



Informe Anual
2006

CAIFOR

Índice

01	Introducción al Grupo CaiFor	5
	Entidades del Grupo CaiFor	6
	Organización territorial	7
	Hechos más destacados en la historia del Grupo CaiFor	8
	Estructura y Órganos de Gobierno	9
	Consejos de Administración	10
	Dirección	11
	El Grupo CaiFor en el 2006	13
<hr/>		
02	Evolución del entorno y del sector	17
	Coyuntura económica y ahorro familiar	20
	Evolución del sector asegurador y de pensiones	23
	Novedades legislativas	26
<hr/>		
03	Evolución de las sociedades del Grupo CaiFor	29
	CaiFor	31
	VidaCaixa	34
	SegurCaixa	46
	AgenCaixa	51
<hr/>		
04	Principales hechos y proyectos del ejercicio	53
	Formación: titulación UOC de AgenCaixa	55
	Plan Director del Negocio Colectivo	57
	CaiFor recibe el galardón “Balanced Scorecard Hall of Fame” por su modelo de gestión basado en el Cuadro de Mando Integral	58
	Servicio de Atención Telefónica	60
	Internet	61
	Plan Estratégico 2007-2010	62
<hr/>		

05	Los accionistas del Grupo CaiFor	65
	“la Caixa” en 2006	67
	Fortis en 2006	71
<hr/>		
06	Proyectos de futuro	75
<hr/>		
07	Informe de Gobierno Corporativo y Control Interno	81
<hr/>		
08	Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión del Grupo CaiFor	103
	Informe de auditoría	105
	Balances de situación consolidados	106
	Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	108
	Memoria consolidada	111
	Informe de gestión	155
<hr/>		





01

 SegurCaixa

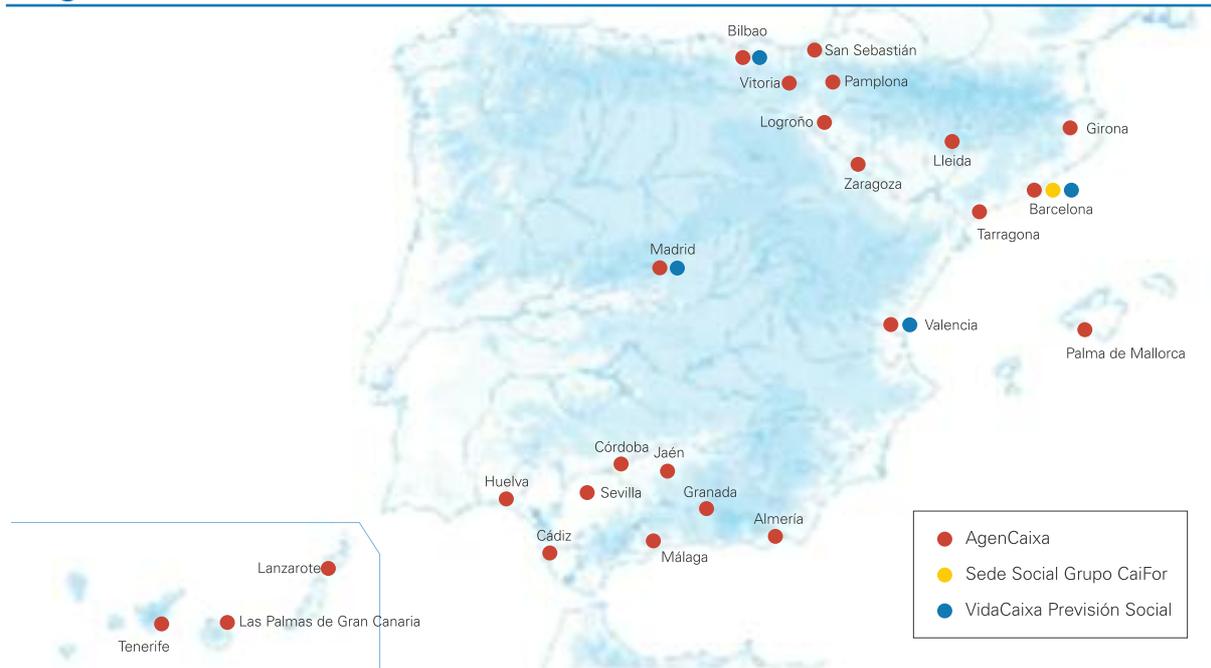
 VidaCaixa

**Introducción
al Grupo CaiFor**

Entidades del Grupo CaiFor

Sociedad holding	CaiFor, S.A. NIF A 60196946 General Almirante, 2-4-6 08014 Barcelona Tel. 93 227 87 00 Fax 93 298 90 05 www.caifor.es
Compañías de seguros	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros NIF A 58333261 www.vidacaixa.es SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros NIF A 28011864 www.segurcaixa.es
Distribución de seguros y otros	AgenCaixa, S.A., Agencia de Seguros Grupo CaiFor NIF A 78662319 www.agencaixa.es SegurVida Consulting, S.A. NIF A 58482100
Servicios comunes	Grupo Asegurador de "la Caixa", Agrupación de Interés Económico NIF G 58263831
Sede Social	General Almirante, 2-4-6 08014 Barcelona Tel. 93 227 87 00 Fax 93 298 90 05
Servicio de Atención Telefónica	Teléfono de consulta e información para clientes 902 10 15 15 Teléfono de consulta para oficinas de "la Caixa" 902 20 11 11

Organización territorial



Delegaciones comerciales de AgenCaixa

Andalucía Occidental

Av. Reino Unido, s/n
Edificio Adytec, Eurofincas,
plta. 1ª, puerta G
41012 Sevilla
Tel. 95 429 81 95

Andalucía Oriental

Salitre, 1, 3º
29002 Málaga
Tel. 95 236 11 29

Aragón - Navarra - La Rioja

Pº Independencia, 24-26,
pta. 5ª, of. 1
50004 Zaragoza
Tel. 976 22 59 91

Badalona Cinturón Norte

Av. President Companys, 6, 1º 1ª
08911 Badalona
Tel. 93 464 10 48

Baix Llobregat Sur

Fructuós Gelabert, 2-4, 4º 7ª
08970 Sant Joan Despí
Tel. 93 480 83 89

Baleares

Av. Alexandre Roselló, 21,
puerta A y B
07002 Palma
Tel. 971 21 44 21

Barcelona I, II y III

Roger de Llúria, 5, 2º
08010 Barcelona
Tel. 93 317 69 42 (I)
93 317 13 33 (II)
93 317 14 15 (III)

Girona - Maresme

Pl. Josep Pla, 4, 1º 7ª
17001 Girona
Tel. 972 41 28 17

Lleida

Av. Blondel, 5, 4º B
25002 Lleida
Tel. 973 26 98 11

Madrid Este, Oeste y Provincia

Pº de la Castellana, 51, 6º
28046 Madrid
Tel. 91 432 62 09 (E.)
91 432 62 10 (O.)
91 432 62 11 (P.)

País Vasco

Autonomía, 26, 4º D
48010 Bilbao
Tel. 94 444 11 49

Tarragona

Av. Marquès de Montoliu, 4,
esc. B, 1º 5ª
43001 Tarragona
Tel. 977 25 24 36

Valencia

Profesor Beltran Baguena, 4,
desp. 412 D
46009 Valencia
Tel. 96 340 29 00

Vallès - Penedès

Av. Tarragona, 37-41, 4º A
08720 Vilafranca del Penedès
Tel. 93 817 21 60

Delegaciones de VidaCaixa Previsión Social

Bilbao

Autonomía, 26, 4º D
48010 Bilbao
Tel. 94 444 12 19

Madrid

Pº de la Castellana, 51, 6º
28046 Madrid
Tel. 91 432 68 00

Valencia

Profesor Beltran Baguena, 4, desp. 412 D
46009 Valencia
Tel. 96 317 39 82

Hechos más destacados en la historia del Grupo CaiFor

92	Firma del acuerdo de Joint Venture entre "la Caixa" y Fortis. Creación de CaiFor y celebración del 50 aniversario de SegurCaixa.
93	Creación del SegurCaixa Hogar, el seguro de multirriesgos de SegurCaixa que hoy cubre a más de 640.000 hogares españoles. VidaCaixa se sitúa en la primera posición del ranking español de seguros de vida en base a provisiones matemáticas.
94	AgenCaixa, la red de asesores del Grupo CaiFor, inicia su amplio desarrollo actual.
95	VidaCaixa lanza el Seviam Abierto, el seguro de vida-riesgo ligado a préstamos, que hoy cuenta con más de 990.000 asegurados.
96	CaiFor crea el Call Center de seguros, un departamento que unificó las plataformas de atención telefónica existentes en VidaCaixa y SegurCaixa.
98	SegurCaixa inicia el desarrollo del ramo de accidentes, que hoy cuenta con más de 115.000 asegurados, con el SegurCaixa Personal.
99	CaiFor se traslada a su actual sede en la Plaza Cerdà de Barcelona, instalándose en un edificio de última generación.
00	El Cuadro de Mando Integral inicia su andadura como la herramienta de gestión del Grupo.
01	CaiFor entra en el ramo de salud con el VidaCaixa Salud. Actualmente, este ramo cuenta con 44.000 asegurados.
02	VidaCaixa protagoniza el proceso de exteriorización de los compromisos por pensiones de las empresas españolas.
03	VidaCaixa adquiere Swiss Life (España) y lanza VidaCaixa Previsión Social, su división especializada en el mercado de la previsión social empresarial.
04	VidaCaixa adquiere SCH Previsión e integra todo el negocio de colectivos y empresas.
05	CaiFor recibe el prestigioso galardón "Balanced Scorecard Hall of Fame" por su excelente modelo de gestión basado en el Cuadro de Mando Integral.

Estructura del Grupo CaiFor y Órganos de Gobierno

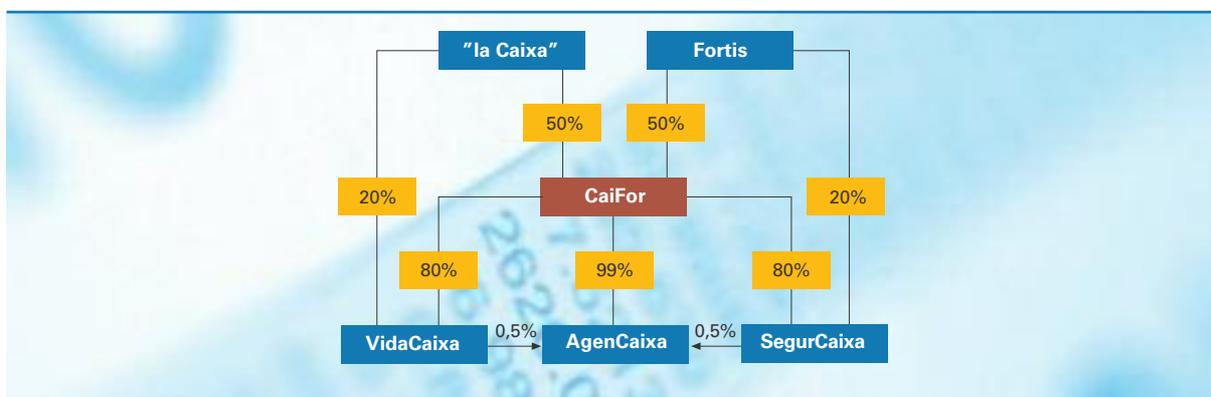
Estructura accionarial

El Grupo CaiFor se constituyó en diciembre de 1992, a raíz de la firma del contrato de Joint Venture establecido entre la entidad financiera Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, "la Caixa", y el grupo bancoasegurador belga-holandés Fortis.

CaiFor, S.A. es la principal sociedad del Grupo CaiFor y está participada a partes iguales por "la Caixa" y por Fortis, en un porcentaje del 50% cada una. La compañía integra las tres sociedades

operativas del Grupo: VidaCaixa, SegurCaixa y AgenCaixa, con diferentes porcentajes de participación. Así, CaiFor controla el 80% de VidaCaixa y de SegurCaixa, siendo el 20% restante propiedad de "la Caixa" en el primer caso y de Fortis en el segundo. A la vez, CaiFor S.A. posee un 99% de las acciones de AgenCaixa, y VidaCaixa y SegurCaixa un 0,5% cada una.

Composición del Grupo CaiFor



VidaCaixa tiene como actividad el diseño, gestión y comercialización de seguros de vida, seguros de salud y planes de pensiones, tanto para clientes individuales como para clientes corporativos, con más de 26.500 millones de euros de recursos gestionados.

SegurCaixa, por su lado, es la compañía del Grupo CaiFor dedicada al diseño, gestión y comercialización de seguros de no vida, con una elevada especialización en seguros del hogar, un ramo en el que cuenta con más de 700.000 hogares cu-

biertos, y una creciente actividad en seguros de accidentes y desempleo. SegurCaixa ha recibido en el 2006 la autorización para operar en el ramo de automóviles, una actividad que iniciará en el primer semestre de 2007.

AgenCaixa es, por otra parte, la compañía que integra los más de 300 asesores comerciales del Grupo CaiFor, que colaboran con las oficinas de "la Caixa" para asesorar a los clientes y comercializar los productos y servicios del Grupo.

Órganos de Gobierno

CaiFor cuenta con un Consejo de Administración integrado por doce consejeros: seis en representación de "la Caixa" y seis de Fortis. A la vez, CaiFor cuenta con una Comisión Delegada del Consejo integrada por seis consejeros, una Comisión de Retribuciones y un Comité de Auditoría.

En paralelo, VidaCaixa cuenta con un Consejo de Administración integrado por cinco miembros:

tres en representación de "la Caixa" y dos de Fortis. Igualmente, SegurCaixa cuenta con un Consejo de Administración compuesto por cinco consejeros: tres nombrados por Fortis y dos por "la Caixa". Todos los consejeros de VidaCaixa y SegurCaixa son miembros del Consejo de Administración de CaiFor.



Consejos de Administración

CaiFor, S.A. Consejo de Administración

Presidente Ricardo Fornesa Ribó	Vocales Olav Cuiper Gilbert Mittler (*) Manuel Raventós Negra Juan Antonio Samaranch Jean-Paul Votron Herman Verwilst Jacob Westerlaken (*)	Caixa Holding, S.A.U. (*) Representante: Julio Lage González Caixa Corp, S.A. (*) Representante: Antonio Vila Bertrán
Vicepresidente Peer van Harten (*)		
Consejero Delegado Tomás Muniesa Arantegui (**)		Secretario (***) Carlos Ginebreda Martí

Dirección

Director General de CaiFor, S.A.
Mario Berenguer Albiac

VidaCaixa, S.A. Consejo de Administración

Presidente Tomás Muniesa Arantegui	Caixa Holding, S.A.U. Representante: Julio Lage González	Secretario (***) Carlos Ginebreda Martí
Vocales Peer van Harten Jacob Westerlaken	Caixa Corp, S.A. Representante: Antonio Vila Bertrán	

SegurCaixa, S.A. Consejo de Administración

Presidente Peer van Harten	Caixa Holding, S.A.U. Representante: Tomás Muniesa Arantegui	Secretario (***) Carlos Ginebreda Martí
Vocales Gilbert Mittler Jacob Westerlaken	Caixa Corp, S.A. Representante: Antonio Vila Bertrán	

AgenCaixa, S.A.

Administrador único CaiFor, S.A.	Representante Mario Berenguer Albiac
--	--

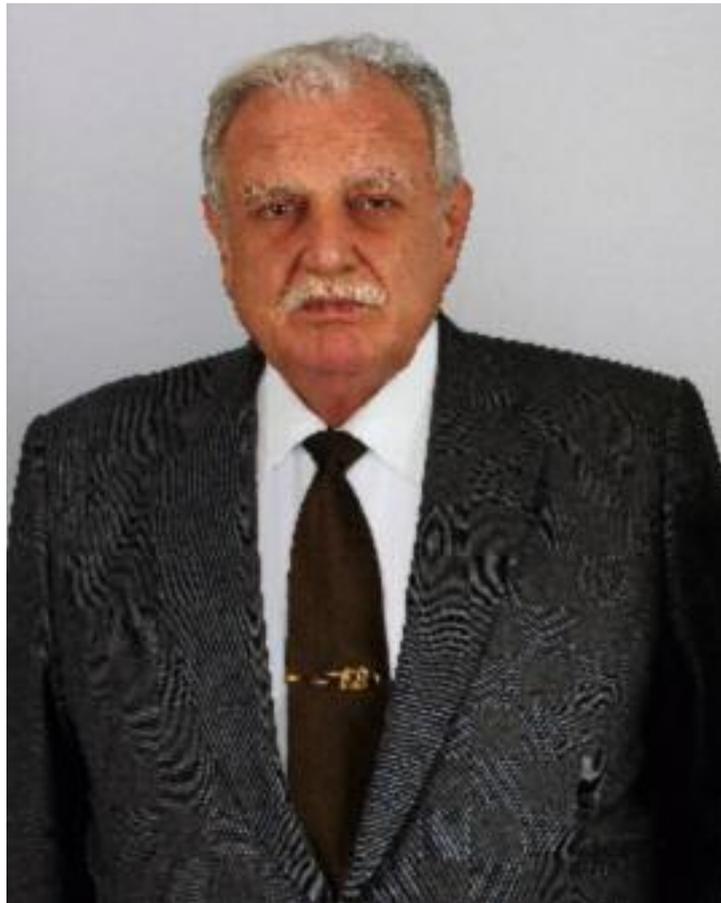
SegurVida Consulting, S.A.

