.905)			(3.412)	
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I - II)	200.469	37.458	2.350	68.307	67.364	1.529.629	28.805			1.934.382	
III. Siniestralidad (directo y aceptado)	(131.954)	(6.845)	(1.921)	(73.338)	(51.677)	(1.294.041)	(29.868)			(1.589.744)	
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(91.691)	(2.127)	(690)	(31.729)	(36.359)	(1.276.604)	(19.365)			(1.458.566)	
2. Variación provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(40.263)	(4.818)	(1.230)	(41.610)	(15.318)	(17.437)	(10.503)			(131.179)	
IV. Siniestralidad del reaseguro (cedido y retrocedido)	(369)	(856)	(794)	(1.072)	-	(334)	(11.213)			(14.638)	
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(39)	(26)	(256)	-	-	(215)	(5.721)			6.257	
2. Variación provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(330)	(831)	(538)	(1.072)	-	(119)	(5.492)			8.382	
B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III - IV)	(131.585)	(6.089)	(1.126)	(72.266)	(51.677)	(1.293.707)	(18.655)			(1.575.105)	
V. Gastos de adquisición (directo y aceptado) (*)	(44.975)	(12.677)	(1.003)	(14.486)	(14.869)	(89.557)	(9.716)			(187.284)	
VI. Gastos de administración (directo y aceptado) (**)	(3.735)	(576)	(66)	(531)	(561)	(28.849)	(601)			(34.920)	
VII. Otros gastos técnicos (directo y aceptado) (***)	(1.399)	(446)	(64)	(351)	(1.196)	(66.762)	(491)			(70.709)	
VIII. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (cedido y retrocedido) (***)	167	-	263	-	186	89	3.300			4.005	
IX. Ingresos financieros técnicos netos de los gastos de la misma naturaleza (***)	6.717	101	183	3.317	3.501	30.930	1.608			46.358	
TOTAL RESULTADO TÉCNICO	25.659	17.771	537	(16.011)	2.747	81.773	4.250			116.726	

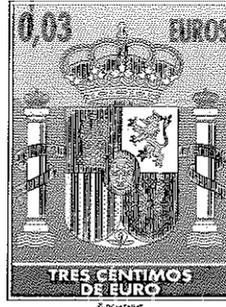
Notas:

(*) Para el epígrafe V. Gastos de Adquisición, se han considerado las comisiones del año netas de anulaciones y extornos de ejercicios anteriores.

(**) Para los epígrafes VI a IX todos los gastos se consideraran del ejercicio.



CLASE 8.^a



OK8643598

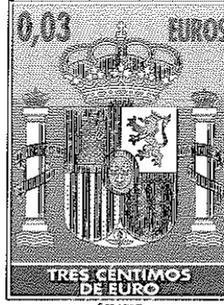
El detalle de los resultados técnicos del ejercicio 2010, por año de ocurrencia, para los ramos de "No Vida" en los que opera SegurCaixa Adeslas, fue el siguiente:

Concepto	Miles de euros									
	Multirriesgos del Hogar	Accidentes	Otros Daños	Autos RC	Autos Otras Garantías	Asistencia Sanitaria	Otros	Total		
I. Primas adquiridas (directo y aceptado)	177.193	26.563	3.490	49.167	53.711	745.874	9.344	1.065.342		
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	190.019	27.754	2.400	61.736	64.297	733.684	27.296	1.107.186		
2. +/- Variación provisión para primas no consumidas	(12.290)	(1.187)	1.091	(10.189)	(10.448)	17.283	(6.714)	(22.454)		
3. +/- Variación provisión para riesgos en curso	-	-	-	(2.188)	61	-	-	(2.127)		
4. +/- Variación provisión para primas pendientes de cobro	(536)	(4)	(1)	(192)	(199)	(5.093)	(3)	(6.028)		
II. Primas periodificadas del reaseguro (cedido y retrocedido)	3.132	750	1.319	606	8.806	28.040	9.130	51.783		
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	3.210	749	730	606	8.429	28.040	9.300	(51.064)		
2. +/- Variación provisión para primas no consumidas	(78)	1	589	-	377	-	(170)	(719)		
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I - II)	174.061	25.813	2.171	48.561	44.905	717.834	214	1.013.559		
III. Siniestralidad (directo y aceptado)	(124.532)	(3.015)	(1.552)	(52.197)	(40.360)	(613.661)	(10.394)	(845.711)		
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(89.830)	(1.297)	(903)	(22.596)	(29.148)	(588.986)	(4.924)	(737.684)		
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(34.702)	(1.718)	(649)	(29.601)	(11.212)	(24.675)	(5.470)	(108.027)		
IV. Siniestralidad del reaseguro (cedido y retrocedido)	(5.201)	(652)	(698)	(1.706)	-	-	2.354	(5.903)		
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(458)	(117)	(222)	-	-	-	(734)	(1.531)		
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(4.743)	(535)	(476)	(1.706)	-	-	3.088	(4.372)		
B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III - IV)	(119.331)	(2.363)	(854)	(50.491)	(40.360)	(613.661)	(12.748)	(839.808)		
V. Gastos de adquisición (directo y aceptado) (*)	(38.802)	(8.993)	(864)	(8.368)	(8.524)	(38.273)	(4.638)	(108.462)		
VI. Gastos de administración (directo y aceptado) (**)	(1.884)	(307)	(33)	(270)	(281)	(14.469)	(290)	(17.534)		
VII. Otros gastos técnicos (directo y aceptado) (***)	(833)	(174)	(38)	1.029	(2.022)	(32.197)	(228)	(34.463)		
VIII. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (cedido y retrocedido) (***)	191	10	384	-	177	29	1.684	2.475		
IX. Ingresos financieros técnicos netos de los gastos de la misma naturaleza (***)	2.927	80	148	1.518	1.580	2.275	1.616	10.144		
TOTAL RESULTADO TÉCNICO	16.329	14.066	914	(8.021)	(4.525)	21.538	(14.390)	25.911		

Notas:

(*) Para el epígrafe V. Gastos de Adquisición, se han considerado las comisiones del año netas de anulaciones y extornos de ejercicios anteriores.

(**) Para los epígrafes VI a IX todos los gastos se consideraran del ejercicio.



OK8643599

CLASE 8.ª

Las primas mostradas en el cuadro superior han sido las devengadas en el ejercicio, sin incluir las anuladas y extornadas en ejercicios siguientes. Asimismo, los siniestros son los ocurridos en el ejercicio y los gastos de siniestralidad son los imputables a los mismos.

Dado que la totalidad de las pólizas emitidas por la Sociedad para el ramo de asistencia sanitaria, tienen fecha de vencimiento el 31 de diciembre y duración máxima anual, la vigencia de las mismas coincide con el año natural, y dado que no existen variaciones significativas en las provisiones técnicas para prestaciones, las cuentas técnicas básicamente coinciden con el resultado técnico por año de ocurrencia de dichos periodos.

25. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

Las provisiones técnicas están invertidas en los activos que se determina reglamentariamente con arreglo a los principios de congruencia, seguridad, liquidez, rentabilidad, dispersión y diversificación.