Administrador único CaiFor, S.A.	Representante Fernando J. Izquierdo Gabaldón
--	--

(*) Miembros de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de CaiFor.
(**) Presidente de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de CaiFor.
(***) No consejero.

Dirección





Presidente del Consejo de Administración del Grupo CaiFor
RICARDO FORNESA

El Grupo CaiFor en el 2006

Para el Grupo CaiFor, el 2006 ha sido un año repleto de hitos conseguidos, que consolidan su estrategia corporativa y su modelo de negocio. Así, a mediados del ejercicio, el Grupo recibió el prestigioso galardón "Balanced Scorecard Hall of Fame" por su excelente modelo de gestión basado en la aplicación del sistema de Cuadro de Mando Integral (CMI). CaiFor es una empresa pionera en la aplicación del CMI, el cual se utiliza desde 2000 y cuenta actualmente con un elevado nivel de desarrollo que permite seguir de forma constante el grado de consecución de los objetivos estratégicos del Grupo.

A la vez, en un estudio realizado por la entidad independiente de análisis e investigación del sector asegurador ICEA sobre las 16 primeras compañías del ranking del sector de seguros del hogar, SegurCaixa –la compañía que comercializa los seguros de no vida de CaiFor– ha recibido la puntuación más alta por la calidad de servicio prestada en la atención de los siniestros. Para el Grupo, este resultado representa un reconocimiento a los esfuerzos que se realizan de forma permanente para implementar políticas de mejora de la calidad de servicio y atención al cliente.

Finalmente, también debe mencionarse un importante hito en el campo de la formación, otro de los pilares estratégicos de CaiFor. El pasado mes de octubre el Plan de Formación de AgenCaixa, iniciado en el 2003, recibió la certificación por parte de la Universitat Oberta de Catalunya (UOC) como "Plan de Formación de Técnico Co-

mercial en Seguros," equiparándolo a un título de postgrado y dando al mismo validez formal. Este plan tiene una duración para los asesores de 3 años y trabaja todos los temas específicos del sector, así como de los productos y servicios de CaiFor.

Por otro lado, el entorno económico y social del sector en el 2006 se ha caracterizado básicamente por el incremento gradual producido en los tipos de interés marcados por el Banco Central Europeo y la buena evolución del mercado bursátil. Sin embargo, estas mejoras no han mostrado mucho efecto sobre los productos de ahorro previsional, puesto que el elevado volumen de inversión que aún realizan las familias españolas en el mercado inmobiliario ha reducido significativamente su capacidad de ahorro. En el ámbito legislativo, aparte del proyecto de reforma del IRPF, son novedades importantes para el sector: la creación del nuevo registro de seguros de vida, que sin duda proporcionará una mayor transparencia al sector y, por lo tanto, es muy bien recibido; la nueva ley sobre la dependencia, que representa un avance importante en este campo de creciente importancia para la sociedad; y la nueva ley de mediación.

El Grupo CaiFor centra su negocio en el diseño, la comercialización y la gestión de productos de ahorro y previsión destinados a los segmentos de clientes particulares y de clientes empresa, fundamentando la distribución de sus productos para clientes individuales a través de las más de 5.000 oficinas de "la Caixa" y los ase-



sores de AgenCaixa, y para los clientes corporativos, en la compatibilidad entre los canales bancario, directo y mediado.

Para el Grupo, el ejercicio 2006 ha sido muy positivo en los productos de riesgo y los planes de pensiones, y algo menos para el caso concreto de los seguros de vida-ahorro individuales comercializados por VidaCaixa, debido al efecto “espera” provocado por la tramitación durante el ejercicio de la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

Entrando en detalle, en los seguros de vida-riesgo individuales y de salud se han repetido los crecimientos habituales de los años anteriores y, en paralelo, en el campo de los seguros de vida-riesgo, accidentes y salud para empresas y colectivos también se ha mantenido una buena evolución, destacando en especial los productos dirigidos al segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes), que han mostrado un crecimiento notable, contando a finales de año con más de 70.000 asegurados.

En el ramo de no vida, los seguros del hogar han seguido aumentando el volumen de contratación, y en estos momentos la compañía asegura a más de 700.000 hogares españoles. Los seguros de accidentes, por su lado, con el SegurCaixa Repatriación y el SegurIngreso –dos productos para nuevos residentes– impulsando su crecimiento, cuentan con más de 115.000 personas aseguradas.

En el negocio de planes de pensiones individuales, VidaCaixa ha logrado mantener un alto nivel de actividad, lanzando nuevos productos al mercado a lo largo del ejercicio, con un incremento en los recursos gestionados del 15%. En cambio, en los seguros de vida-ahorro se ha producido un decrecimiento en los recursos gestionados del 1%, a causa de la evolución de los seguros de este tipo para clientes individuales; pero, en total, los recursos del Grupo CaiFor han crecido un 3% respecto al año anterior, superando los 26.570 millones de euros.

El número de clientes individuales se ha situado en 2.914.812 personas, 190.000 más que en el 2005, y el número de clientes corporativos asciende a 16.000, destacando 20 empresas del IBEX 35, más de 300 grupos multinacionales y 80 organismos públicos. El resultado neto consolidado ha ascendido a 129,9 millones de euros, un 8% más que en el año anterior.

El Grupo afronta para el 2007 un reto muy significativo, pues espera iniciar dentro del primer semestre la comercialización de un nuevo seguro para automóviles, un ramo tradicionalmente muy competitivo en el que hasta el momento el Grupo no había operado. Éste es un proyecto de gran envergadura para CaiFor y en 2006 se ha dedicado un importante volumen de recursos al mismo, habiéndose desarrollado a lo largo del año la configuración del equipo humano gestor del negocio, el cual se ha estructurado bajo una nueva Subdirección. También se ha progresado en la configuración de los aplicati-

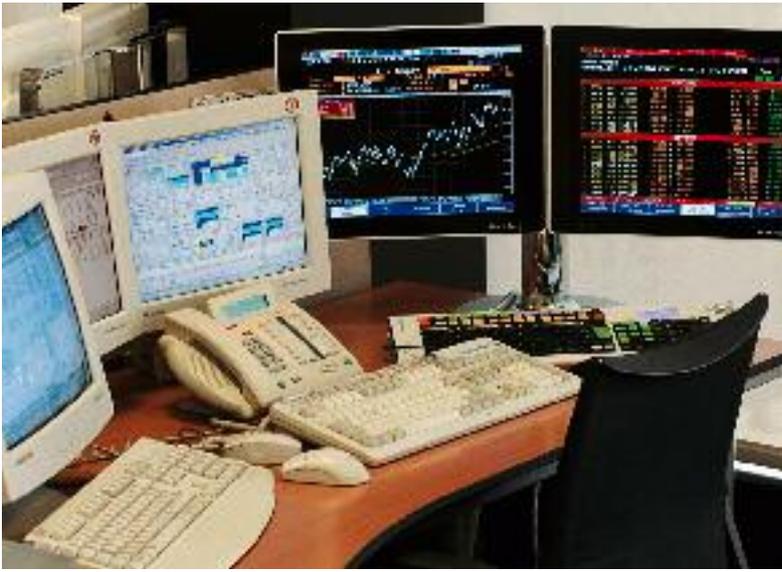
vos de gestión informática, de los sistemas de atención al cliente y el diseño del producto, el cual se comercializará bajo tres modalidades: Terceros, Terceros Ampliados y Todo Riesgo (con o sin franquicia). Las características del nuevo seguro se pueden resumir en tres elementos clave: amplias e innovadoras coberturas, máxima calidad de servicio y un precio competitivo.

Otros de los objetivos del Grupo para el futuro son los contemplados en el Plan Estratégico 2007-2010, y hacen referencia a la promoción de la calidad de servicio, la innovación y el desarrollo de las personas como elementos estratégicos prioritarios de CaiFor. A nivel de negocio,

el plan prevé mantener la actual evolución de los productos para clientes individuales y colectivos, potenciando el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes).

Finalmente, debe mencionarse que el Grupo sigue desarrollando sus políticas de gestión responsable. Este año, además, CaiFor incrementa el nivel de información relativa al compromiso del Grupo con la sociedad suministrada en este Informe Anual, reportándola de acuerdo con los criterios establecidos por el Global Reporting Initiative (GRI) y tomando como referencia de partida los Valores de CaiFor: Confianza, Calidad y Dinamismo.







Screen Priced
SPANISH GOVERNMENT BONDS ACTIVES Page 1/1

Symbol	Issue	Face	Price	Yield	Duration	Change
SP08	4.00 10/31/06	101,085	101,085	3.44	3.2788	+0.028
SP08	3.50 07/30/07	99,815	101,830	3.40	3.128	+0.019
SP08	4.25 10/31/07	101,560	101,575	3.44	3.184	+0.048
SP08	4.00 01/31/08	104,745	104,780	3.43	3.235	+0.043
SP08	3.80 01/31/09	100,490	100,505	3.40	3.388	+0.080
SP08	4.15 07/30/09	105,170	105,185	3.40	3.454	+0.046
SP08	4.00 07/31/10	101,715	101,730	3.38	3.502	+0.090
SP08	3.25 07/30/10	88,710	88,725	3.578	3.672	+0.108
0-30 YEARS						
SP08	3.25 10/31/11	108,235	108,248	3.670	3.677	+0.135
SP08	3.00 07/30/12	108,885	107,000	3.732	3.729	+0.138
SP08	4.25 07/30/13	102,565	102,585	3.789	3.785	+0.138
SP08	4.75 07/30/14	106,650	106,670	3.798	3.796	+0.130
SP08	4.40 07/31/15	103,855	103,880	3.871	3.888	+0.180
SP08	3.75 07/30/16	93,855	93,875	3.902	3.899	+0.140
SP08	5.00 07/31/16	113,900	113,955	3.948	3.944	+0.188
SP08	5.00 07/31/17	108,885	107,000	4.298	4.278	+0.080
SP08	5.75 07/30/20	123,580	123,640	4.248	4.256	+0.100
SP08	4.25 07/30/27	88,295	88,272	4.240	4.258	+0.100



**Evolución del entorno
y del sector**

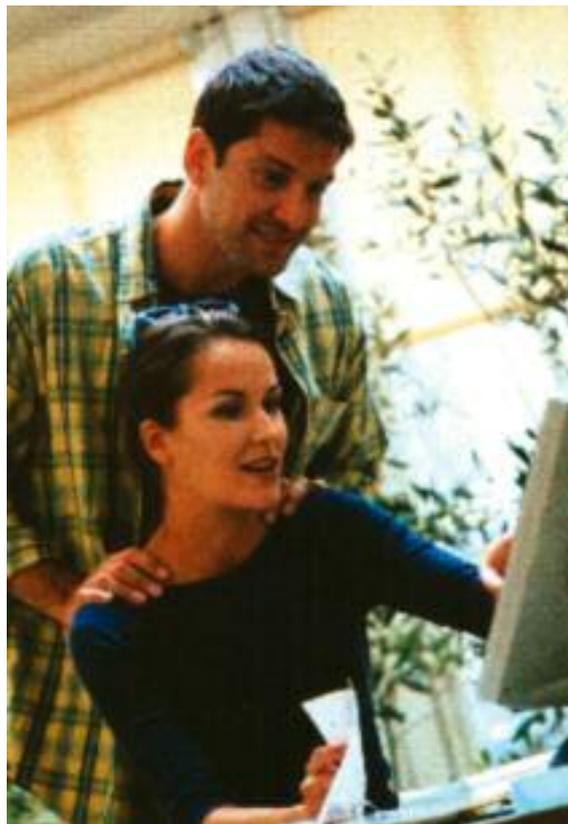
02

Evolución del entorno y del sector

El entorno económico en que desarrolla su actividad el sector asegurador y de pensiones ha venido definido, durante el ejercicio 2006, por el mantenimiento de la evolución expansiva de los mercados financieros, con relevantes crecimientos en los principales índices bursátiles, así como por el mantenimiento de la política ascendente en los tipos de interés del Banco Central Europeo y, en menor medida, de los tipos de interés en Estados Unidos y el Reino Unido. En concreto, en el entorno asegurador y de pensiones español, cabe destacar la evolución del mercado inmobiliario y sus efectos sobre la capacidad de ahorro de las familias, así como la reforma fiscal introducida por el Gobierno del Estado.

En 2006, el sector asegurador de vida español creció a un ritmo inferior al que venía mostrando en años anteriores, con un crecimiento del 5%, frente al 7% de 2005. Asimismo, el ahorro gestionado en planes de pensiones también creció a un ritmo inferior al de 2005, pese a la revalorización positiva de los mercados bursátiles, con una tasa de incremento del 11% frente al 15% mostrado en 2005.

Cabe destacar también algunas novedades legislativas introducidas en el mercado asegurador y de pensiones en España en 2006, que se



suman a la anteriormente citada reforma del IRPF. En concreto, las más relevantes son la implementación de un registro de contratos de seguro con cobertura de fallecimiento, la introducción de una nueva ley para regular la mediación de seguros, y la aprobación de la Ley de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las Personas en Situación de Dependencia.

Coyuntura económica y ahorro familiar

Mercados de capitales

El 2006 ha sido un ejercicio brillante desde el punto de vista bursátil, que ha llevado a numerosos índices a alcanzar cotizaciones en niveles de récord histórico. Así, tanto en Estados Unidos con el índice Standard & Poor's, como en la

Zona Euro con el índice DJ Eurostoxx 50 como referencias, los mercados bursátiles se anotaron cotizaciones de niveles máximos en los últimos seis años, con revalorizaciones anuales del 14% y del 15% respectivamente. Asimismo, en

Bolsas internacionales



Fuente: Servicio de Estudios de "la Caixa".

la bolsa de Tokio el índice Nikkei 225 también se recuperó, acumulando una revalorización más modesta del 7%.

En cuanto al IBEX 35, al final del ejercicio 2006, éste encadenaba siete meses de subidas consecutivas, superando ampliamente los 14.000 puntos y alcanzando así nuevas cotas de récord histórico. La revalorización total del índice duran-

te el pasado ejercicio fue del 32%, lo que certifica la espléndida evolución del mismo.

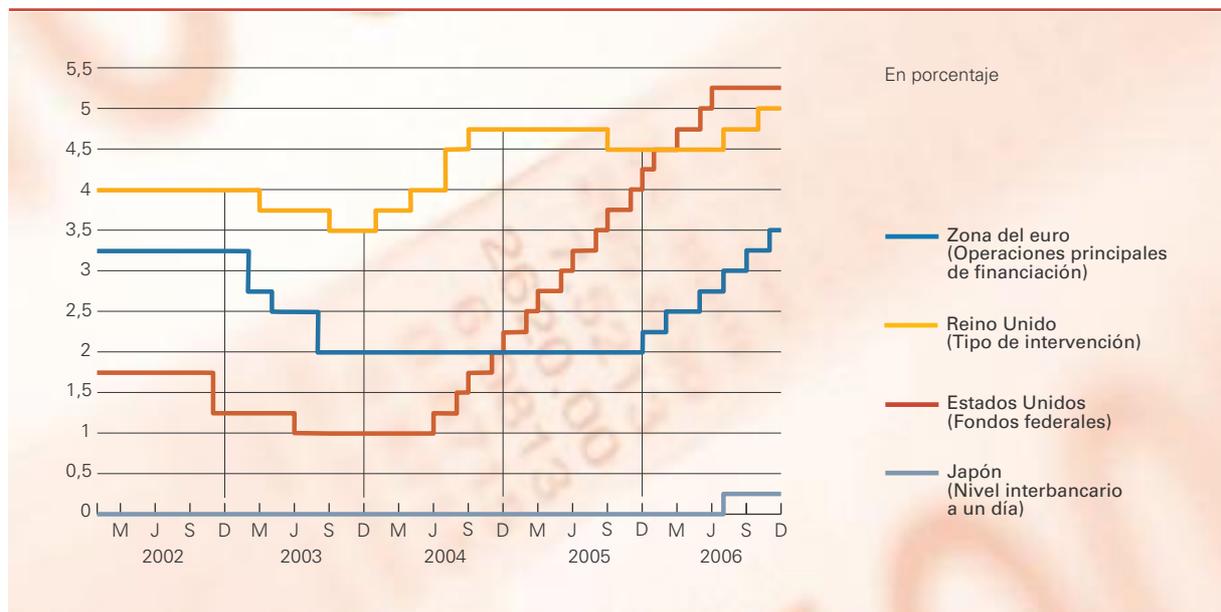
Dichas revalorizaciones han sido especialmente beneficiosas para productos aseguradores que invierten en este tipo de mercados, como pueden ser los seguros de vida *unit linked* o los planes de pensiones con inversión en renta variable.

Tipos de interés

Durante el ejercicio 2006 se ha mantenido la tendencia iniciada en diciembre de 2005 por el Banco Central Europeo de introducir subidas periódicas de 25 puntos básicos en el tipo de interés de referencia, de manera que a la conclusión del ejercicio se acumulaban 5 subidas, para cerrar el ejercicio con un nivel del 3,5%, 1,25 puntos porcentuales por encima del valor de cierre en diciembre de 2005.

Este ya consolidado cambio de tendencia ha representado nuevas oportunidades para aquellos productos que invierten a largo plazo, como pueden ser los seguros de vida de rentas vitalicias, los planes de previsión asegurados o algunos planes de pensiones.

El Banco Central Europeo sube su tipo de interés oficial



Fuente: Servicio de Estudios de "la Caixa".

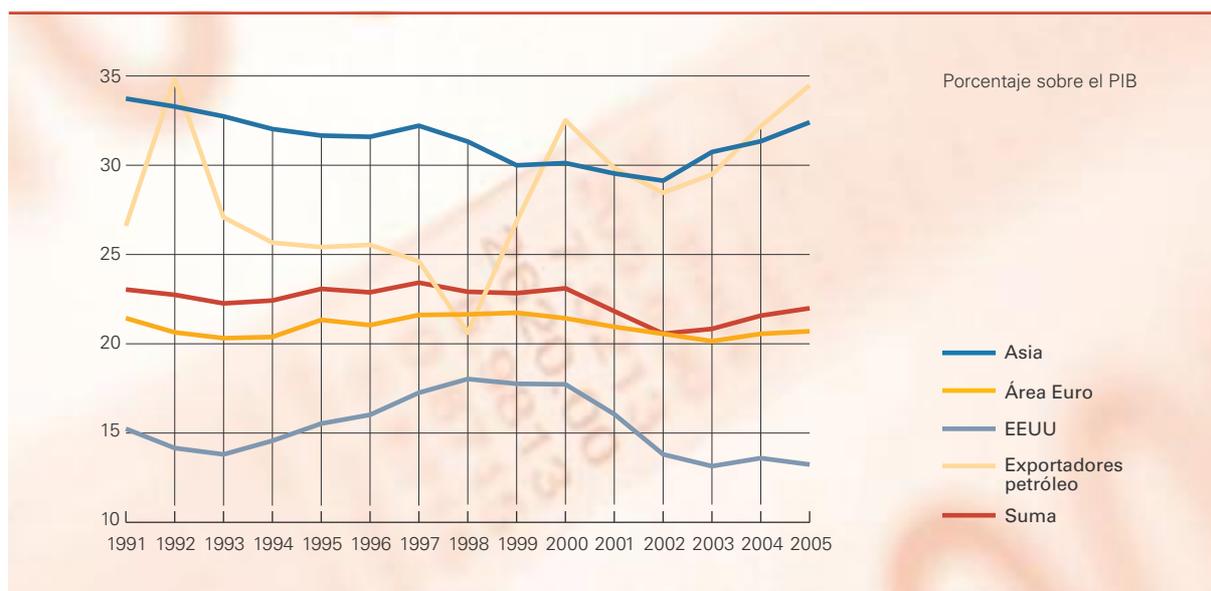
El ahorro de las familias españolas

En 2006 las familias españolas han seguido incrementado su stock de activos inmobiliarios, el cual representó a finales de 2006 el 83% de los activos familiares totales, lo que supone un importante incremento del 11% con respecto al peso que ostentaba esta vía de ahorro en el año 1998. Este dato, sumado al hecho de que entorno al 15% de la renta bruta disponible se destina al pago de deudas, supone que –al igual que en 2005– en 2006 el margen general para el ahorro de las familias españolas haya sido muy estrecho.

No obstante este dato, el ahorro financiero de las familias españolas a finales de 2006 ascendía a 1,7 billones de euros, cerca de 200.000 millones de euros más que en 2005, un 12% más. Esta cifra supone un 179% del Producto Interior Bruto español, dato que sitúa a las familias españolas en niveles cercanos a los estándares de ahorro e inversión de los países con mayor grado de desarrollo. Así, el Ahorro Nacional Bruto sobre el PIB en España fue del 21,4% en 2006, en línea con la media del Área Euro.



Evolución de la tasa de ahorro



Fuente: Servicio de Estudios de "la Caixa".

En cuanto a la distribución del ahorro financiero de las familias españolas, a finales de 2006 y según datos estimados, el 12% del ahorro total estaba destinado a los seguros de vida y los planes de pensiones, con el 7% y el 5% respectivamente. Este dato supone un decremento del 1% con respecto a los datos de 2005, el cual proviene del ahorro en planes de pensiones. Pese a esta leve disminución, cabe destacar el

importante desarrollo mostrado por estos dos instrumentos de previsión social complementaria a lo largo de los últimos dieciséis años, con crecimientos interanuales medios del 19% y el 16% respectivamente. El resto del ahorro financiero familiar se distribuyó a razón de un 39% en depósitos, un 24% en renta variable, un 13% en fondos de inversión, un 3% en renta fija y el 9% restante en otros instrumentos de ahorro.

El ahorro financiero familiar en España

	1990		2006 (e)		% Crecimiento anual medio
	Millones de euros	%	Millones de euros	%	
Depósitos	217.891	61%	680.000	39%	7%
Renta variable	44.021	12%	415.000	24%	15%
Fondos de inversión	7.941	2%	232.000	13%	23%
Seguros de vida	7.095	2%	115.000	7%	19%
Planes de pensiones	8.318	2%	90.493	5%	16%
Renta fija	25.523	7%	52.000	3%	5%
Otros	44.959	14%	153.500	9%	8%
Total	355.748	100%	1.737.993	100%	10%

Fuentes: INVERCO y Banco de España. (e) Estimado.

Evolución del sector asegurador y de pensiones

El seguro de vida

El ahorro depositado en seguros de vida en 2006 alcanzó los 130.695 millones de euros, lo que supone un incremento del 5%, dos puntos porcentuales por debajo del incremento de 2005. Los dos negocios principales del ramo han experimentado crecimientos positivos, si bien el negocio individual ha crecido a un ritmo superior, concretamente el 7%, frente al 2% del crecimiento del negocio colectivo. El nego-

cio individual, con 84.973 millones de euros en ahorro gestionado, supone el 65% del total del sector, frente al 35% del negocio colectivo, con 45.722 millones de euros.

Finalmente, el número de asegurados a diciembre de 2006 era de 30.978.764, lo que supone un incremento del 9% con respecto a la cifra de 2005.

El seguro de vida en 2006: volumen gestionado

Negocio	2006	
	Millones de euros	% incremento
Vida Individual	84.973	7%
Vida Colectivo	45.722	2%
Total	130.695	5%

Fuente: ICEA.

En cuanto al ahorro promedio gestionado en los seguros individuales, éste creció un 8% con respecto al valor de 2005, alcanzando los 11.596 euros de media por asegurado; mientras que el ahorro promedio depositado en seguros de ahorro colectivos ascendía a 29.468 euros por asegurado a finales de 2006, lo que supone un incremento del 3% con respecto al año anterior.

La variación global de la reserva matemática en los seguros de ahorro ha sido de 5.863 millones de euros, lo que supone un 5% de incremento respecto al ejercicio anterior, destacando el crecimiento de los otros seguros vinculados a activos, que han crecido a un ritmo del 11%, frente al 3% de los seguros de rentas o el 5% de los productos con garantía de tipo de interés.

Por otro lado, los seguros de riesgo han crecido a un ritmo del 17% con respecto a 2005, alcanzando los 3.403 millones de euros en primas comercializadas, nivel de desarrollo superior al del ejercicio anterior, que fue del 14%. El desarrollo,

no obstante, ha sido distinto entre los seguros individuales y los colectivos. Mientras los seguros de riesgo individuales, que suponen el 69% de las primas totales, han crecido un 22% con respecto a 2005, los seguros de riesgo colectivos lo han hecho a un ritmo menor, del 8%. En términos de prestaciones por siniestros y al contrario de lo que ocurría el pasado ejercicio, éstas han disminuido un 2% en 2006 con respecto a la cifra de 2005.

Finalmente, analizando la comercialización a través de los distintos canales de distribución, la situación se mantiene estable con respecto a 2005, estando el 54% del ahorro total y el 60% de los asegurados gestionados por entidades del canal bancaseguros, canal de actividad mayoritario del Grupo CaiFor. El crecimiento del ahorro gestionado ha sido del 5% tanto en el canal de bancaseguros como en el canal de la mediación, mientras que ha decrecido en un 1% en el canal de venta directa.

Los planes de pensiones

Los planes de pensiones en España acumulaban, al final de 2006, 81.193 millones de euros en ahorro depositado, lo que supone un 11% de crecimiento con respecto al ejercicio anterior, un porcentaje ligeramente inferior al de 2005,

año en el que crecieron a un ritmo del 15%. El positivo desarrollo de los mercados financieros durante 2006 ha contribuido al crecimiento en el volumen de ahorro gestionado.

Los planes de pensiones en 2006: volumen gestionado

Negocio	2006	
	Millones de euros	% incremento
Individual	49.903	14%
Colectivos (empleo y asociado)	31.290	7%
Total	81.193	11%

Fuente: INVERCO.

Del total de ahorro depositado en planes de pensiones, el 61% corresponde a planes de pensiones del sistema individual, cuyos derechos consolidados a finales de 2006 ascendían a 49.903 millones de euros; mientras que el 39% restante, es decir, 31.290 millones de euros, correspondían a planes de pensiones de empleo y asociados. El crecimiento del volumen de activos del sistema individual fue del 14%, cifra un 5% inferior a la de 2005. Por otro lado, el ahorro depositado en fondos de empleo y asociados siguió creciendo, como ya viene siendo habitual en los últimos ejercicios, si bien el incremento también se moderó con respecto al del año pasado, situándose en un 7%.

En términos de aportaciones y de prestaciones, los datos de 2006 arrojan una situación de mayor dinamismo que en 2005, año en el que el crecimiento interanual de ambas magnitudes fue negativo. Así, las aportaciones crecieron un 10% con respecto a 2005, recogiendo sobre todo el importante crecimiento de las aportaciones a planes del sistema individual, que, a diferencia del año pasado –en que se mantuvieron estancadas–, han crecido un 11%. Dichas aportaciones a planes del sistema individual supusieron el 80% del total de aportaciones a planes de pensiones, que fue de 7.819 millones de euros. Del mismo modo, el volumen de las prestaciones también creció de manera relevante, a un ritmo del 25%, alcanzando los 3.432 millones de euros, posiblemente como consecuencia de la maduración de la cartera de partícipes

de los diversos sistemas de planes de pensiones. El 71% de las prestaciones pagadas corresponde a planes de pensiones del sistema individual, cuyo importe creció un 27% con respecto a 2005, ejercicio en que éstas se habían mantenido estancadas.

Las carteras de inversión de los fondos de pensiones han experimentado una variación muy relevante en la última década, desplazándose el ahorro de una vocación de inversión en el mercado doméstico a una vocación de inversión exterior; así, en 2006 la inversión doméstica representó el 40% del total, frente al 78% de 1995. Asimismo, las inversiones asociadas a los fondos de pensiones también se han desplazado de activos de renta fija a activos de renta variable, los cuales representan ya el 23% de la cartera frente al 4% que representaban en 1995.

Finalmente, el número de cuentas de partícipes se incrementó en un 6% en 2006, hasta alcanzar la cifra de 9.869.947, estimándose el número de partícipes en siete millones y medio. Este hecho supone que aproximadamente el 49% de la población ocupada española tiene constituido un plan de pensiones, cifra que pese a ser positiva no debe esconder la realidad de que los planes de pensiones en España se encuentran en un nivel de desarrollo situado en la parte baja de los niveles de los países de nuestro entorno económico más cercano, quedando un importante camino por recorrer en el campo de la previsión social complementaria.

Novedades legislativas

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

El 29 de noviembre de 2006 fue publicada en el BOE la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

Esta nueva Ley del IRPF presenta destacadas novedades en lo que se refiere a seguros de vida y previsión social complementaria, pues introduce modificaciones sustanciales en la fiscalidad de los planes de pensiones y los seguros de vida, destacando como las más importantes: la introducción de un nuevo producto de ahorro denominado "Plan Individual de Ahorro Sistemático, PIAS", producto exclusivamente asegu-

rador, en comercialización a partir del 1 de enero de 2007; las modificaciones introducidas respecto al actual trato fiscal de los planes de pensiones; la igualación del tipo impositivo de los rendimientos obtenidos en los seguros de vida de capitales, los depósitos bancarios y los fondos de inversión; la introducción de consideraciones específicas para los seguros de dependencia, con un trato fiscal similar al de los planes de pensiones o los planes de previsión asegurados, y la mejora de la tributación de los seguros de rentas.

Nueva Ley de Creación de un Registro de Contratos de Seguros con Cobertura de Fallecimiento

En mayo de 2006 entró en vigor la nueva Ley de Creación de un Registro de Contratos de Seguro con Cobertura de Fallecimiento, que será de aplicación a los contratos de seguro con cobertura de muerte celebrados en España. Esta ley tiene como objetivo proveer de información a todas aquellas personas interesadas, en rela-

ción con la existencia de dicho contrato de seguro con cobertura de muerte, así como de la entidad con la que éste se contrató. El nuevo registro será de acceso público y la información en él contenida disfrutará de presunción de veracidad a efectos informativos.

Nueva Ley de Mediación de Seguros y Reaseguros Privados

La nueva Ley de Mediación, de julio de 2006, tiene como objetivo definir una nueva regulación específica en la mediación de seguros, estableciendo las diferencias entre las distintas figuras mediadoras: agente de seguros, corredor de seguros y, por primera vez, operador de bancaseguros. También se regula la existencia de los auxiliares externos, que no tienen la categoría de mediadores. Algunos de los aspectos

más destacados son: la posibilidad de que los agentes de seguros puedan ser vinculados o exclusivos; el hecho de que se mantenga la figura del corredor de seguros, siendo no obstante incompatible con las figuras de agente de seguros y operador de bancaseguros, y que se mantiene la posibilidad para las compañías de seguros de establecer acuerdos de distribución de sus productos utilizando otras redes de distribución.