Los criterios de valoración empleados en los bienes aptos para la cobertura de provisiones técnicas se ajustan a lo establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, y normas posteriores.

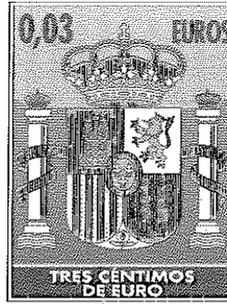
A 31 de diciembre de 2011, el valor de cobertura de los activos aptos era superior al importe de las provisiones técnicas a cubrir, según se detalla a continuación:

A 31 de diciembre de 2011

Miles de euros	No Vida
Provisiones técnicas a cubrir:	
Provisión para primas no consumidas y riesgo en curso	234.684
Provisión de primas no consumidas sobre primas pendientes de cobro	(1.811)
Comisiones pendientes de imputar a resultados	(28.415)
Provisión correspondiente a las primas devengadas y no emitidas neta de comisiones	(42.384)
Provisión de participación en beneficios y para extornos	-
Provisión para prestaciones	477.143
Reserva de estabilización (Sin deducción del impuesto diferido)	426
Total provisiones a cubrir	639.643
Bienes afectos a la cobertura de provisiones técnicas:	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	91.345
Activos financieros mantenidos para negociar	676
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.974
Activos financieros disponibles para la venta	777.229
Préstamos y partidas a cobrar	31.517
Bienes inmuebles	24.276
Total bienes afectos	927.017
Diferencia	287.374



CLASE 8.ª



OK8643600

A 31 de diciembre de 2010

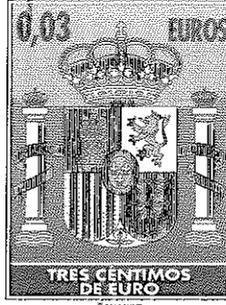
Miles de euros	No Vida
Provisiones técnicas a cubrir:	
Provisión para primas no consumidas y riesgo en curso	202.018
Provisión de primas no consumidas sobre primas pendientes de cobro	(1.333)
Comisiones pendientes de imputar a resultados	(27.636)
Provisión correspondiente a las primas devengadas y no emitidas neta de comisiones	(37.021)
Provisión de participación en beneficios y para extornos	-
Provisión para prestaciones	434.092
Reserva de estabilización (Sin deducción del impuesto diferido) :	422
Total provisiones a cubrir	570.542
Bienes afectos a la cobertura de provisiones técnicas:	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	65.415
Activos financieros mantenidos para negociar	980
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.013
Activos financieros disponibles para la venta	408.192
Préstamos y partidas a cobrar	244.443
Bienes inmuebles	24.276
Total bienes afectos	749.319
Diferencia	178.777

26. ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA Y DE FONDO DE GARANTÍA.

La regulación en materia de solvencia, establece un periodo transitorio para que las entidades aseguradoras se adapten a las nuevas exigencias de cálculo del fondo de garantía y del margen de solvencia, R.D. 297/2004, de 29 de octubre, y el artículo 18 del Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el margen de solvencia de SegurCaixa Adeslas es superior al mínimo legal exigido.

A continuación se muestra el margen de solvencia al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:



OK8643601

CLASE 8.ª

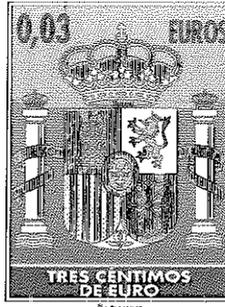
A 31 de diciembre de 2011

Miles de euros	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable	Total No Vida
Capital Social desembolsado	469.666	-	469.666	469.666
Prima de emisión	473.233	-	473.233	473.233
50% Capital Suscrito pendiente de desembolso	-	-	-	-
Otras reservas patrimoniales (excluida la reserva de estabilización)	329.410	-	329.410	329.410
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias que se destine a incrementar los fondos propios (deducidos los dividendos a cuenta) (*)	167.446	108.824	58.622	58.622
Ajustes positivos por cambios de valor	-	-	-	-
Plusvalías no reconocidas resultantes de la infravaloración de elementos de activo (**)	997	-	997	997
Total partidas positivas	1.440.752	108.824	1.331.928	1.331.928
Elementos inmateriales (a deducir):				
Ajustes negativos por cambios de valor	(1.303)	-	(1.303)	(1.303)
Total partidas negativas	(1.303)	-	(1.303)	(1.303)
Diferencia	1.439.449	108.824	1.330.625	1.330.625
50% beneficios futuros	-	-	-	-
Margen de solvencia	1.439.449	108.824	1.330.625	1.330.625
Cuantía mínima del Margen de Solvencia			325.925	325.925
Resultado del Margen de Solvencia (Superávit)			1.004.700	1.004.700

(*) Se considera los dividendos a cuenta efectivamente pagados hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales

(**) Netas de su correspondiente efecto fiscal

Fondo de Garantía	No Vida
1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	108.642
Importe mínimo del fondo de garantía	3.500
Fondo de Garantía	108.642



OK8643602

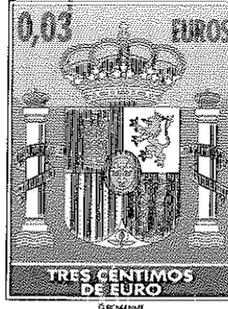
CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2010

Miles de euros	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable	Total No Vida
Capital Social desembolsado	439.038	-	439.038	439.038
Prima de emission	701.244	-	701.244	701.244
50% Capital Suscrito pendiente de desembolso	-	-	-	-
Otras reservas patrimoniales (excluida la reserva de estabilización)	37.592	-	37.592	37.592
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias que se destine a incrementar los fondos propios (deducidos los dividendos a cuenta)	45.586	33.500	12.086	12.086
Ajustes positivos por cambios de valor	-	-	-	-
Plusvalías no reconocidas resultantes de la infravaloración de elementos de activo (*)	-	-	205	205
Total partidas positivas	1.223.460	33.500	1.190.165	1.190.165
Elementos patrimoniales (a deducir):				
Ajustes negativos por cambios de valor	9.242	-	9.242	9.242
Total partidas negativas	9.242	-	9.242	9.242
Diferencia	1.214.218	33.500	1.180.923	1.180.923
50% beneficios futuros	-	-	-	-
Margen de solvencia	1.214.218	33.500	1.180.923	1.180.923
Cuantía mínima del Margen de Solvencia			295.310	295.310
Resultado del Margen de Solvencia (Superávit)			885.613	885.613

(*) Netas de su correspondiente efecto fiscal

Fondo de Garantía	No Vida
1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	98.437
Importe mínimo del fondo de garantía	3.500
Fondo de Garantía	98.437

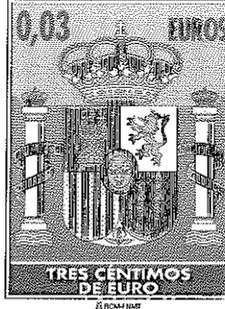


OK8643603

CLASE 8.ª**ANEXO I**

Participación de la Sociedad en Ribera Salud II UTE Ley 18/82 (51%)
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Miles de euros)

ACTIVO	31.12.2011
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.789
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	
I. Instrumentos de patrimonio	
II. Valores representativos de deuda	
III. Derivados	
IV. Otros	
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	
I. Instrumentos de patrimonio	
II. Valores representativos de deuda	
III. Instrumentos híbridos	
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de vida que asuman el riesgo de la inversión	
V. Otros	
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	
I. Instrumentos de patrimonio	
II. Valores representativos de deuda	
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de vida que asuman el riesgo de la inversión	
IV. Otros	
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	104.463
I. Valores representativos de deuda	
II. Préstamos	4.080
1. Anticipos sobre pólizas	
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	4.080
3. Préstamos a otras partes vinculadas	
III. Depósitos en entidades de crédito	
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	
V. Créditos por operaciones de seguro directo	43.564
1. Tomadores de seguro	
2. Mediadores	43.564
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	
VII. Créditos por operaciones de coseguro	
VIII. Desembolsos exigidos	
IX. Otros créditos	56.819
1. Créditos con las Administraciones Públicas	
2. Resto de créditos	56.819
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	
A-7) Derivados de cobertura	
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	
I. Provisión para primas no consumidas	
II. Provisión de seguros de vida	
III. Provisión para prestaciones	
IV. Otras provisiones técnicas	
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	8.922
I. Inmovilizado material	8.922
II. Inversiones inmobiliarias	
A-10) Inmovilizado intangible	18.793
I. Fondo de comercio	
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	
III. Otro activo intangible	18.793
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas	
I. Participaciones en empresas asociadas	
II. Participaciones en empresas multigrupo	
III. Participaciones en empresas del grupo	
A-12) Activos fiscales	
I. Activos por impuesto corriente	
II. Activos por impuesto diferido	
A-13) Otros activos	2.439
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	
III. Periodificaciones	70
IV. Resto de activos	2.369
A-14) Activos mantenidos para venta	
TOTAL ACTIVO	143.408

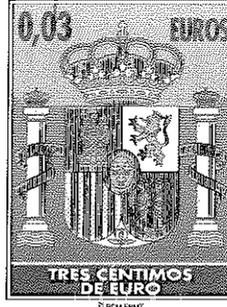


OK8643604

CLASE 8.^a

Participación de la Sociedad en Ribera Salud II LITE Ley 18/02 (51%)
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		31.12.2011
A) PASIVO		
A-1)	Pasivos financieros mantenidos para negociar	
A-2)	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	88.484
A-3)	Débitos y partidas a pagar	
I.	Pasivos subordinados	
II.	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	
III.	Deudas por operaciones de seguro	
	1. Deudas con asegurados	
	2. Deudas con mediadores	
	3. Deudas condicionadas	
IV.	Deudas por operaciones de reaseguro	
V.	Deudas por operaciones de coaseguro	
VI.	Obligaciones y otros valores negociables	4.704
VII.	Deudas con entidades de crédito	
VIII.	Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	83.760
IX.	Otras deudas:	
	1. Deudas con las Administraciones Públicas	
	2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	83.760
	3. Resto de otras deudas	
A-4)	Derivados de cobertura	30.884
A-5)	Provisiones técnicas	
I.	Provisión para primas no consumidas	
II.	Provisión para riesgos en curso	
III.	Provisión de seguros de vida	
	1. Provisión para primas no consumidas	
	2. Provisión para riesgos en curso	
	3. Provisión matemática	
	4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	
IV.	Provisión para prestaciones	30.884
V.	Provisión para participación en beneficios y para extras	
VI.	Otras provisiones técnicas	
A-6)	Provisiones no técnicas	1.484
I.	Provisión para impuestos y otras contingencias legales	
II.	Provisión para pensiones y obligaciones similares	
III.	Provisión para pagos por convenios de liquidación	1.484
IV.	Otras provisiones no técnicas	
A-7)	Pasivos fiscales	
I.	Pasivos por impuesto corriente	
II.	Pasivos por impuesto diferido	12
A-8)	Resto de pasivos	
I.	Periodificaciones	
II.	Pasivos por asimetrías contables	
III.	Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	12
IV.	Otros pasivos	
A-9)	Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	
TOTAL PASIVO		120.844
PATRIMONIO NETO		
B-1)	Fondos propios	22.543
I.	Capital o fondo mutual	16.190
	1. Capital suscrito o fondo mutual	16.190
	2. (Capital no exigido)	
II.	Prima de emisión	
III.	Reservas	
	1. Legal y estatutarias	
	2. Reserva de estabilización	
	3. Otras reservas	
IV.	(Acciones propias)	5.447
V.	Resultados de ejercicios anteriores	5.447
	1. Remanente	
	2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	
VI.	Otras aportaciones de socios y mutualistas	906
VII.	Resultado del ejercicio	
VIII.	(Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	
IX.	Otros instrumentos de patrimonio neto	
B-2)	Ajustes por cambios de valor:	
I.	Activos financieros disponibles para la venta	
II.	Operaciones de cobertura	
III.	Diferencias de cambio y conversión	
IV.	Corrección de asimetrías contables	
V.	Otros Ajustes	19
B-3)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	
TOTAL PATRIMONIO NETO		22.562
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		143.406



OK8643606

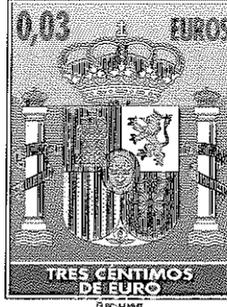
CLASE 8.ª



Participación de la Sociedad en Ribera Salud II UTE Ley 18/82 (51%)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Miles de euros)

III.CUENTA NO TÉCNICA	Ejercicio 2011
III.1- Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	290
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	290
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
c.2) De inversiones financieras	
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
d.2) De inversiones financieras	
III.2- Gastos del Inmovilizado Material y de las inversiones	(222)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(222)
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(222)
a.2) Gastos de inversiones materiales	
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
b.3) Deterioro de inversiones financieras	
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
c.2) De las inversiones financieras	
III.3- Otros Ingresos	17.669
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	
b) Resto de ingresos	17.669
III.4- Otros Gastos	(12.037)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	
b) Resto de gastos	(12.037)
III.5- Subtotal (Resultado de la Cuenta No Técnica)	5.700
III.6- Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)	
III.7- Impuesto sobre Beneficios	
III.8- Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	
III.9- Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+/-)	
III.10- Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)	906



OK8643607

CLASE 8.ª

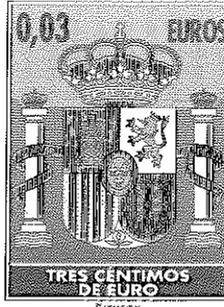
Participación de la Sociedad en Ribera Salud II UTE Ley 18/82 (51%)
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Miles de euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Ejercicio 2011
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	906
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(11)
II.1. Activos financieros disponibles para la venta <i>Ganancias y pérdidas por valoración</i> <i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i> <i>Otras reclasificaciones</i>	
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo <i>Ganancias y pérdidas por valoración</i> <i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i> <i>Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas</i> <i>Otras reclasificaciones</i>	
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero <i>Ganancias y pérdidas por valoración</i> <i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i> <i>Otras reclasificaciones</i>	
II.4. Diferencias de cambio y conversión <i>Ganancias y pérdidas por valoración</i> <i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i> <i>Otras reclasificaciones</i>	
II.5. Corrección de asimetrías contables <i>Ganancias y pérdidas por valoración</i> <i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i> <i>Otras reclasificaciones</i>	
II.6. Activos mantenidos para la venta <i>Ganancias y pérdidas por valoración</i> <i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i> <i>Otras reclasificaciones</i>	
II.7. Ganancias/ (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos	(14)
II.9. Impuesto sobre beneficios	3
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	895