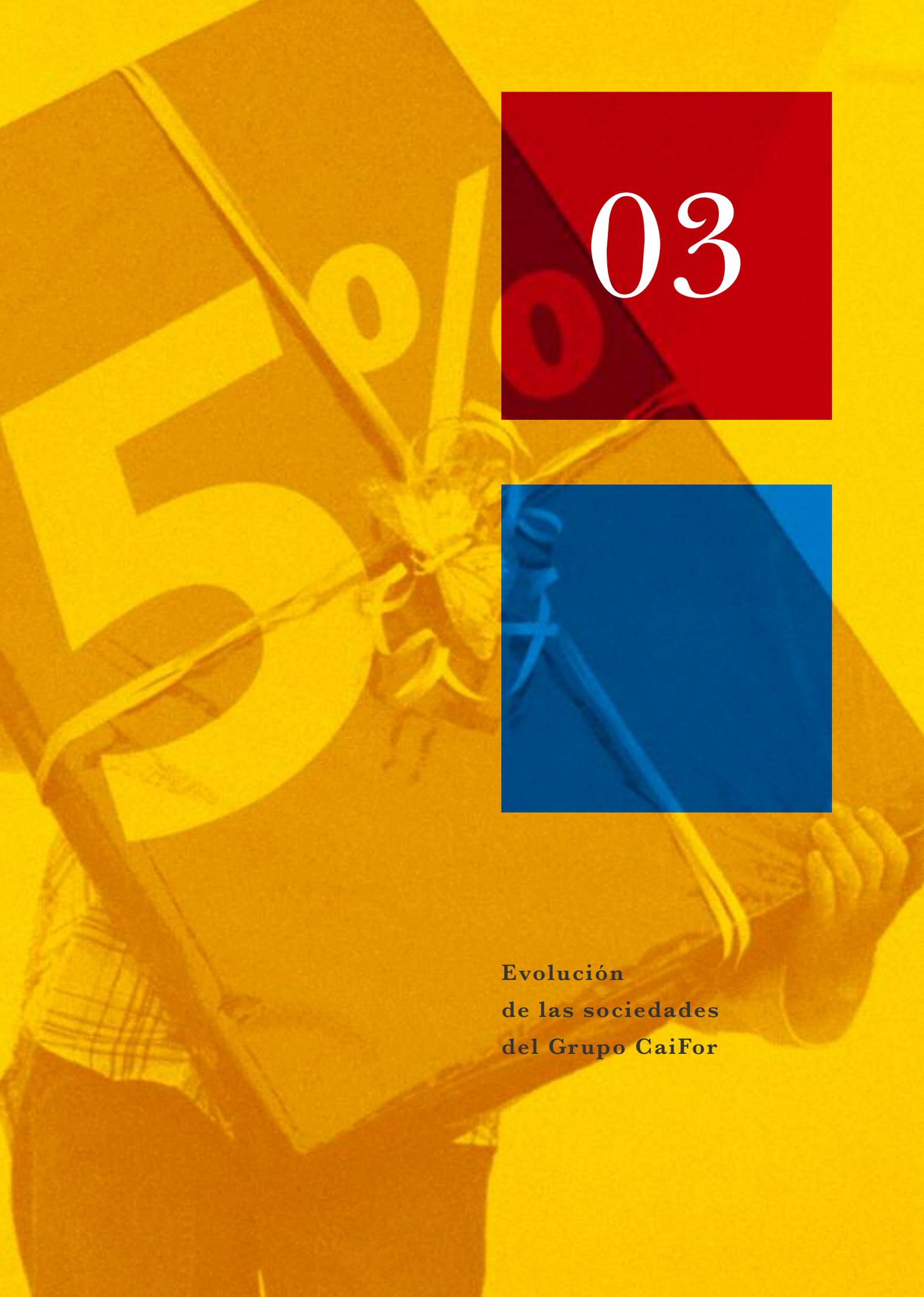
Nueva Ley de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las Personas en Situación de Dependencia

La denominada Ley de Dependencia, de diciembre de 2006 y vigente a partir del 1 de enero de 2007, tiene como objeto atender las necesidades de aquellas personas que, por encontrarse en situación de especial vulnerabilidad, requieren apoyos para desarrollar las actividades esenciales de la vida diaria, alcanzar una mayor autonomía personal y poder ejercer plenamente sus derechos de ciudadanía. Asimismo, con la nueva ley se pretende regular un sistema de promoción de la autonomía personal y de atención a las personas en situación de dependencia, con la colaboración y participación de todas las administraciones públicas, mediante la im-

plantación del nuevo sistema público para la autonomía y atención a la dependencia. Dicha ley se inspira, entre otros, en los siguientes principios: el carácter público de las prestaciones; la participación de la iniciativa privada en los servicios y prestaciones; la participación del tercer sector en dichos servicios y prestaciones, entendiéndose como tal las organizaciones privadas con fines de interés general y sin ánimo de lucro que impulsan el reconocimiento y ejercicio de los derechos sociales, y, por último, la preferencia de atención a las personas que se encuentren en situación de gran dependencia.







03

**Evolución
de las sociedades
del Grupo CaiFor**

03

Evolución de las sociedades del Grupo CaiFor

CaiFor

En el 2006, el Grupo CaiFor consiguió un resultado neto de 130 millones de euros, un 8% más que en el año anterior. Esta positiva evolución ha sido posible gracias al excelente comportamiento mostrado por los diferentes negocios de seguros de riesgo del Grupo y por el incremento en los recursos gestionados en los planes de pensiones y en los seguros de vida-ahorro colectivos.

En total, CaiFor cuenta con más de 2,9 millones de clientes individuales que tienen contratados productos de VidaCaixa y SegurCaixa, 190.000 más que en el año anterior. Adicionalmente, el Grupo presta servicio a 16.000 clientes corporativos, entre los que se encuentran desde grandes corporaciones empresariales, como las 20

empresas clientes que forman parte del índice IBEX 35, hasta más de 80 organismos públicos, 300 grupos multinacionales y más de 11.000 pequeñas y medianas empresas y microempresas.

Analizando la evolución durante el año de los diferentes negocios del Grupo, debe mencionarse el crecimiento mostrado por los seguros de vida-riesgo y salud individuales y colectivos y por los seguros de no vida. En los seguros de vida-riesgo y salud individuales, las primas se han incrementado un 24%, debido a la buena evolución que han mostrado los productos que componen la oferta de VidaCaixa en seguros de cobertura de fallecimiento, así como el crecimiento que mantienen los seguros de salud año tras año.

Principales magnitudes del Grupo CaiFor

Millones de euros	2005	2006	% var.
Primas seguros de no vida	127	151	19%
Primas seguros de vida-riesgo y salud individual	153	190	24%
Primas seguros de vida-riesgo, accid. y salud colectivo	118	130	10%
Total primas seguros de riesgo	398	471	18%
Rec. gestionados seguros de vida individuales	8.036	7.678	-4%
Rec. gestionados seguros de vida colectivos	8.348	8.516	2%
Total rec. gestionados seguros de vida	16.384	16.194	-1%
Rec. gestionados planes de pensiones individuales + EPSV	4.931	5.684	15%
Rec. gestionados planes de pensiones de empleo y asociado	4.415	4.693	6%
Total rec. gestionados planes de pensiones	9.346	10.377	11%
Total rec. gestionados seguros de vida y planes de pensiones	25.730	26.571	3%
Resultado neto	120,7	129,9	8%
Número de clientes individuales	2.722.938	2.914.812	7%

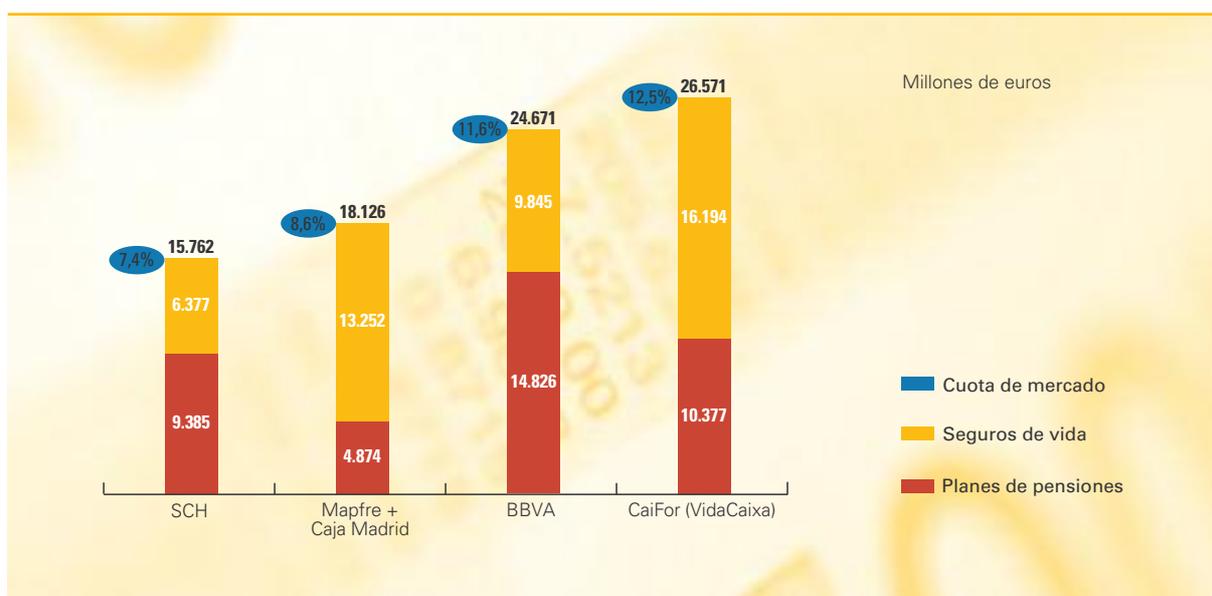
En cuanto a los seguros de vida-riesgo, accidentes y salud para colectivos y empresas, comercializados por la división de negocio de VidaCaixa, VidaCaixa Previsión Social, en este ejercicio ha destacado la buena aceptación que han tenido en el mercado los productos destinados al segmento de pequeñas y medianas empresas, así como para los profesionales independientes. En este sentido, la compañía lanzó el seguro VidaCaixa Convenios, un novedoso producto especialmente diseñado para las pymes y los profesionales independientes con empleados a su cargo, que les permite cumplir con las obligaciones legales marcadas por sus convenios colectivos sectoriales, si están sujetos a ellos. La buena aceptación de este producto y del resto de la oferta comercial ha permitido que el crecimiento total de las primas ingresadas en los productos de riesgo para empresas y colectivos haya sido del 10%.

Las primas de los seguros de no vida, comercializados por SegurCaixa, han ascendido a 151 millones de euros, con un crecimiento del 19%, protagonizado en su mayor parte por los segu-

ros del hogar, los cuales ofrecen cobertura ya a más de 700.000 hogares españoles. Cabe mencionar en este punto que SegurCaixa ha sido situada, por un estudio independiente sobre la gestión de siniestros en seguros del hogar, como la empresa que mayor calidad de servicio presta a sus asegurados. La compañía comercializa también seguros de accidentes, un ramo en el que ha incrementado el número de clientes en 21.000 personas, y ha recibido en el 2006 la autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para iniciar la actividad en el ramo de los seguros de automóviles, lo cual se espera que se lleve a cabo a lo largo del primer semestre de 2007.

Por otro lado, en los productos de ahorro, que son comercializados y gestionados por VidaCaixa, se ha producido una evolución muy positiva en los planes de pensiones individuales, que han mostrado un crecimiento del 15% en los recursos gestionados y del 6% en los planes de pensiones de empleo y asociado. En total, los derechos consolidados en planes de pensiones ascienden a más de 10.300 millones de euros,

Ranking Previsión Social Complementaria en España



Elaboración propia. Fuentes: ICEA e INVERCO.

una cantidad que sitúa a la compañía en la segunda posición del ranking sectorial. En cuanto a los seguros de vida, el efecto “espera” generado a raíz del anunciado cambio en la Ley del IRPF –que finalmente se aprobó a finales de año– ha provocado un decremento del 4% en las provisiones matemáticas de los productos individuales, el cual ha sido compensado por un incremento del 2% en los seguros de vida de colectivos y empresas. La cifra total de recursos gestionados en seguros de vida asciende a más de 16.190 millones de euros, un volumen que confirma a VidaCaixa en la primera posición del ranking de seguros de vida en España.

Agregando los mencionados recursos gestionados en seguros de vida y planes de pensiones de los negocios para clientes individuales y para clientes colectivos, CaiFor gestiona más de 26.500 millones de euros, un 3% más que el año anterior y una cifra que sitúa al Grupo como líder del mercado español de la previsión social complementaria. Finalmente, debe mencionarse que en el 2006 el Grupo ha recibido de manos de los Doctores David P. Norton y Robert N. Kaplan el prestigioso galardón “Balanced Scorecard Hall of Fame”, en reconocimiento a su excelente modelo de gestión basado en el Cuadro de Mando Integral.



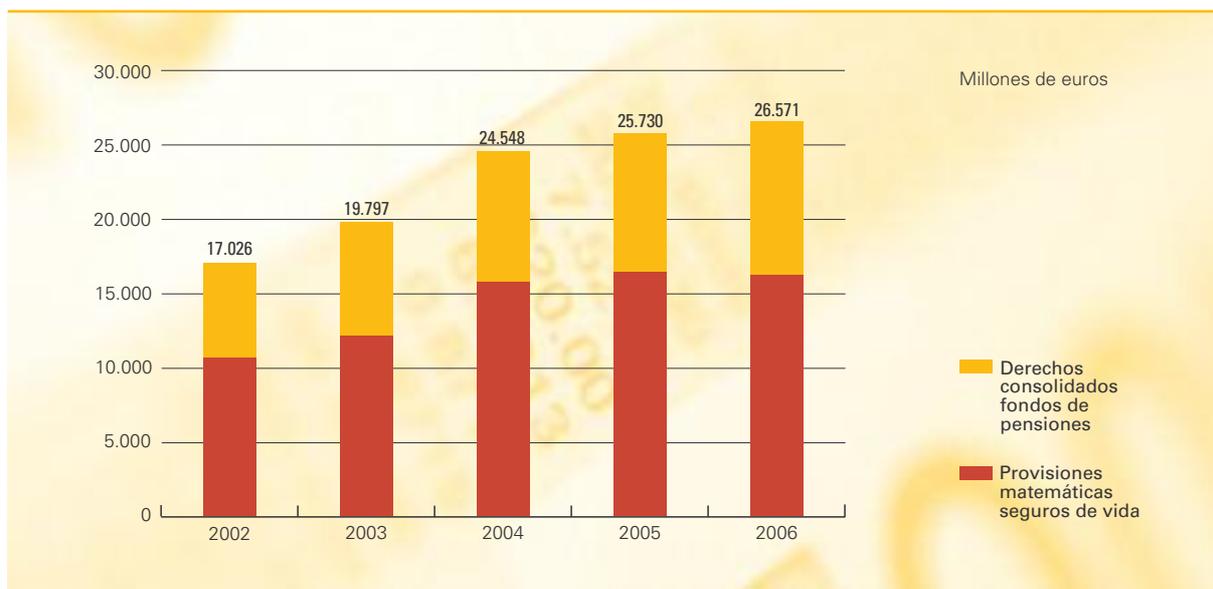
VidaCaixa

VidaCaixa es la compañía del Grupo CaiFor dedicada al diseño, gestión y comercialización de los seguros de vida, seguros de salud y planes de pensiones. La empresa dispone de una amplia oferta de productos y servicios dentro de las tres líneas de actividad señaladas, la cual está diferenciada en base a dos segmentos de clientes: los clientes individuales y los clientes corporativos. En este sentido, la compañía dispone de una división de negocio totalmente especializada en la gestión de los productos destinados a clientes empresa, denominada VidaCaixa Previsión Social, que actualmente ofrece servicio a 20 empresas clientes que forman parte del índice IBEX 35, 300 grupos multinacionales, 80 or-

ganismos públicos y más de 11.000 Pymes y microempresas.

En el 2006, VidaCaixa incrementó en un 3% los recursos gestionados en los productos de ahorro, seguros de vida y planes de pensiones, alcanzando la cifra total de 26.571 millones de euros, un volumen que sitúa a la compañía en la primera posición del mercado español de la previsión social complementaria. En paralelo, en base a los recursos gestionados, la compañía es líder del sector asegurador español de seguros de vida y ocupa la segunda posición del mercado de planes de pensiones.

Evolución de los recursos gestionados de VidaCaixa



A nivel de detalle, en seguros de vida la compañía gestionaba, a finales de 2006, 16.194 millones de euros, una cantidad inferior a la gestionada en el año anterior debido al efecto "espera" que ha tenido sobre los seguros de vida-ahorro individuales la modificación de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. Así, los recursos gestionados en seguros de

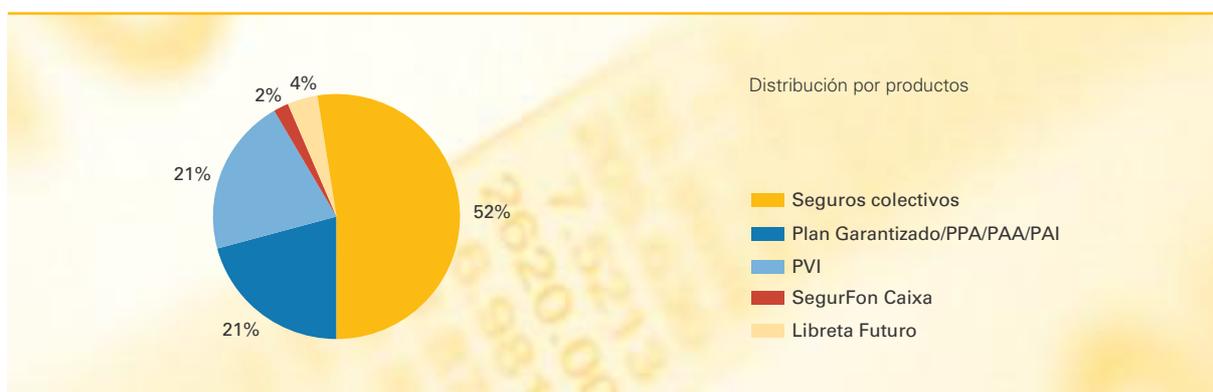
vida individuales han ascendido a 7.678 millones de euros, una cantidad inferior al año anterior en un 4%, y los seguros de vida colectivos han ascendido a 8.516 millones de euros, un 2% más que en el año anterior.

En planes de pensiones, el total de recursos gestionados ascendía a 10.377 millones de eu-

ros, un 11% más que en el año anterior. Este crecimiento ha venido generado, en su mayor parte, por el incremento mostrado por los planes de pensiones del sistema individual, que han incrementado los recursos gestionados en un 15%, debido a la buena aceptación que han

tenido en el mercado los nuevos planes de pensiones lanzados a lo largo del año y a la buena evolución de los mercados bursátiles. En los planes de pensiones del sistema de colectivos y empresas, el incremento producido ha sido del 6%.