CLASE 8.^a

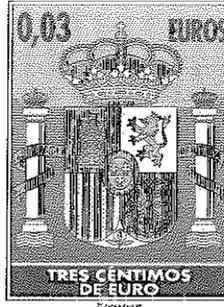


OK8643608

Participación de la Sociedad en Reserva Salud II LITE Ley 18/87 (51%)
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

31 de diciembre 2011

(Miles de euros)	Capital o fondo mutual		Prima de emisión	Reservas	Resultado ejercicios anteriores	Otras operaciones de cuenta	Resultado del ejercicio	(Dividendo o cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Estratificado	No exigido									
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010											
I. Ajuste por cambio de criterio											
II. Ajuste por errores	16.180				4.483		84			30	21.687
SALDO A 1 DE DICIEMBRE DE 2010 Ajustado	16.180				4.483		84			30	21.687
III. Total ingresos y gastos reconocidos											
1. Aumentos de capital o fondo mutual											
2. (C) Reducciones de capital o fondo mutual											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligatoria, operaciones de deuda)											
4. Operaciones de adquisición o de venta de acciones											
5. (C) Emisión de acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de participaciones en otras entidades financieras en una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o mutualistas											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio											
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto											
3. Otras variaciones											
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	16.180				5.443		(864)			19	22.892

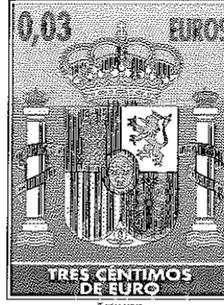


OK8643609

CLASE 8.ª
IMPRESIONES MANCOSA, S.L.

Participación de la Sociedad en R&D para Salud II UTE Ley 18/82 (51%)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Miles de euros)

	Ejercicio 2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
A.1) Actividad aseguradora:	
1.-Cobros por primas seguro directo y coaseguro	-
2.-Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	-
3.-Cobros por primas reaseguro cedido	-
4.-Pago de prestaciones reaseguro cedido	-
5.-Recobro de prestaciones	-
6.-Pagos de retribuciones a mediadores	-
7.-Otros cobros de explotación	73.764
8.-Otros pagos de explotación	46.626
9.-Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7+ I)	73.764
10.-Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8= II)	46.626
A.2) Otras actividades de explotación:	
1.-Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	-
2.-Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	-
3.-Cobros de otras actividades	103.380
4.-Pagos de otras actividades	119.359
5.-Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3= III)	103.380
6.-Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4= IV)	119.359
7.-Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	-
A.3) Total Flujos de efectivo netos de actividades de explotación (III-IV+V)	11.168
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
B.1) Cobros de actividades de inversión:	
1.Inmovilizado material	-
2.Inversiones inmobiliarias	-
3.Activos intangibles	-
4.Instrumentos financieros	5.788
5.Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-
6.Intereses cobrados	-
7.Dividendos cobrados	-
8.Unidad de negocio	-
9.Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-
10.Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9 = VI)	5.788
B.2) Pagos de actividades de inversión:	
1.Inmovilizado material	768
2.Inversiones inmobiliarias	-
3.Activos intangibles	178
4.Instrumentos financieros	5.844
5.Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-
6.Unidad de negocio	-
7.Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-
8.Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7 = VII)	6.790
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	(1.002)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
C1. Cobros de actividades de financiación:	
1.Pasivos subordinados	-
2.Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-
3.Derivados activos y aportaciones de los socios o mutualistas	-
4.Empañación de valores propios	-
5.Otros cobros relacionados con actividades de financiación	35
6.Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5 = VIII)	35
C2. Pagos de actividades de financiación:	
1.Dividendos a los accionistas	-
2.Intereses pagados	-
3.Pasivos subordinados	-
4.Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-
5.Derivados pasivos y devolución de aportaciones a los mutualistas	-
6.Adquisición de valores propios	-
7.Otros pagos relacionados con actividades de financiación	3.743
8.Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7 = IX)	3.743
C3. Total Flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII-IX)	(3.708)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 +/- X)	6.458
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	2.331
Efectivo y equivalentes al final del periodo	8.789
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	31/12/2011
1.Caja y bancos	8.788
2.Otros activos financieros	-
3.Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)	8.789



OK8643610

CLASE 8.ª

INMUEBLES AFECTOS A COBERTURA DE LAS PROVISIONES TÉCNICAS

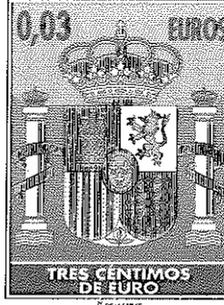
ANEXO II

ESTADÓ DE INMUEBLES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Miles de euros)

Inmueble	Localidad	Uso	Coste	Amortización Acumulada	Provisión por depreciación	Valor Neto Contable	Valor de Tasación	Plusvalía (Minusvalía)	Fecha última tasación	Sociedad de Tasación
Inmuebles afectos a cobertura de las provisiones técnicas:										
Linares Rivas, 4	A Coruña	Propio	861	62	-	799	824	25	10-jun-10	InmoSeguros
Linares Rivas, 9	A Coruña	Propio	2.738	259	-	2.479	2.527	48	15-jun-10	InmoSeguros
Clara Campoamor, 4	Alcazar S.Juan	Propio	657	131	-	526	534	8	22-jun-10	InmoSeguros
Poelisa Isabel Prieto, 2	Alcazar S.Juan	Propio	231	50	-	181	185	4	22-jun-10	InmoSeguros
Pablo Iglesias, 27	Alicante	Alquilado	2.241	549	-	1.692	1.970	278	10-jun-10	InmoSeguros
Padre Victoriano, 4	Ávila	Propio	259	74	-	185	207	22	9-jun-10	InmoSeguros
Príncipe de Asturias, 83	Barcelona	Alquilado	1.918	495	-	1.423	1.583	140	4-jun-10	InmoSeguros
Avda. Rochester, 1	Cádiz	Propio	1.382	100	-	1.282	1.314	32	4-jun-10	InmoSeguros
Alfonso XI, 15	Cádiz	Propio	252	27	-	225	231	6	4-jun-10	InmoSeguros
Poeta Guimerá, 7	Castellón	Propio/Alquilado	2.399	328	-	2.071	2.133	62	8-jun-10	InmoSeguros
Coronel Muñoz, 21	Granada	Propio	216	69	-	147	186	39	14-jun-10	InmoSeguros
León y Castillo, 30	Las Palmas	Propio	165	17	-	148	169	21	9-jun-10	InmoSeguros
Perojo, 8	Las Palmas	Propio	1.000	91	-	910	933	23	2-jun-10	InmoSeguros
Gran Vía de San Marcos, 19	León	Propio	563	131	-	432	463	21	9-jun-10	InmoSeguros
Valcaient, 1-2ª	Lérida	Propio	882	365	-	517	577	60	9-jun-10	InmoSeguros
Príncipe, 21	Madrid	Alquilado	3.382	707	-	2.676	2.806	130	9-jun-10	InmoSeguros
Pº Colón, 1	Pontevedra	Propio	685	120	-	565	581	16	10-jun-10	InmoSeguros
Castelao, 6	Pontevedra	Propio	138	17	-	121	124	3	9-jun-10	InmoSeguros
Vía Norte, 52 y 54	Pontevedra	Propio	622	99	-	523	542	19	4-jun-10	InmoSeguros
Alejandro Prieto, s/n	Puertollano	Propio	398	64	-	334	346	12	4-jun-10	InmoSeguros
General Pardifias, 10	Santiago	Propio	365	20	-	345	350	5	15-jun-10	InmoSeguros
Madrona, 1-1ª b	Segovia	Propio	205	50	-	155	191	36	4-jun-10	InmoSeguros
Rep. Argentina, 27-2ª J	Sevilla	Propio	831	271	-	560	617	57	4-jun-10	InmoSeguros
José Gruso, 16	Tomelloso	Propio	460	91	-	369	374	5	4-jun-10	InmoSeguros
Esperanza, 3	Valdepeñas	Propio	853	101	-	752	774	22	22-jun-10	InmoSeguros
Salvador Sastre, 10	Valencia	Propio	2.192	478	-	1.714	1.917	203	9-jun-10	InmoSeguros
Avda. García Barbón, 20	Vigo	Propio	1.090	139	-	951	971	20	4-jun-10	InmoSeguros
Pº Teruel, 38	Zaragoza	Propio	1.141	357	-	784	877	93	1-jun-10	InmoSeguros
Total Inmuebles afectos a cobertura:			28.126	5.262	-	22.866	24.276	1.410		
Inmuebles no afectos a cobertura de las provisiones técnicas:										
Inmuebles UTE II	Alzira	Propio	2.981	1.323	-	1.658				
Cayetano Sofer, 6	Barcelona	Alquilado	215	37	-	178	201	23	7-jun-10	InmoSeguros
Total Inmuebles no afectos a cobertura:			3.196	1.360	-	1.836	201	23		
Totales			31.322	6.622	-	24.702	24.477	1.433		



CLASE 8.ª



OK8643611

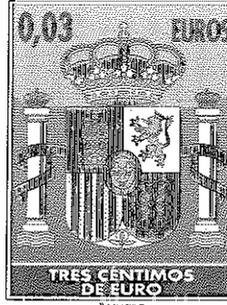
ANEXO III

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Miles de euros)

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Renta Variable	Nº Títulos	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Valor en Balance
PARTICIPACIONES ASTES	1	1		1
CLUB FINANCIERO GÉNOVA	-	-		-
CHIP CARD	1.875	113		113
CLINICA QUIRURGICA CACEREÑA	2.796	171		171
TIREA	28.554	109		109
CENTRO MÉDICO ELFOS	1	3		3
GESCLISA	1	-		-
BASERE	1	-		-
CLINICA GIRONA	191	222		222
SERVICIO MÉDICO DE URGENCIAS CRUZ BLANCA	1	1		1
A.C.C.A.S	-	-		-
Total Renta Variable	33.226	620		620
TOTAL INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	33.226	620		620

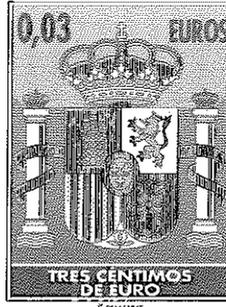


OK8643612

CLASE 8.^a

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Valores representativos de Deuda	Valor Nominal	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Valor en Balance
BN. CAJAMADRID 6,25% 10.04.12	1.500	1.503	1.461	1.461
BN. REPSOL INT. FIN. 5 22.07.13	10.000	11.598	9.786	9.786
BN.ARCELORMITTAL 8,25% 03.06.13	1.000	1.016	1.033	1.033
BN.AREVA SA 4,375% 06.11.2019	1.000	1.060	1.059	1.059
BN.AREVA SA 4,375% 06.11.2019	2.000	1.997	1.789	1.789
BN.BANCAJA 3% 27.10.2014	2.500	2.495	2.388	2.388
BN.BANCAJA FRN CALL 29.11.13	1.500	1.189	735	735
BN.BANCO POPULAR 4.125% 09.04.2018	8.000	5.985	5.579	5.579
BN.BELGACOM SA DROIT PUB 4,375% 23.11.16	10.000	8.920	10.676	10.676
BN.BG ENERGY CAP 3% 16.11.18	4.000	3.998	4.034	4.034
BN.BONO Y OBLIGACIONES DEL ESTADO 31.01.14	19.700	19.956	20.095	20.095
BN.BONOS Y OBLG 4,85% 31.10.20	15.000	15.218	15.014	15.014
BN.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3% 30.04.15	46.980	45.971	46.297	46.297
BN.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.4% 30.04.14	20.360	20.064	20.417	20.417
BN.BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO 2,3% 30.04.2013	1.692	1.683	1.678	1.678
BN.BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO 3.15% 31.01.16	32.363	31.617	31.737	31.737
BN.BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO 4.6% 30.07.19	31.131	30.468	31.191	31.191
BN.BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO 4.8% 31.01.24	17.000	17.590	15.971	15.971
BN.BRITISH TELECOM 6,125% 11.07.14	1.000	1.056	1.096	1.096
BN.CAIXA GALICIA 3% 03.11.2014	4.000	3.986	3.861	3.861
BN.CAIXANOVA 3.125% 15.04.15	7.000	6.974	6.738	6.738
BN.CAJA AHORROS ASTURIAS 3.5% 08.10.2013	3.000	2.999	2.977	2.977
BN.CAJA BALEARES 3% 10.12.14	8.400	8.396	8.205	8.205
BN.CAJA DEL MEDITERRANEO 3.25% 27.04.12	3.000	3.009	2.995	2.995
BN.COMUNIDAD DE MADRID 3.875% 18.10.13	12.000	11.998	11.169	11.169
BN.DEUTSCHE BANK AG FRN 20.09.16	1.000	1.000	845	845
BN.ELECTRICITE DE FRANCE 5.375% 29.05.20	7.000	6.970	8.000	8.000
BN.FADE 4,8% 17.03.14	20.000	19.964	20.199	20.199
BN.FADE 4,4% 17.09.13	15.000	14.978	15.112	15.112
BN.FADE 5% 17.06.15	32.000	31.906	32.668	32.668
BN.FRANCE O.A.T. 4.25% 04.19	18.400	19.515	20.234	20.234
BN.FROB 4,4% 21.10.13	15.000	14.967	15.138	15.138
BN.FROB 4,5% 03.02.14	10.000	9.993	10.073	10.073
BN.FROB 5,5% 12.07.16	31.500	31.717	32.509	32.509
BN.GAS NATURAL CAPITAL 3,375% 27.01.15	2.000	1.967	1.957	1.957
BN.IBERDROLA FIN SAU 7.5% 25.11.15	3.000	3.407	3.362	3.362
BN.IBERDROLA FINANZAS SAU 4,75% 25.01.16	3.800	3.788	3.878	3.878
BN.ICO 5,125 % 25.01.16	20.000	19.981	20.377	20.377
BN.ICO 6 % 08.03.21	15.000	14.944	15.374	15.374
BN.PORTUGAL TELECOM INT FIN 6% 30.04.13	1.000	1.032	987	987
BN.REPSOL INTL 4,625% 08.10.14	1.000	1.029	1.039	1.039
BN.SANTANDER INTL DEBT 5.625% 14.02.12	1.000	1.002	1.000	1.000
BN.SCHIPHOL NEDER 6.625% 23.01.14	4.269	4.261	4.690	4.690
BN.TELEFONICA 5,431% 03.02.14	6.000	5.998	6.163	6.163
BN.TESORO 5.5% 30.04.21	20.555	20.741	21.090	21.090
BN.TESORO PUBLICO 4% 30.04.20	43.000	43.287	40.984	40.984
BN.TOTAL CAPITAL SA 5.125% 26.03.24	5.000	4.973	5.965	5.965
BN.Y OBLIGACIONES ESTADO 4.1% 30.07.18	31.795	30.542	31.269	31.269
BPE FINANCIACION POPSM FLOAT 06/14 CALL 0312	2.000	2.000	1.600	1.600
LT. TESORO ESPAÑOL 15.02.13	15.794	15.134	15.289	15.289
OB. GOBIERNO ESPAÑOL 5,50% 30.07.17	24.447	25.619	25.960	25.960
PERMUTA CED.LA CAIXA 2.5% 29.04.13	50.000	50.000	48.722	48.722
PERMUTA CED.LA CAIXA 3.625% 18.01.21	10.000	8.407	6.911	6.911
BN.CRITERIA CAIXACORP SA 4.125% 20.11.14	12.000	11.965	11.573	11.573
BN.LA CAIXA 3.75% 5.11.13	15.000	14.989	14.728	14.728
CED.LA CAIXA 3,5% 31.03.16	3.000	2.993	2.833	2.833
CED.LA CAIXA 3.125% 16.09.13	5.000	4.992	4.897	4.897
CED.LA CAIXA 4.50% 21.11.12	10.000	9.993	9.946	9.946
CED.LA CAIXA 5% 22.02.2016	36.050	35.894	36.189	36.189
CED.LA CAIXA 5,4315% 13.06.38	10.000	10.000	9.291	9.291
Total Valores representativos de Deuda	762.736	760.694	758.833	758.833
TOTAL VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	762.736	760.694	758.833	758.833