VidaCaixa: provisiones matemáticas de seguros



En los seguros de vida-riesgo y salud individual se ha producido, un año más, un crecimiento excelente, con un 24% de incremento respecto a las primas ingresadas en el año anterior. En este sentido, han destacado los seguros de salud, los cuales año tras año van incrementando su penetración entre la base de clientes del Grupo, siendo un ejemplo de ello el hecho de que en 2006 se gestionaron 240.000 prestaciones de asistencia sanitaria y que en este ejercicio se ha producido un crecimiento del 41% en las primas ingresadas. En los seguros de vida-riesgo, el crecimiento ha sido del 24%.

En cuanto a los seguros de vida-riesgo, accidentes y salud colectivos, debe destacarse la magnífica evolución que ha mantenido el nuevo VidaCaixa Convenios, un seguro con coberturas de vida y accidentes que se ha diseñado especialmente para aquellas pymes y profesionales

independientes con empleados que cuentan con compromisos por pensiones en sus convenios colectivos.

Cabe mencionar en este punto el gran desarrollo que está manteniendo en VidaCaixa Previsión Social el segmento de pymes y autónomos, gracias al gran número de productos especiales que se ofrecen para estos clientes, destacando –aparte de los seguros de vida-riesgo y accidentes– los seguros de salud y los planes de pensiones de promoción conjunta. En total, VidaCaixa cuenta con más de 77.000 clientes de este segmento que son asegurados o partícipes de productos de la compañía.

Por otro lado, el resultado neto de la compañía en el 2006 ha sido de 107 millones de euros, lo que significa un incremento del 7% respecto al beneficio de 2005.



VidaCaixa: evolución de la cuenta de resultados

Millones de euros	2005	2006
Ingresos financieros netos	864	840
Margen técnico-financiero	224	247
Ingresos de gestión de fondos de pensiones	71	78
Gastos de comercialización	-88	-106
Gastos de administración	-41	-40
Dotación extraordinaria tablas de mortalidad	-15	-15
Resultado antes de impuestos	151	164
Resultado neto	100	107

VidaCaixa Previsión Social muestra una excelente evolución en los productos diseñados para el segmento de pymes y autónomos

VidaCaixa Previsión Social es la división de negocio del Grupo CaiFor especializada en la comercialización y gestión de productos de ahorro y previsión destinados a colectivos, instituciones y empresas de todos los tamaños. En este sentido, la amplia oferta de productos de la división abarca desde seguros de vida-ahorro y planes de pensiones hasta seguros de vida-riesgo, seguros de accidentes y seguros de salud.

VidaCaixa Previsión Social nació tras la adquisición de los negocios de seguros de vida y pla-

nes de pensiones para colectivos y empresas de Swiss Life (España) y SCH Previsión en los años 2003 y 2004, respectivamente. A lo largo del año 2005, el equipo gestor concentró sus esfuerzos en consolidar la estructura organizativa; y, durante el 2006, esta división, que cuenta con más de 135 profesionales, ha llevado a cabo el desarrollo del ambicioso Plan Director del Negocio Colectivo, que ha empezado a dar sus frutos en ámbitos como la calidad de servicio prestada al cliente, la presentación de nuevos productos y servicios, etc.



La división se organiza mediante cinco unidades de negocio estructuradas para poder abarcar todo el parque empresarial español. En este sentido, existen las divisiones de Negocio Directo Zona Norte, Negocio Directo Zona Centro-Sur, Negocio Mediado Zona Norte, Negocio Mediado Zona Centro-Sur y Negocio de Pymes.

El objetivo de VidaCaixa Previsión Social es garantizar, a las empresas que tienen compromisos por pensiones con sus trabajadores o bien que desean ofrecer atractivos sistemas complementarios de retribución, “una manera fácil de trabajar” que les permita convertir las más complejas cuestiones relativas a la previsión social

VidaCaixa Previsión Social: estructura organizativa



Descubra las ventajas de su plan de pensiones de promoción conjunta

Planes de pensiones de promoción conjunta

empresarial en soluciones sencillas y adaptadas a sus necesidades particulares.

A lo largo del 2006, la división ha desarrollado ampliamente el negocio de los productos y servicios para el segmento de pequeñas y medianas empresas, microempresas y profesionales independientes. Para ello, se ha realizado un notable esfuerzo en la presentación de nuevos servicios y productos, como por ejemplo el VidaCaixa Convenios, que inició su comercialización en octubre de 2006 y que se añade a los seguros Vida Colectivo y Accidentes Colectivo, diseñados también especialmente para este segmento y lanzados al mercado el año anterior.

El **VidaCaixa Convenios** proporciona, de forma simplificada y práctica, coberturas de vida y accidentes para aquellas empresas y empresarios con empleados que están sujetos a convenios colectivos que cuentan con compromisos por pensiones. En tan sólo 3 meses de comercialización, este producto alcanzó la cifra de más de 600 asegurados. Por otro lado, la compañía también ha incrementado notoriamente su nivel de actividad en el ramo de seguros de salud



especialmente dirigidos a este segmento, con una interesante oferta que se compone del VidaCaixa Salud Colectivo y el VidaCaixa Previsión Profesional.

El **VidaCaixa Previsión Profesional** es un seguro que ofrece a los clientes asegurados una cierta prestación económica, determinada en el momento de contratar el producto, en el caso de que éstos no puedan llevar a cabo su actividad profesional por accidente o enfermedad, y

es especialmente adecuado para los trabajadores autónomos, profesionales liberales y pequeños empresarios, ya que se convierte en el complemento ideal a las prestaciones ofrecidas por la Seguridad Social. Un aspecto innovador del producto es el hecho de que incorpora un baremo que contribuye a agilizar el cobro de la prestación por parte del beneficiario, ya que sólo se le pide que aporte un certificado médico y la baja laboral, sin necesidad de controles posteriores y evitando cualquier problema burocrático.



En cuanto al **VidaCaixa Salud Colectivo**, se trata de un seguro de asistencia sanitaria especialmente diseñado para empresas y colectivos, que ofrece las mismas prestaciones que el VidaCaixa Salud para clientes individuales a los asegurados pertenecientes a las empresas suscriptoras de la póliza colectiva. A finales del 2006, estos dos productos contaban con más de 21.500 personas aseguradas.

Destaca también, dentro de los productos destinados a este segmento, el nuevo **Plan de Pensiones de Promoción Conjunta de los Trabajadores del Comercio de Flores y Plantas**, dirigido de forma específica a este sector, caracterizado por estar integrado en gran parte por Pymes y pequeños comercios. Al finalizar el ejercicio, VidaCaixa Previsión Social contaba con más de 77.000 personas aseguradas o partici-



pes de sus productos de previsión social complementaria destinados específicamente a este segmento.

En total, los recursos de ahorro provenientes de los seguros de vida y planes de pensiones de empresas y colectivos gestionados por VidaCaixa Previsión Social ascendieron a 13.209 millones de euros en el 2006, una cantidad superior a la del año anterior en un 3%. De este volumen, los seguros de vida aportaron 8.516 millo-

nes de euros, un 2% más que el año anterior, y los planes de pensiones de empleo y asociado, 4.693 millones de euros, un 6% más que en 2005.

En cuanto a las primas agregadas de los productos de previsión, seguros de vida-riesgo, accidentes y salud, éstas han ascendido a 130 millones de euros, un 10% más que en el año anterior.

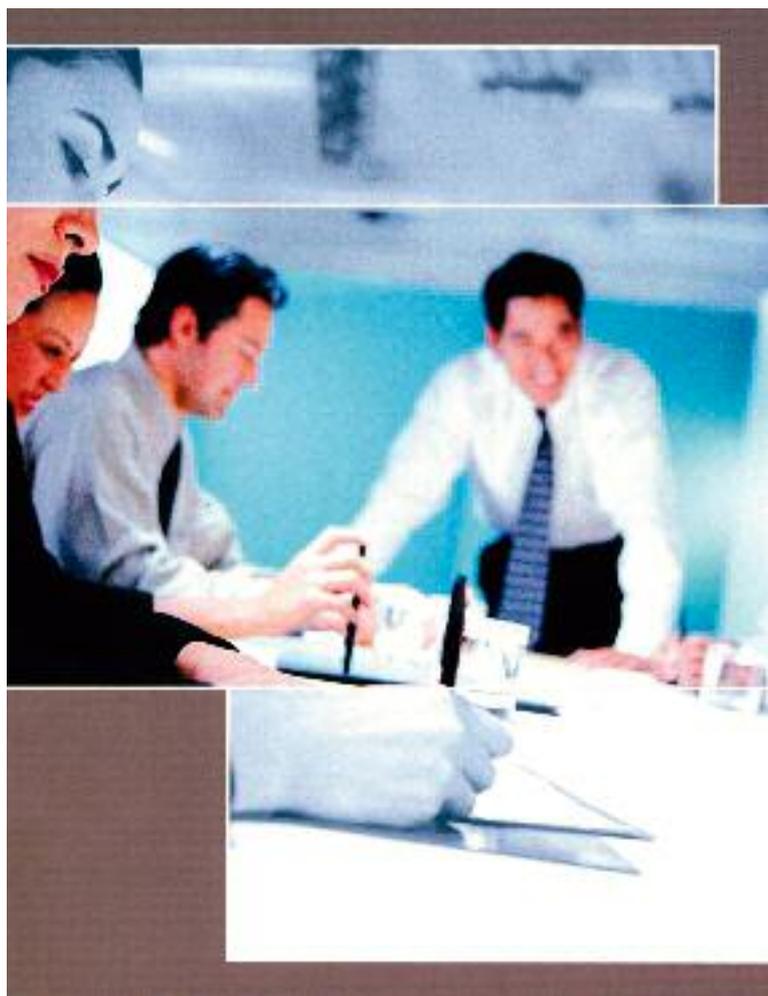
VidaCaixa Previsión Social: la previsión empresarial en grandes cifras

Millones de euros	2005	2006	% var.
Primas de riesgo colectivo VidaCaixa Previsión Social	118	130	10%
Recursos gestionados			
Seguros de vida colectivos	8.348	8.516	2%
Planes de pensiones de empleo y asociado	4.415	4.693	6%
Total recursos gestionados VidaCaixa Previsión Social	12.763	13.209	3%

VidaCaixa Previsión Social cuenta con más de 16.000 clientes corporativos, entre los que destacan 20 empresas del IBEX 35, 300 grupos multinacionales, 11.000 Pymes, microempresas y empresarios individuales, y 80 organismos públicos.

VidaCaixa sigue aumentando su cuota de mercado en planes de pensiones individuales

VidaCaixa ha sido la única compañía, dentro del grupo de las 5 más importantes del mercado de planes de pensiones individuales, que ha incrementado cuota de mercado a lo largo del 2006, por noveno año consecutivo. Ello es debido a la gran aceptación que han tenido en el mercado los nuevos planes de pensiones comercializados durante el año, los cuales han ingresado un total de 335 millones de euros en aportaciones y traspasos.



En este sentido, cabe destacar el volumen ingresado por parte del plan de pensiones estrella de la campaña comercial de finales de año, el PlanCaixa Triple 5, que con 140 millones de euros ha liderado la producción del año. Este plan de pensiones combinaba la posibilidad de obtener una rentabilidad ligada a la evolución de los mercados bursátiles con una garantía de rentabilidad mínima. Además, de forma compartida con todos los planes de pensiones lanzados en la campaña comercial de final de año, el cliente podía escoger, al realizar la aportación, entre obtener un 5% TAE abonado en cuenta corriente el 1 de julio de 2007 o bien realizar una inversión, por un importe de hasta el doble de la aportación realizada al plan, en un depósito a un año con un interés del 5%.

También cabe destacar, un año más, el incremento producido en la contratación de estos productos a través de Internet, la cual ha mostrado una evolución excepcional, con un crecimiento del 20% respecto al año anterior en cuanto a las aportaciones realizadas y del 57% en el número de operaciones realizadas. En total, VidaCaixa ingresó, por la contratación de planes de pensiones a través de este canal,



más de 23 millones de euros procedentes de 13.900 operaciones realizadas. A modo de anécdota, cabe recalcar que la última aporta-

Aportaciones y traspasos a planes de pensiones individuales contratados a través de Internet



ción del año se llevó a cabo el domingo 31 de diciembre a las 23:56 horas.

El volumen agregado de recursos gestionados en planes de pensiones individuales y EPSV (Entidades de Previsión Social Voluntaria) a fina-

les del 2006 era de 5.684 millones de euros, un 15% más que en el año anterior. Este volumen corresponde a más de 785.000 clientes individuales, 66.000 más que en el 2005. Por otro lado, la cuota de mercado de la compañía se ha situado en un 11,03%.

Evolución de la cuota de mercado de VidaCaixa en planes de pensiones



Un año más, los seguros de vida-riesgo individuales mantienen un crecimiento superior al 20%

VidaCaixa dispone de una consolidada oferta en el ramo de seguros de vida-riesgo individuales, integrada por el Vida Familiar y el Seviam, mediante los cuales la compañía asegura a más de 1.280.000 clientes, 138.000 clientes más que en el año anterior, y ha ingresado 184 millones de euros en primas.

El **Vida Familiar** es un producto que garantiza un capital en caso de fallecimiento o invalidez y que cuenta ya con más de 290.000 asegurados. Mediante este seguro, aquellas personas que tienen responsabilidades familiares pueden ase-

gurar, en caso de fallecimiento, la capacidad económica de sus seres más queridos para que éstos puedan hacer frente a sus necesidades y proyectos de futuro. En paralelo, el Vida Familiar puede ser complementado con coberturas adicionales, como las enfermedades graves, la invalidez absoluta y permanente o la muerte por accidente. Como novedad, en el 2006, la compañía ha añadido a este producto dos servicios de Atención Médica Telefónica y Segunda Opinión Médica por parte de los mejores médicos del mundo, los cuales han sido muy bien recibidos por los clientes.

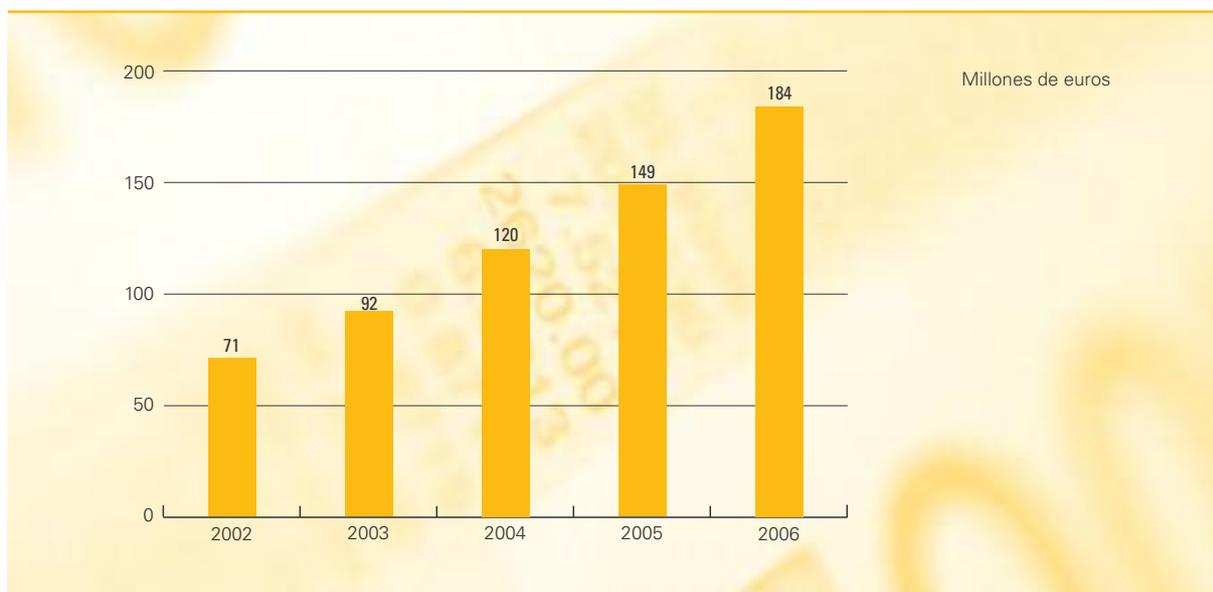




En cuanto al **Seviam**, éste es un seguro de vida que se hace cargo del capital pendiente de un préstamo personal o hipotecario en caso de fallecimiento o invalidez del asegurado. Así, mediante este producto, el cliente se asegura de que, en caso de siniestro, las deudas aseguradas serán cubiertas por el producto. Además,

en el 2006, VidaCaixa ha lanzado al mercado una modalidad de este producto que permite su contratación por Internet, a través de la Línea Abierta Web de "la Caixa", si el cliente contrata allí su préstamo personal. A cierre del 2006, VidaCaixa contaba con más de 990.000 clientes en este producto.

VidaCaixa: primas de seguros de vida-riesgo individual



Los recursos gestionados en los seguros de vida-ahorro individuales decrecen un 5%

VidaCaixa gestiona 7.678 millones de euros en recursos de seguros de vida de clientes individuales, una cantidad menor que la del año anterior en un 4%. De éstos, más de 7.640 millones corresponden a seguros de vida-ahorro, un 5% menos que en el año anterior, debido en parte al efecto "espera" provocado por la tramitación durante el año de la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. De este total, 340 millones de euros corresponden a seguros sin garantía de tipo de interés, y el resto, más de 7.300 millones, pertenecen a los seguros de vida-ahorro con garantía de tipo de interés.

Dentro de esta categoría de productos, el seguro con mayores recursos gestionados de Vida-

Caixa es la **Pensión Vitalicia Inmediata**, un seguro de prima única destinado principalmente a las personas mayores de 65 años que desean obtener una renta mensual de manera vitalicia, para complementar la pensión pública de jubilación, y que disfruta de un atractivo trato fiscal.

Este producto, que cuenta con una gran tradición en la entidad, puesto que es hereditario de la primera Libreta Pensión que comercializó "la Caixa" hace ya más de 100 años, cuenta con más de 85.000 clientes, los cuales mantienen más de 3.300 millones de euros de recursos gestionados.



*Viva mejor
cada mes
con una renta
para toda
la vida*

*Y para
empezar,
"la Caixa"
le regala una
paga extra*

VidaCaixa cuenta también con un seguro de vida-ahorro dirigido a otro segmento de clientes totalmente diferente al anterior. Se trata de la **Libreta Futuro**, el seguro de vida-ahorro con mayor número de clientes individuales, concretamente 209.000 a finales de 2006.

La Libreta Futuro es un seguro muy adecuado para aquellas personas que deseen generar un

ahorro a favor de un menor con la finalidad de que, cuando éste sea mayor, pueda ir a la universidad, comprarse un coche, etc. Además, a lo largo del año la compañía ha lanzado una nueva modalidad de este producto, la **Libreta Futuro Inversión**, que invierte los recursos en carteras formadas por fondos de inversión internacionales gestionados por gestores expertos en los mercados bursátiles y financieros.



A lo largo de 2006, las primas ingresadas en este producto se han incrementado un 20% respecto al ejercicio anterior, situándose en 120

millones de euros. Por otro lado, los recursos gestionados ascienden a 641 millones de euros, un 5% más que en el año anterior.

Ayúdele a dibujar su futuro



Los seguros de salud individuales superan los 20.000 asegurados

De forma complementaria a los seguros para colectivos y empresas como el VidaCaixa Salud Colectivo y el VidaCaixa Previsión Profesional, VidaCaixa, dentro de este ramo, comercializa dos seguros destinados a sus clientes individuales. Se trata del VidaCaixa Salud (con y sin copago) y el VidaCaixa Salud Seguro Dental.

El VidaCaixa Salud fue el primer seguro de asistencia sanitaria de VidaCaixa, comercializado a partir de mediados del 2001. Este producto ofrece al cliente la posibilidad de beneficiarse de amplias prestaciones, que incluyen múltiples servicios médicos –entre los que destacan la hospitalización sin límite de días, los trasplantes de médula ósea y córnea, etc.–, así como el acceso a más de 30.000 profesionales y 250 clínicas que forman parte del cuadro médico de

Adeslas, gracias al acuerdo de coaseguro que VidaCaixa mantiene con esta entidad. El producto se puede contratar con la cobertura de



cuadro médico o la de reembolso de gastos, y la compañía ofrece una modalidad con copago y otra con una franquicia mínima.

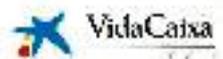
Por otro lado, en el 2004 la compañía lanzó al mercado el **VidaCaixa Salud Seguro Dental**, un seguro de asistencia dental que se complementa perfectamente con el VidaCaixa Salud, ya que amplía la asistencia a las afecciones dentales.

El número de clientes individuales en estos productos asciende a más de 22.000 y, en total, añadiendo a éstos los clientes de los productos para colectivos y empresas, VidaCaixa ofrece cobertura en el ámbito de los seguros de salud a más de 44.000 personas. En este sentido, cabe destacar que a lo largo de 2006 la compañía ha gestionado más de 240.000 prestaciones de asistencia sanitaria.

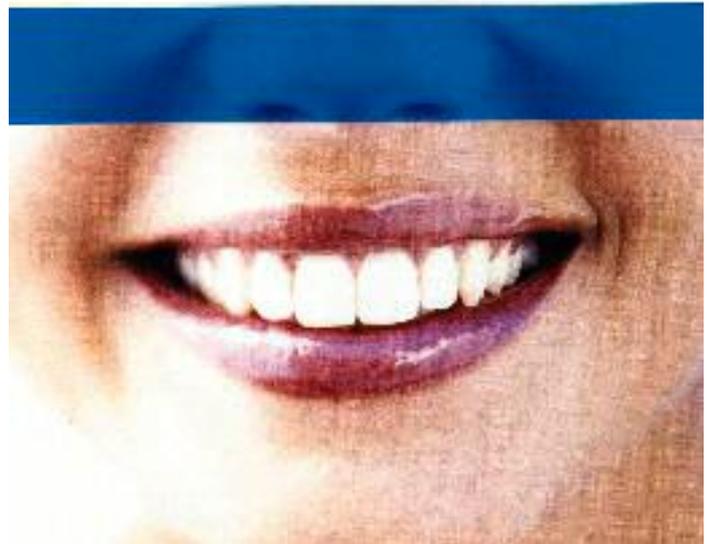
VidaCaixa mantiene el liderazgo en el mercado español de la previsión social complementaria

Con más de 26.500 millones de euros en recursos gestionados, VidaCaixa ocupa la primera posición del mercado de la previsión social complementaria en España, con una cuota del 12,5%.

En paralelo, por treceavo año consecutivo, la compañía ocupa la primera posición del sector asegurador de vida en base a recursos gestionados, con una cuota del 12,5%; mientras que



VidaCaixa Salud Seguro Dental



en planes de pensiones, VidaCaixa ocupa la segunda posición, con una cuota del 12,6%.

Por sistemas, la compañía ocupa la tercera posición del ranking del sistema individual, con una cuota de mercado del 11,03%, y la tercera posición del ranking del sistema de empleo y asociado, con una cuota de mercado del 15,0%.



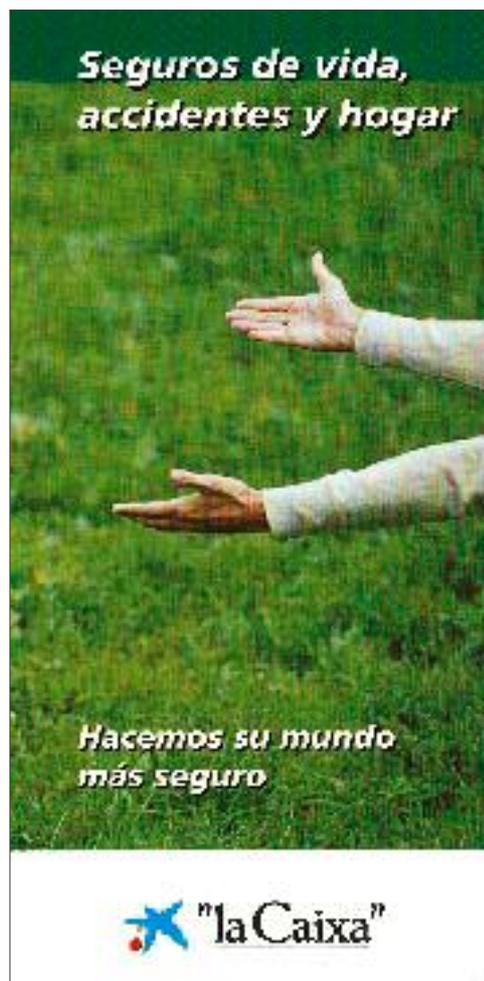
SegurCaixa

SegurCaixa es la entidad del Grupo CaiFor dedicada al diseño y a la comercialización de seguros de no vida, con especial dedicación a los seguros de hogar y de accidentes. Durante el ejercicio 2006, SegurCaixa, además de concentrar esfuerzos en el diseño, la gestión y la comercialización de los seguros tradicionales de la compañía, ha invertido un considerable volumen de recursos en el proyecto de lanzamiento de un nuevo seguro de automóviles, obteniendo la autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para operar en dicho ramo, de manera que en 2007 se iniciará su comercialización.

En términos de producción, en 2006 la compañía ingresó primas por valor de 151 millones de euros, lo que supone un incremento del 19% con respecto al ejercicio 2005. Por otro lado, el resultado neto de la compañía creció un 20%, situándose en 22 millones de euros.

Dentro de la gama de productos del hogar, SegurCaixa cuenta con diversos seguros, aunque el producto con mayor peso es el SegurCaixa Hogar, el seguro multirriesgo del hogar de la entidad. En cuanto a los seguros de accidentes, el que goza de un mayor volumen de contratación es el SegurCaixa Personal, si bien en los últimos años la compañía ha desarrollado produc-

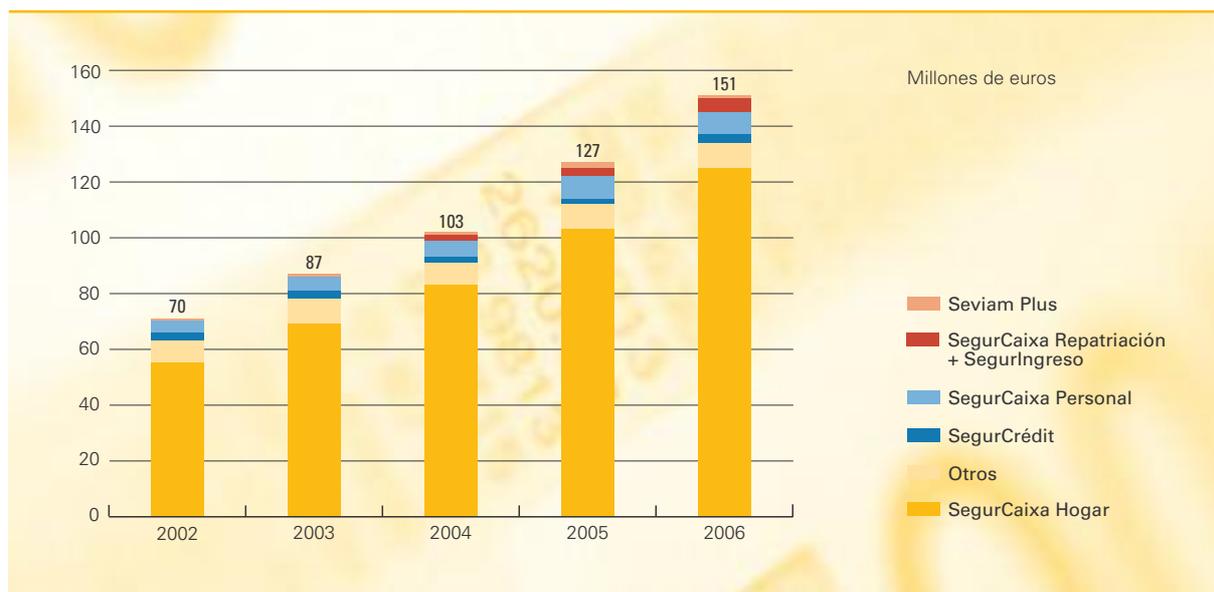
tos específicos para el segmento de los nuevos residentes, como son el SegurCaixa Repatriación y el SegurIngreso, que han tenido una muy buena aceptación en el mercado.



SegurCaixa: evolución de la cuenta de resultados

En miles de euros	2005	2006
Ingresos financieros actividad y patrimonio	4.235	5.069
Margen técnico-financiero	47.045	57.667
Gastos de comercialización	10.887	14.885
Gastos de administración	9.111	13.485
Resultado antes de impuestos	28.287	35.019
Resultado neto	18.652	22.317

SegurCaixa: primas por producto



Más de 640.000 hogares cubiertos con el SegurCaixa Hogar

Durante el ejercicio 2006 se superó la cifra de 640.000 hogares cubiertos con el **SegurCaixa Hogar**. Se trata de un producto concebido para cubrir los daños que se puedan producir en una vivienda, tanto en el continente como en el contenido, y que ofrece la asistencia al hogar y la protección jurídica como principales coberturas adicionales. Es uno de los productos con coberturas más amplias del mercado en su categoría, asegurando todo tipo de siniestros, desde los más leves –como la rotura de cristales– hasta los de mayor envergadura –como pueden ser una inundación o un incendio–. Durante el ejercicio 2006, las primas comercializadas en el SegurCaixa Hogar ascendieron a 125 millones de euros, lo que supone un incremento del 21% con respecto a la cifra del año anterior y confirma la positiva evolución comercial de este producto en el mercado. Por otro lado, SegurCaixa ocupa la quinta posición en el ranking del seguro multirriesgo del hogar del año 2006, con una cuota de mercado del 4,8%, lo que supone el sexto año consecutivo de incremento de cuota y un salto de nueve puestos en dicha clasificación con respecto a la posición que ostentaba la compañía en el año 2000, que era la decimo-cuarta.



Además del SegurCaixa Hogar, dentro del ramo de seguros del hogar, SegurCaixa comercializa el **SegurCrédit**, un producto que asegura únicamente el continente de un inmueble, de manera que a través de su contratación el cliente cumple con los requisitos legalmente exigidos en aquellos inmuebles sujetos a una hipoteca. La duración del contrato de seguro es la misma que la de la hipoteca, con un máximo de 10 años. Las primas comercializadas en este producto superaron los 3 millones de euros en

SegurCaixa: líder en calidad de servicio

Ofrecer un óptimo nivel de calidad es una prioridad en todos los productos y servicios facilitados por el Grupo CaiFor y, en este sentido, en el ámbito de los seguros del hogar –y, en concreto, en el caso del SegurCaixa Hogar–, durante el ejercicio 2006 se mantuvieron los esfuerzos para mejorar el nivel de servicio ofrecido a los clientes del producto. Fruto de tales esfuerzos, SegurCaixa fue reconocida como la mejor compañía del mercado en términos de nivel de calidad de servicio, en un estudio realizado de forma independiente por ICEA entre clientes con siniestros ocurridos en su seguro del hogar, incluyendo a 16 de las primeras 32 compañías del ranking sectorial español.

A lo largo del año 2006, SegurCaixa gestionó más de 124.000 siniestros, siendo los principales motivos los escapes de agua, la rotura de cristales y las averías eléctricas.

2006, lo que supone un incremento del 29% con respecto a la cifra de 2005.

Además de los dos productos anteriormente citados, SegurCaixa comercializa seguros para inmuebles, de construcción o decenales. En conjunto, durante el ejercicio 2006, fueron más de 700.000 los hogares e inmuebles cubiertos en todo el país por los productos comercializados por SegurCaixa, lo que supone un incremento de 65.000 con respecto al año anterior.

Todos los clientes de los seguros del hogar de SegurCaixa disponen de un servicio de asistencia en el hogar que se encuentra disponible a lo largo de las 24 horas del día y durante todos los días del año. Dicho servicio, ofrecido de manera ininterrumpida, se materializa a través de un servicio de asistencia telefónica, al cual los clientes pueden acceder en todo momento para solicitar la asistencia necesaria.

SegurCaixa se compromete a atender todos los siniestros en un plazo máximo de 24 horas, mientras que para aquéllos siniestros considerados urgentes, tales como un corte en el suministro eléctrico o aquellos en que el inmueble pueda quedar desprotegido, el compromiso es que sean atendidos en un plazo máximo de 3 horas.

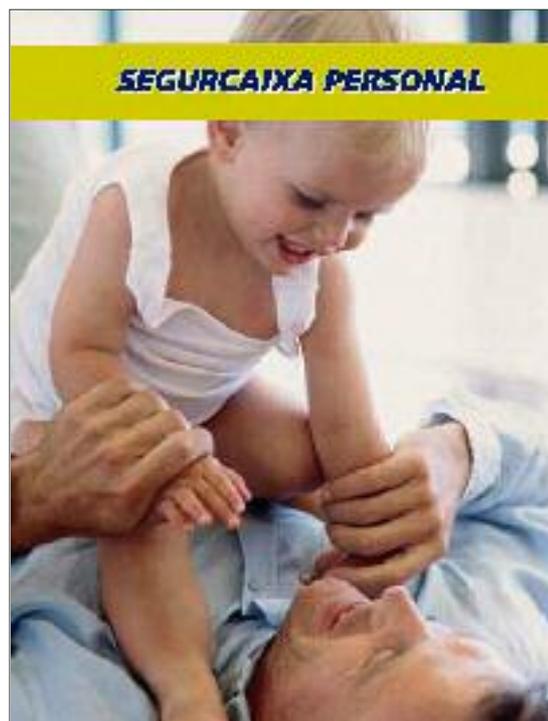
La compañía tiene establecidos procedimientos para contrastar con todos y cada uno de los clientes que han sido atendidos el nivel de calidad de servicio que han recibido, y así, recabando la opinión de los afectados de primera mano, poder asegurar que se está ofreciendo el nivel de calidad objetivo. La información obtenida a través de estos contrastes es de gran utilidad para adecuar el servicio a las necesidades de los clientes en cada momento y mantener la mejora continua en el nivel de calidad ofrecido.