OK8643613

CLASE 8.^a

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

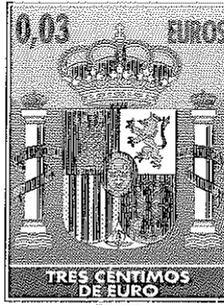
INSTRUMENTOS HÍBRIDOS	Valor Nominal	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Valor en Balance
Instrumentos de Deuda híbridos				
BN.FORTIS LUX FIN FBAVP 0 08/06/12	2.000	2.000	1.974	1.974
Total Instrumentos de Deuda híbridos	2.000	2.000	1.974	1.974
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.000	2.000	1.974	1.974

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

Préstamos a entidades del grupo y asociadas	Valor nominal a 31 de diciembre de 2011	Coste amortizado a 31 de diciembre de 2011	Valor de mercado a 31 de diciembre de 2011	Valor en Balance a 31 de diciembre de 2011
Adeslas Dental	8.700	8.751	-	8.751
Grupo Iquimesa	6.000	6.025	-	6.025
Adeslas Salud	13.950	13.950	-	13.950
DEPOSITO CAIXABANK 01/03/2012	15.340	15.757	15.757	15.757
DEPOSITO CAIXABANK 26/02/2012	15.344	15.760	15.760	15.760
UTE Ribera	4.080	4.080	-	4.080
Total préstamos a entidades de grupo y asociadas	63.414	64.323	31.517	64.323
Préstamos a otras partes vinculadas	Valor nominal a 31 de diciembre de 2011	Coste amortizado a 31 de diciembre de 2011	Valor de mercado a 31 de diciembre de 2011	Valor en Balance a 31 de diciembre de 2011
UMR	14.630	14.700	-	14.700
Perpetuo Socorro	4.150	4.197	-	4.197
La Salud	1.200	1.206	-	1.206
Virgen del Mar	3.000	3.051	-	3.051
Clinsa	7.900	7.990	-	7.990
Total préstamos a otras partes vinculadas	30.880	31.144	-	31.144
TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	94.294	95.467	31.517	95.467



CLASE 8.ª



OK8643614

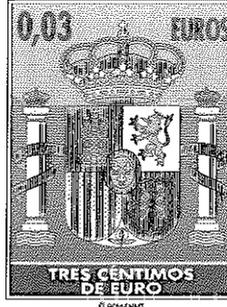
ANEXO IV

EMPRESAS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Nombre	Miles de euros						
	ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.	GRUPO IQUMESA, S.A.	ADESLAS DENTAL	ADESLAS DENTAL ANDALUZA	INFRAESTRUCTURAS Y SERVICIOS DE ALZIRA, S.A.	GENERAL DE INVERSIONES ALAVESAS	ADESLAS SALUD, S.A.
Dirección	Ronda Universitat 22	Plaza América, 4-01005 Vitoria	Joaquín Costa, 35-28002 Madrid	Joaquín Costa, 35-28002 Madrid	Ctra. Corbera, Km. 1 - 48600 Alzira (Valencia)	Plaza América, 4-01005 Vitoria	Pedro Antonio de Alarcón, 60 - 18002 Granada
Actividad	Seguros	Gestora	Dental	Dental	Parking	Inmobiliaria	Consultorio
Fracción de capital que posee directamente (%)	99,987%	100%	100%	-	51%	100%	100%
Fracción de capital que posee indirectamente (%)	-	-	-	84,7%	-	-	-
Capital social	11.176	7.552	610	1.307	1.250	1.200	313
Reservas y resultados (pérdidas) de ejercicios anteriores (SIN AJUSTES POR CAMBIOS DE	15.958	50.295	4.685	1.084	1.658	67	(17)
Dividendos a cuenta	(10.972)	(24.064)	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 2011	15.811	28.650	1.256	(809)	251	10	158
Valor según libros, neto de provisiones	150.000	48.456	2.501	5.561	3.335	1.262	368
Dividendos devengados en el ejercicio 2011	-	5.400	-	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO



CLASE 8.ª



OK8643615

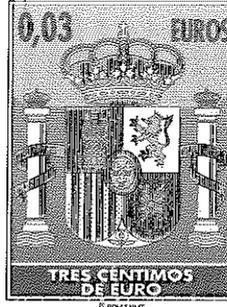
EMPRESAS ASOCIADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Nombre	SOCIEDAD DEL INMOBILIARIO MEDICO QUIRURGICO	IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO DENTAL	IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO DENTAL	IGUALATORIO MEDICO QUIRURGICO DENTAL VIZKAYA	INSTITUTO MEDICO QUIRURGICO S.A. DE Seguros y Reaseguros	IGURCO GESTION, S.L.	IGURCO RESIDENCIAS SOCIOGERIATRICAS	IGURCO GERONTOLOGICO OS, S.L.	ORUE XXI, S.L.	CENTRO DE REHABILITACION Y MEDICINA DEPORTIVA BILBAO, S.L.	SOCIEDAD DE PROMOCION DEL INMOBILIARIO QUIRURGICO, S.A.	IGURCO RESIDENCIAS DE SALUD, S.A.	IGUALATORIO AGENCIA DE SEGUROS	RESIDENCIA ORUE, S.L.	GRUPO EMPRESARIAL DE LA CASA AIE	SAMATORIO MEDICO QUIRURGICO CRISTO REY, S.A.
Actividad	Inmobiliaria	Dental	Dental	Dental	Asesoramiento	Servicios Geriátricos	Servicios Geriátricos	Servicios Geriátricos	Servicios Geriátricos	Rehabilitación	Promoción Empresarial	Asesoramiento	Agencia de Seguros	Servicios Geriátricos	Asesoramiento	Sanatorio
Fracción de capital que posee directamente (%)	19,96%	44,75%	20%	20%	45%	31,64%	31,64%	31,64%	21,71%	42,45%	45%	45%	45%	21,71%	22,32%	37,69%
Capital social	25.000	260	203	203	61	5.578	61	1.200	2.295	105	25.205	1.055	150	201	9.726	103
Reservas y resultados (partidas de nómina sinovos)	1.393	(21)	(2)	(2)	(212)	4.296	(212)	(31)	1.848	(89)	273	6.392	98	(61)	(3)	3.057
RESERVAS POR CAMBIO DE VALOR	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO
Diferencias de período 2011	3.989	(29)	(95)	(95)	13.252	410	187	(59)	444	(59)	284	1.789	6	157	(65)	(65)
Valor según libros, neto de provisiones	4.020	130	203	203	80.354	5.086	61	2.264	5.117	100	27.895	18.114	150	201	2.171	1.529
Diferencias derivadas en el ejercicio 2011	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO
Colación en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO	NO

Miles de euros



CLASE 8.ª
MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, S.A.



OK8643979

SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros

Informe de Gestión
correspondiente al
ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

Operaciones societarias y estructura accionarial

Con fecha 13 de enero de 2011, el grupo "la Caixa" y Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (en adelante, "Mutua Madrileña") acordaron establecer una alianza estratégica para el desarrollo, comercialización y distribución de seguros generales de no vida por parte de SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante, "SegurCaixa Adeslas" o "la Sociedad").

Dentro de la mencionada alianza, y una vez se obtuvieron las autorizaciones pertinentes, se llevó a cabo la aportación por parte de Mutua Madrileña del 99,99% de su participación en Aresa Seguros Generales, S.A., mediante un aumento de capital de SegurCaixa Adeslas por valor de 150.000 miles de euros, y se realizó una compraventa de acciones en la que VidaCaixa Grupo, S.A.U. vendió a Mutua Madrileña una participación en SegurCaixa Adeslas suficiente para que alcanzara el 50% del capital de la Sociedad.

Por otro lado, el 29 de junio de 2011 la Sociedad realizó la transmisión de su participación directa o indirecta en las sociedades dedicadas a la actividad hospitalaria, esto es, el Grupo UMR, General de Inversiones Tormes, S.A. y Lince Servicios Sanitarios, S.A., a favor de Critería CaixaCorp, S.A. (actualmente CaixaBank, S.A.), por un precio de 203 millones de euros.

Como consecuencia de la alianza expresada, SegurCaixa Adeslas está participada actualmente en un 50% por Mutua Madrileña, en un 49,92% por VidaCaixa Grupo y en un 0,08% por accionistas minoritarios.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades, pero no presenta cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación en la normativa vigente, al integrarse en un grupo de consolidación superior.

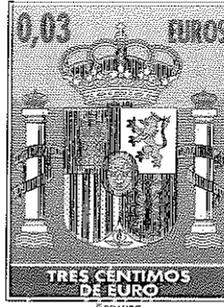
En concreto, la Sociedad forma parte del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, cuya sociedad dominante es Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, con domicilio social en Paseo de la Castellana, nº 33, Madrid, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados.

Evolución del ejercicio

SegurCaixa Adeslas ha mantenido una evolución positiva a lo largo del 2011, con un crecimiento del 84,4% en primas, que le lleva a alcanzar 2.045 millones de euros. Por negocios, destaca de un lado la evolución del ramo de Salud en su modalidad de Asistencia Sanitaria, fruto de la incorporación a año completo del negocio que correspondió a Compañía de Seguros Adeslas, S.A., tras la absorción de ésta, y de otro el buen comportamiento del resto de ramos, con crecimientos del 41,7% en Accidentes, 21,0% en Autos y 13,8% en Multirriesgos del Hogar.



CLASE 8.ª



OK8643980

El beneficio neto de la Sociedad ha crecido un 221,5%, variación que al igual que la del volumen de negocio, viene explicada en parte por la incorporación de año completo del ramo de salud de la Sociedad absorbida, pero también por la positiva evolución del resto de ramos, añadiéndose en este caso el efecto derivado de la venta del grupo hospitalario.

El margen de solvencia de la Sociedad asciende a 1.331 millones de euros, cifra 4,1 veces superior al mínimo legalmente exigido.

A continuación se presentan algunos datos significativos referidos a la Sociedad:

Primas devengadas (s.directo+reaseguro aceptado)	2011	2010	% Variación
Primas Asistencia Sanitaria	1.580.577	733.684	115,4%
Primas Multirriesgos del Hogar	213.447	187.586	13,8%
Primas Autos	156.723	129.546	21,0%
Primas Accidentes	38.256	26.989	41,7%
Primas Otros Ramos	56.440	31.188	81,0%
Total Primas Imputadas Netas Reaseguro	2.045.443	1.108.993	84,4%
Margen de solvencia (*)	1.330.625	1.180.923	12,7%
Resultado Neto	167.446	52.086	221,5%

(*) Considera los dividendos a cuenta efectivamente pagados hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales.

SegurCaixa Adeslas tiene más de 4 millones de clientes individuales distribuidos en los diferentes ramos.

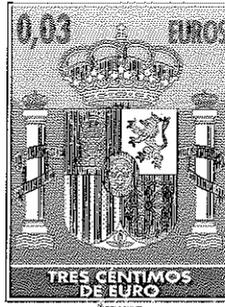
Durante el ejercicio 2011, por otra parte, la Sociedad ha contado con 890 empleados, de media, distribuidos entre los diferentes centros territoriales y los Servicios Centrales. Si se incluye la parte proporcional correspondiente a la plantilla de Ribera Salud II UTE Ley 18/82, la plantilla media asciende a 1.664 empleados.