Seguros de accidentes

Los seguros de accidentes cobran cada año una mayor importancia en la cartera de productos de SegurCaixa, como así lo demuestra el hecho de que el número de clientes total de estos productos superó en 2006 la cifra de los 100.000, alcanzando los 116.000, lo que supone un incremento del 23% con respecto a la cifra de 2005. El producto con un mayor volumen de contratación es el **SegurCaixa Personal**, que ingresó primas por un valor superior a los 8 millones de euros, lo que supone un incremento del 6% con respecto a las primas del ejercicio 2005. Se trata de un seguro de accidentes tradicional que destaca por la agilidad en su contratación, ya que no requiere de ninguna inspección médica previa, y que ofrece un capital en caso de muerte o invalidez permanente y absoluta del asegurado producida por causa de accidente. Más de 56.000 clientes tienen contratado este producto, cifra que lo sitúa como el seguro de accidentes con un mayor volumen de contratación de la cartera de seguros de accidentes de la compañía.

Muy cerca, en términos de número de clientes, se sitúa el **SegurCaixa Repatriación**, un producto especialmente diseñado para el segmen-



to de los nuevos residentes, que al término del ejercicio 2006 contaba con más de 50.000 clientes asegurados, lo que supone un incremento del 35% respecto al año anterior. El seguro garantiza la repatriación del asegurado a su país de origen en caso de fallecimiento en cualquier país de la Unión Europea, ofreciendo cobertura adicional a los gastos de un acompañante. Además, el producto ofrece un capital de muerte de 30.000 euros en caso de que el fallecimiento se produzca por causa de accidente y abona, en todos los casos, el saldo pendiente de las tarjetas de crédito que el asegurado tenga contratadas con "la Caixa" hasta un máximo de 3.000 euros.

Otro producto concebido para dar cobertura a necesidades propias del colectivo de los nuevos residentes es el **SegurIngreso**, un producto joven que fue introducido en el mercado en 2005 y que al final del año 2006 tenían contratado cerca de 10.000 clientes. Se trata de un seguro de accidentes que garantiza al asegurado, en caso de muerte por accidente, un capital de 6.000 euros y una renta mensual durante 5 años.

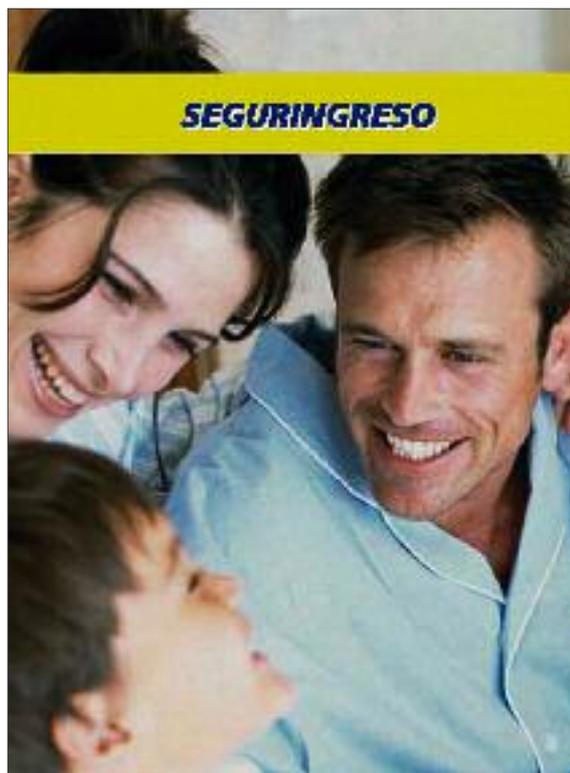
وفي النهاية، ستعود إلى وطنك وستساعد أهلك



El importe de esta renta puede ser de 600, 1.000 o 2.000 euros mensuales y el producto se puede contratar desde 7 euros al mes y sin necesidad de realizar ninguna prueba médica, de manera que su contratación es muy ágil y sencilla. Se trata de un producto especialmente atractivo para aquellos clientes que realizan envíos de dinero de forma periódica a sus países de origen y quieren asegurarse el sustento de sus seres queridos en caso de que algún día falten.

Tanto el SegurIngreso como el SegurCaixa Repatriación han sido muy bien aceptados por el mercado desde su lanzamiento, incrementándose de manera ininterrumpida el número de clientes que los han contratado. Así, a finales de 2006 más de 60.000 clientes tenían contratado alguno de estos productos, lo que supone un incremento de 17.000 clientes con respecto al volumen correspondiente al cierre del ejercicio anterior, muestra del sólido desarrollo comercial de ambos productos.

Finalmente, otro de los productos comercializados por SegurCaixa es el **Seviam Plus**, un seguro que garantiza al asegurado el pago de las cuotas de un préstamo contratado por el titular, durante un determinado plazo de tiempo, en



caso de que éste incurra en situación de desempleo si el asegurado es un trabajador por cuenta ajena, o de incapacidad temporal por enfermedad o accidente, si el titular del producto es trabajador por cuenta propia. Se trata del complemento idóneo para el Seviam de VidaCaixa. A finales del año 2006, más de 22.000 personas tenían contratado el producto.

AgenCaixa

AgenCaixa es la sociedad del Grupo CaiFor que integra la red de asesores comerciales especializados en los productos y servicios del Grupo para clientes individuales y pequeñas y medianas empresas.

Su misión consiste en colaborar activamente en la comercialización de los seguros y planes de pensiones del Grupo CaiFor a través de la red de oficinas de "la Caixa", a la vez que desarrollan una importante labor estratégica como transmisores de las opiniones, valoración y preferencias de los clientes y las propias oficinas ante los nuevos productos, nuevos servicios, procesos, etc.

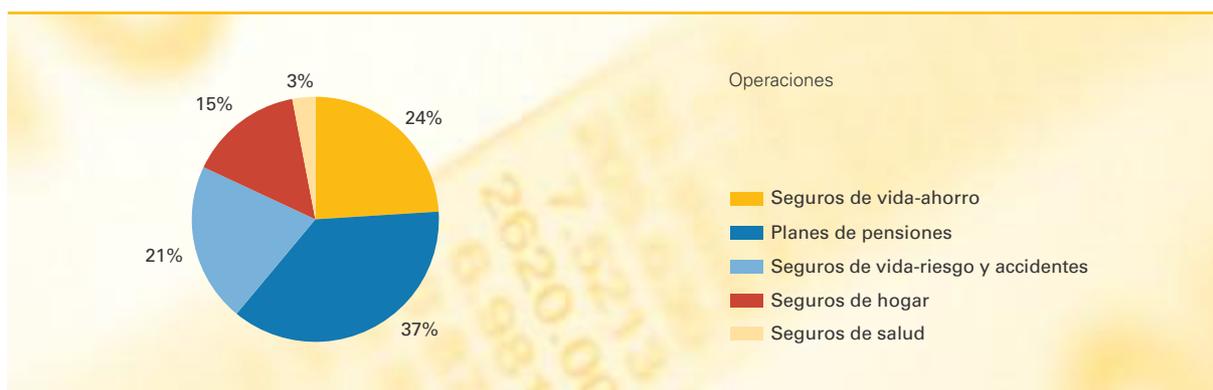
Es importante también señalar que los asesores de AgenCaixa adquieren con la experiencia un amplio conocimiento sobre la red de oficinas de "la Caixa" en su zona y los productos de CaiFor, lo cual es una indispensable fuente de información para el Grupo, puesto que ello permite a los diferentes departamentos implementar procesos para mejorar de forma continua.

Los asesores también desarrollan una función de coordinación entre las oficinas de "la Caixa" y los Servicios Centrales de CaiFor en aspectos tan importantes como la implementación de formación específica sobre nuevos cambios legislativos, el desarrollo de nuevas campañas comerciales o el testeo de nuevos productos, etc.

Por último, señalar que la formación es un aspecto primordial para los asesores de AgenCaixa. En este sentido, el Plan de Formación iniciado el 2003 recibió en el 2006 el certificado por parte de la UOC (Universitat Oberta de Catalunya), como "Plan de Formación de Técnico Comercial en Seguros", equiparándolo a un título de posgrado.

A finales del 2006 AgenCaixa estaba integrada por 314 asesores y 18 delegados, distribuidos por las diferentes delegaciones comerciales que CaiFor tiene repartidas por todo el territorio español, con una especial incidencia en Cataluña, Baleares y Madrid.

AgenCaixa: distribución de las ventas por tipo de producto





Entrega del galardón "Balanced Scorecard Hall of Fame" al equipo directivo de CaiFor responsable del modelo CMI, por parte de los doctores David P. Norton y Robert N. Kaplan, junto al Director General y el Subdirector General de CaiFor.





04

**Principales hechos
y proyectos del ejercicio**

04

Principales hechos y proyectos del ejercicio

Formación: titulación UOC de AgenCaixa

En el ámbito de la formación, cabe destacar que el Plan de Formación de los asesores de AgenCaixa obtuvo en este ejercicio la certificación de la Universitat Oberta de Catalunya como “Plan de Formación de Técnico Comercial en Seguros”, equiparándolo a un título de postgrado. Esta certificación representa para CaiFor un reconocimiento a la importancia que siempre se ha otorgado a la formación dentro del Grupo y de AgenCaixa.

Este ambicioso plan, que se inició en el 2003, implica a todos los asesores de AgenCaixa, tiene una duración de tres años e incluye formación de temas específicos del sector asegurador y de los productos de CaiFor. Además, tiene en cuenta otros temas relacionados con el negocio, como por ejemplo la fiscalidad, la matemática financiera, los mercados financieros, etc.



Hasta el momento, 18 personas han obtenido ya su certificado por haber realizado el Plan de Formación y se espera que todo el equipo de asesores cuente con él en 2008.

Parte de la formación del plan se desarrolla mediante *e-learning*, a través de la plataforma Aul@forum, que CaiFor ha creado para ello. Ésta es una herramienta a la que el colectivo de asesores de AgenCaixa accede *on-line* y que les aporta disponibilidad y flexibilidad a la hora de cursar los diferentes itinerarios formativos a los que están convocados.

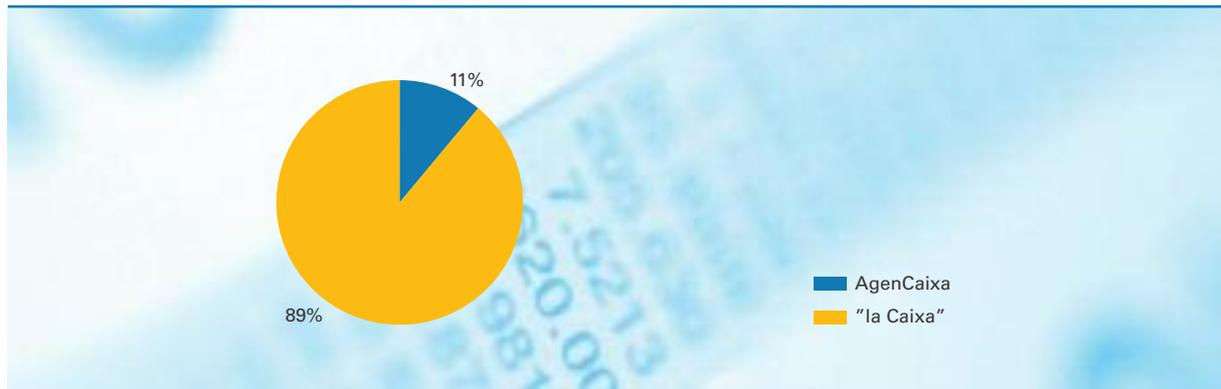
Pero, en CaiFor, la política de formación constante no se limita únicamente a la red de asesores de AgenCaixa. Las oficinas de "la Caixa" participan también de las políticas de formación del Grupo, enfocadas a garantizar la calidad del servicio y la disponibilidad de las aptitudes y conocimientos necesarios para el asesoramiento al cliente y la gestión de los productos y servicios del Grupo.



En este sentido, CaiFor incorpora un departamento compuesto por 6 personas, dedicado íntegramente a proporcionar la formación necesaria a las oficinas de "la Caixa" y a los propios asesores de AgenCaixa.

A lo largo de 2006 se han impartido más de 600 cursos presenciales, con más de 9.000 asistentes y 2.400 horas lectivas impartidas.

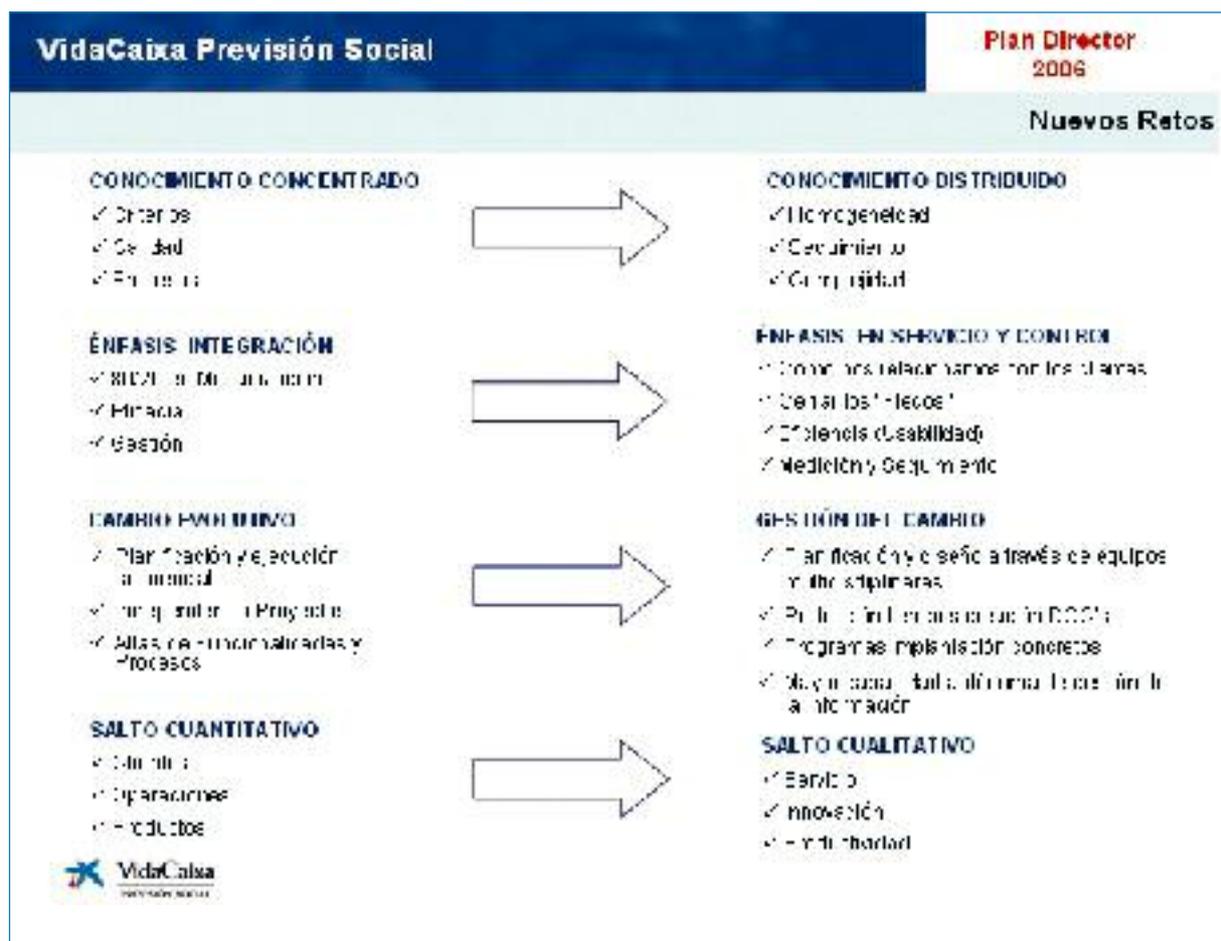
Destinatarios de la formación



Plan Director del Negocio Colectivo

El equipo humano de VidaCaixa Previsión Social, junto con una gran parte de departamentos del Grupo, ha desarrollado durante el 2006 va-

rias fases del Plan Director del Negocio Colectivo, implementando proyectos de gran relevancia para esta división de negocio.