La Sociedad cumple con la Orden del Ministerio de Justicia JUS/206/2009, de 28 de enero, relativa a la información medioambiental, realizándose una declaración por los administradores, en el sentido de que no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental. En paralelo, y como parte de su estrategia de Responsabilidad Corporativa, la Sociedad está desarrollando diversos proyectos para reducir la generación de residuos y el ahorro en el consumo de energías.

La evolución del entorno económico es una de las incertidumbres a las que deberá hacer frente la Sociedad a lo largo del año 2012, puesto que de ella puede depender el volumen de contratación de seguros personales como los de Hogar, Autos, Asistencia Sanitaria o Accidentes, sin olvidar la contratación de seguros por las empresas.

Por lo que refiere a la gestión de sus inversiones, la Sociedad ha mantenido una exposición muy reducida a los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable. Cabe mencionar que esta gestión se realiza atendiendo 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 y como consecuencia de movimientos adversos de variables financieras tales como tipos de interés, tipos de cambio, precios de acciones, commodities, etc.



OK8643981

CLASE 8.ª

Riesgo de Crédito: Es 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, se define el riesgo como la imposibilidad 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 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 Sociedad dispone de una Comisión de Inversiones, órgano del Consejo de Administración que revisa la gestión de inversiones financieras, la composición de la cartera y el cumplimiento de la política establecida.

La gestión de inversiones se instrumenta en su mayoría a través de inversiones de 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 su cartera de activos.
- Como inversión para gestionar de modo adecuado la cartera.
- En el marco de la gestión encaminada a la obtención de una rentabilidad determinada.

La política de gestión de derivados dentro de la Sociedad está claramente definida en el Manual de Actuación y de Procedimientos sobre esta materia. En él se define explícitamente la categoría de los productos, los límites de actuación y la distribución personal de límites de cada uno de los gestores, así como el riesgo global de cada cartera.

Por otra parte, en la gestión de derivados financieros la Sociedad contempla la utilización de contrapartes que, siendo entidades financieras sujetas a supervisión de la Autoridad de Control de los Estados miembros de la Unión Económica Europea, tengan una solvencia suficiente.

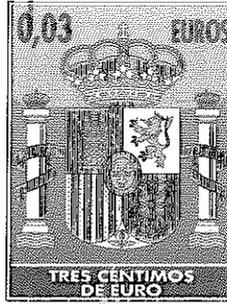
El control de riesgos de la Sociedad se fundamenta en la ejecución por parte de los gestores de inversiones de las directrices y estrategias marcadas por el Órgano de Administración de la Sociedad y se complementa a través de una clara segregación de las funciones de administración, control y gestión de las inversiones. Adicionalmente, la unidad de Auditoría Interna es responsable de la revisión y cumplimiento de los procedimientos y sistemas de control.

En cuanto a la exposición de la Sociedad al riesgo, debe señalarse que la mayor parte de las inversiones que mantiene (por un valor de 764 millones de euros), se encuentran asignadas a la cartera de disponibles para la venta y corresponden, principalmente, a valores de renta fija.

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



CLASE 8.ª

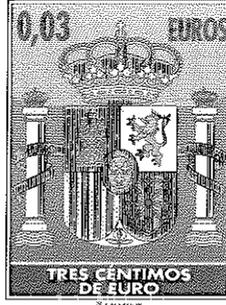


OK8643982

En el futuro, la Sociedad prevé mantener su actual estrategia de ofrecer un amplio catálogo de seguros capaces de proporcionar una sólida cobertura de sus necesidades de previsión personal y patrimonial a las familias y empresas españolas, especialmente seguros de Hogar, Accidentes, Salud y Automóvil. Asimismo, la Sociedad mantendrá el espíritu de mejora continua del nivel de calidad de servicio prestado.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2011, y hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos que requieran mención específica o que tengan efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio. Hay que reseñar, no obstante, el propósito de la Sociedad de abordar en 2012 la absorción de Aresa Seguros Generales, S.A.,

Durante 2011, la Sociedad no ha mantenido acciones propias ni ha tenido en curso proyectos de Investigación y Desarrollo.

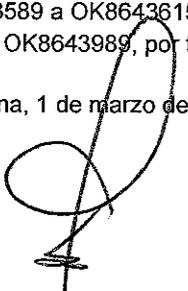


OK8643989

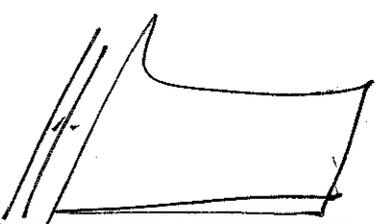
CLASE 8.ª

Las presentes "Cuentas Anuales e Informe de Gestión" de SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros (anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas, S.A. de Seguros Generales y Reaseguros) correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del día 1 de marzo de 2012, constan en 117 hojas de papel timbrado de clase 8ª, números OK8643503 a OK8643587, OK8643987, OK8643589 a OK8643615, y OK8643979 a OK8643982, todas inclusive, y que son firmadas en la presente hoja, número OK8643989, por todos los miembros del Consejo de Administración.

Barcelona, 1 de marzo de 2012



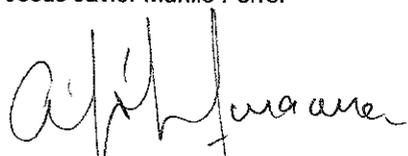
D. Juan Hormaechea Escós



D. Jesús Javier Murillo Ferrer



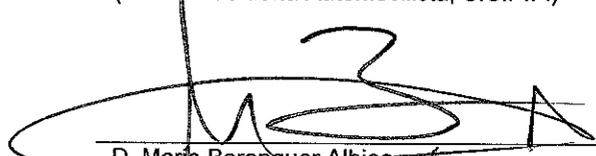
Dña. María del Carmen Gimeno Olmos



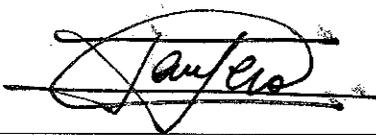
D. Antonio López Taracena
(Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.)



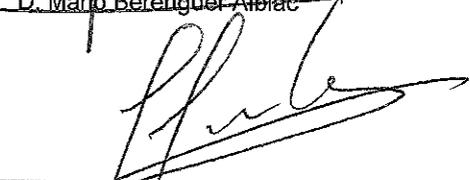
D. Juan Antonio Alcaraz García



D. Mario Berenguer Albiac



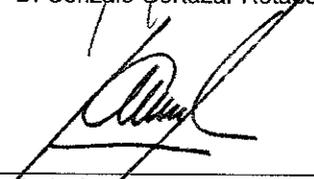
D. José Mª Cantero de Montes-Jovellar



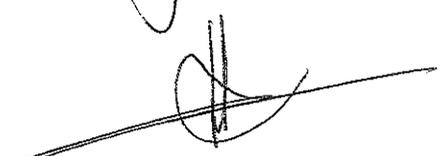
D. Gonzalo Gortázar Rotasche



D. Ernesto Mestre García



D. Javier Mira Prieto-Moreno



D. Tomás Muniesa Arantegui



Dña. Milagros Villa Oliveros