Este plan incorpora un conjunto de proyectos destinados a mejorar los procesos y sistemas de gestión del negocio de colectivos del Grupo CaiFor, con el fin de incrementar la calidad y el nivel de servicio ofrecido a las compañías clientes de esta división. Así, incorpora el desarrollo de nuevas herramientas de gestión de datos, planificación comercial y presentación de la información, que permiten incrementar la racionalización y la optimización de los métodos de trabajo.

lización y la optimización de los métodos de trabajo.

A finales de 2006, más del 70% de las fases del plan se habían ejecutado, habiéndose implementado la mitad de los proyectos. La previsión es finalizar los proyectos en desarrollo durante el 2007.

CaiFor recibe el galardón “Balanced Scorecard Hall of Fame” por su modelo de gestión basado en el Cuadro de Mando Integral

CaiFor recibió en el 2006 el prestigioso galardón “Balanced Scorecard Hall of Fame” por su excelente modelo de gestión estratégica basado en la implementación del Cuadro de Mando Integral (CMI).

El premio fue entregado en Barcelona por los Doctores Robert N. Kaplan y David P. Norton, creadores de este modelo de gestión, dentro del programa de un ciclo de conferencias europeo



organizado por este organismo, en el que se invitó a CaiFor a exponer a más de 300 líderes empresariales de todo el mundo su modelo de gestión.



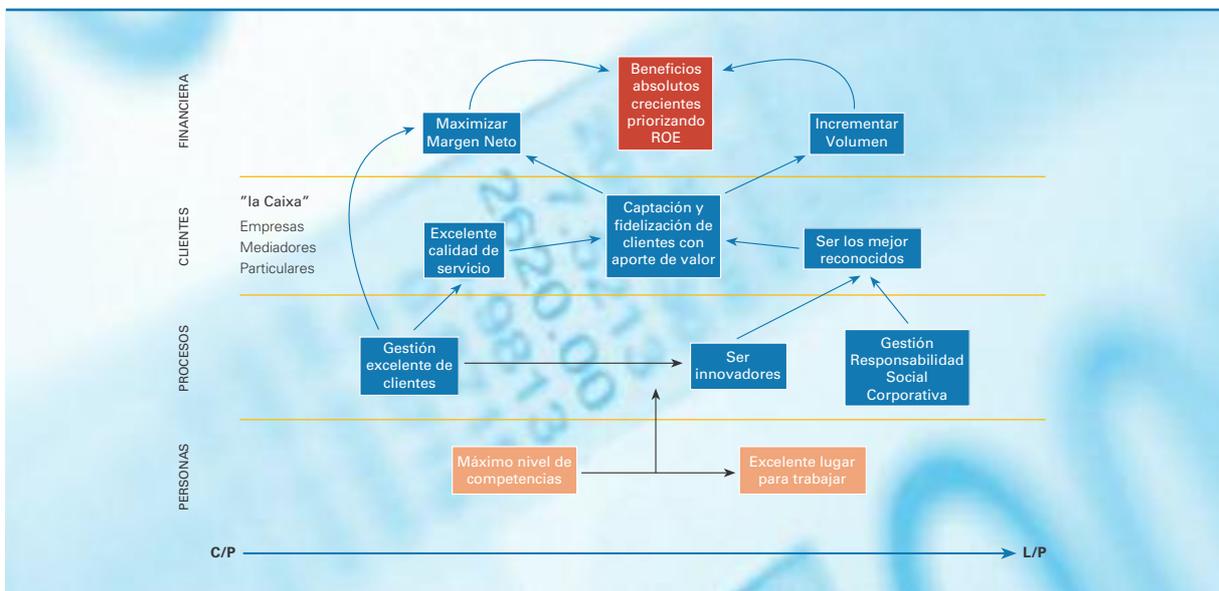


El Cuadro de Mando Integral de CaiFor está en funcionamiento desde hace más de siete años y se ha consolidado como una herramienta primordial para el seguimiento de la estrategia del Grupo. Éste se estructura en base a cuatro grandes perspectivas que engloban todos los objetivos del Grupo: Clientes, Procesos, Financiera y Personas.

Bajo estas perspectivas también se establecen todos los objetivos departamentales, los cuales

se complementan con los objetivos individuales de cada empleado. En total, los objetivos generales del Grupo y los departamentales se monitorizan mediante más de 300 indicadores que, de forma trimestral, se analizan para evaluar el grado de consecución por parte del Comité de Dirección. Así, mediante este modelo de gestión, en todo momento se dispone de información para valorar la evolución de la compañía y poder tomar decisiones, en base al Mapa Estratégico del Grupo.

Mapa Estratégico del Grupo CaiFor



El CMI también es un elemento de comunicación entre la dirección del Grupo y todos los empleados puesto que, de forma trimestral, los resultados agregados sobre la consecución de los objetivos se trasladan a la plantilla. Ello permite

que la evolución de la compañía sea compartida por todos y contribuye a que los esfuerzos de los empleados se alineen para conseguir los objetivos fijados por la Dirección.



Servicio de Atención Telefónica



CaiFor cuenta con un Servicio de Atención Telefónica compuesto por cerca de 40 personas especializadas en ofrecer atención a las oficinas de "la Caixa" y a los clientes finales del Grupo.

Este equipo de personas, que cuenta con un elevado nivel de profesionalidad y conocimientos de los productos y servicios del Grupo, así como de las aplicaciones informáticas del mismo, dispone de unas herramientas de gestión especializadas de último nivel.

En el 2006, el Servicio de Atención Telefónica de CaiFor atendió más de 517.000 llamadas telefónicas entrantes, lo que quiere decir que cada día se atendieron una media de 2.055 llamadas.

Respecto a 2005, el nivel de llamadas entrantes se ha reducido en un 2%, pese al incremento en la actividad comercial del

Número de Llamadas al Servicio de Atención Telefónica



Grupo, siendo ello una buena muestra de que se han introducido mejoras en las aplicaciones y procesos que han tenido efecto en la calidad de

servicio ofrecida a los clientes, a la vez que se han eliminado algunos de los principales motivos de consulta por parte de las oficinas.

Internet

Como parte de la estrategia comercial de CaiFor basada en la multicanalidad, Internet es uno de los canales de distribución que en los últimos años ha venido mostrando unos mayores niveles de crecimiento relativos, debido a la clara apuesta del Grupo por el mismo.

En este sentido, CaiFor mantiene una estrategia de incrementar de forma gradual el número de productos contratables o consultables desde Internet, a través de Línea Abierta Web, el portal en este canal de "la Caixa". Las principales mejoras realizadas a lo largo del ejercicio 2006 son las siguientes:

- Mejora de las funcionalidades de consulta realizables en los seguros de riesgo.
- Automatización de la sistemática de solicitud de traspasos externos a planes de pensiones.



- Inclusión de la información consultable de cuatro nuevos planes de pensiones y cuatro entidades de previsión social complementaria.
- Comercialización a través de Línea Abierta Web de un Seviam que cubre el saldo solicitado en los Préstamos de Abono Inmediato de "la Caixa" contratados a través de este portal.
- Inclusión de una nueva funcionalidad para posibilitar la realización de aportaciones voluntarias a planes de pensiones de empleo y asociado y de promoción conjunta.



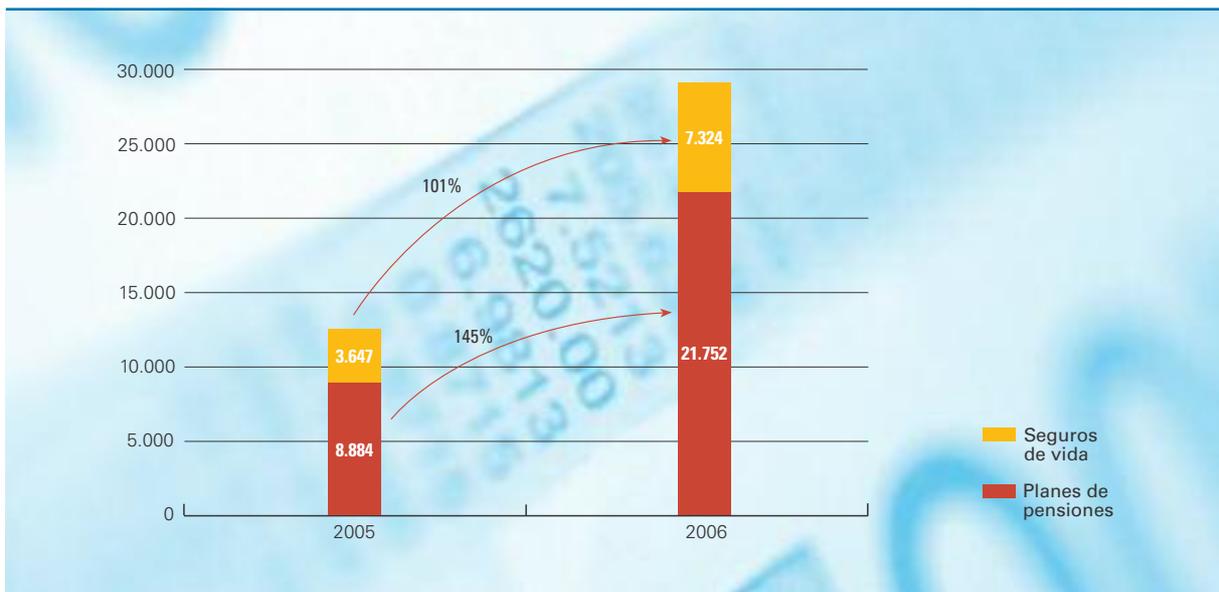
Por otro lado, CaiFor ha incorporado nuevas aplicaciones para mejorar la atención y el servicio al cliente en su web corporativa, www.cai-for.es. Un ejemplo de ellas es el nuevo formulario para que los clientes comuniquen cualquier tema al Servicio de Atención al Cliente de CaiFor a través de e-mail y un nuevo diccionario con términos especiales de seguros para una

mayor comprensión de las pólizas, condicionados, formularios, etc. de los productos del Grupo.

Estas mejoras han propiciado un incremento en el volumen de operaciones realizadas a través

de este canal, con más de 21.700 operaciones de planes de pensiones, un 145% más que en el año anterior, y más de 7.000 operaciones de seguros, un 101% más que en 2005.

Evolución del número total de operaciones en productos de CaiFor a través de Internet



Plan Estratégico 2007-2010

La Dirección de CaiFor elaboró a finales de 2006 un Plan Estratégico del Grupo para los años 2007 a 2010. En él se han establecido los principales objetivos y líneas de actuación de futuro, tanto a nivel de los diferentes ramos de negocio como de los elementos de gestión interna.

En el ámbito de las líneas de negocio del Grupo, se potenciará a lo largo de estos años el desarrollo de los productos de VidaCaixa Previsión Social destinados al mercado empresarial

español, prestando especial atención hacia los seguros destinados al segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes). En el ámbito de seguros para particulares, se espera que tengan un crecimiento muy destacado dentro de la parrilla de productos de riesgo los seguros de salud, con una proyección incremental, dado que el Plan Estratégico cuenta con abrir su comercialización a toda la red de oficinas de "la Caixa", y los seguros de autos.

A nivel de gestión interna se han apuntado como prioridades estratégicas seguir priorizando la Calidad de Servicio prestada a los clientes del Grupo, mantener la importancia otorgada a

las Personas que integran el equipo humano de CaiFor y desarrollar en mayor grado y en todos los niveles la Innovación.







05



 "la Caixa"

Los accionistas
del Grupo CaiFor

05

Los accionistas del Grupo CaiFor

En el 2006 los dos accionistas del Grupo CaiFor, "la Caixa" y Fortis, han obtenido unos resultados históricos. Por un lado, "la Caixa", que es la primera caja de ahorros de España y la tercera entidad financiera del país, ha obtenido un resultado neto de 3.025 millones de euros, un 102% superior al del 2005.

"la Caixa" en 2006



El Grupo "la Caixa" ha mantenido, en el 2006, una excelente evolución del negocio en un entorno de tipos de interés reducidos con evolución al alza y una fuerte competencia bancaria, con presión sobre las fuentes de ingresos. La capacidad comercial del Grupo ha permitido contrarrestar estos efectos con un fuerte y equilibrado crecimiento de la actividad en todo el territorio español, mejorando la eficiencia, la rentabilidad y la solvencia.

Por otro lado, **Fortis**, un grupo bancoasegurador líder en Europa y con una fuerte y creciente presencia internacional, ha obtenido un resultado neto en el 2006 de 4.351 millones de euros, un 10% más que en el año anterior.

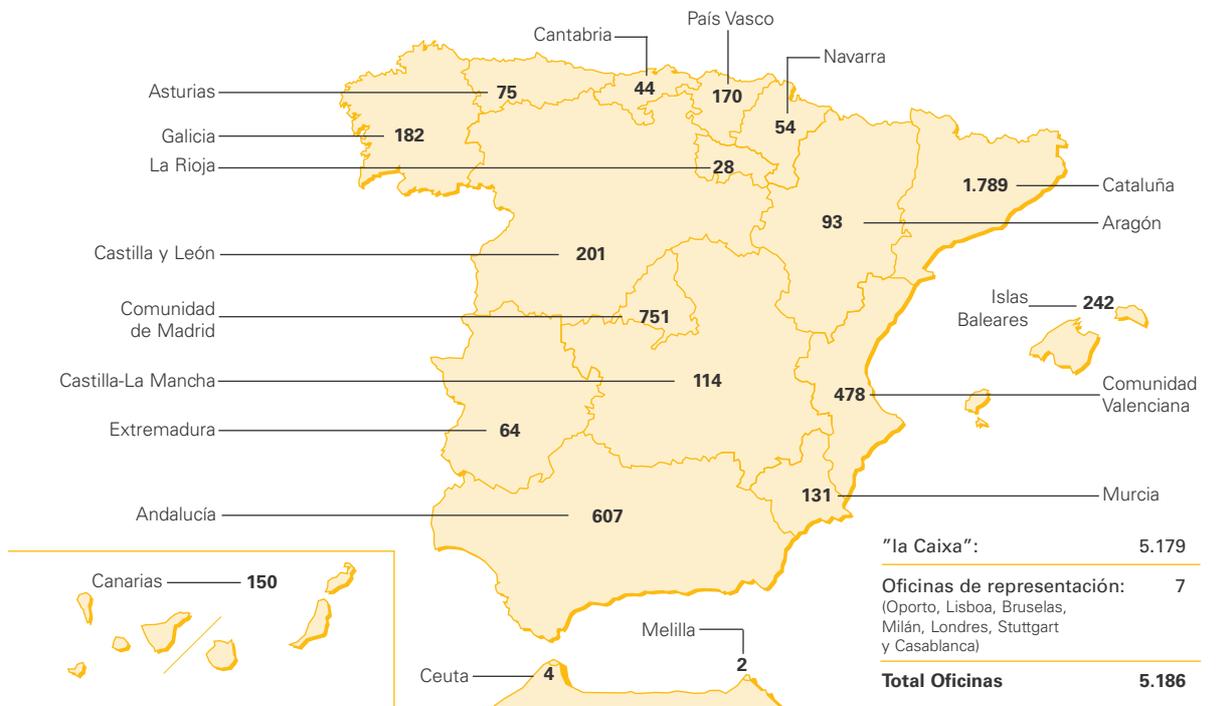
La base de clientes de "la Caixa" se sitúa en 10.084.000, 477.000 clientes más que en el 2006. La intensa actividad comercial realizada, con las oficinas como eje de actuación, ha permitido seguir incrementando de manera significativa la base de clientes de "la Caixa", a la vez que ha reforzado una relación de proximidad y entendimiento, consiguiendo aumentar su confianza, que es el pilar fundamental del crecimiento del Grupo.



“la Caixa” dispone de la red más extensa del sistema español con 5.186 oficinas, 212 más que el año anterior, y una plantilla de 23.229

personas, 896 más que en el 2005. La plantilla del Grupo “la Caixa”, incorporando las compañías filiales, asciende a 25.241 empleados.

Número de oficinas



Como complemento a las oficinas, “la Caixa” dispone de 7.493 cajeros automáticos y de una posición de liderazgo en servicios de banca *online*, a través de “Línea Abierta”, con 1,9 millones de clientes operativos, un 21% más que en el año anterior, los cuales han realizado 864 millones de operaciones, un 35% más que el año anterior.

El volumen de negocio financiero del Grupo se ha situado en 337.260 millones de euros, con un crecimiento en el último año de 53.933 millones, un 19% más. El crecimiento en España asciende a 66.727 millones de euros, un 25% más.

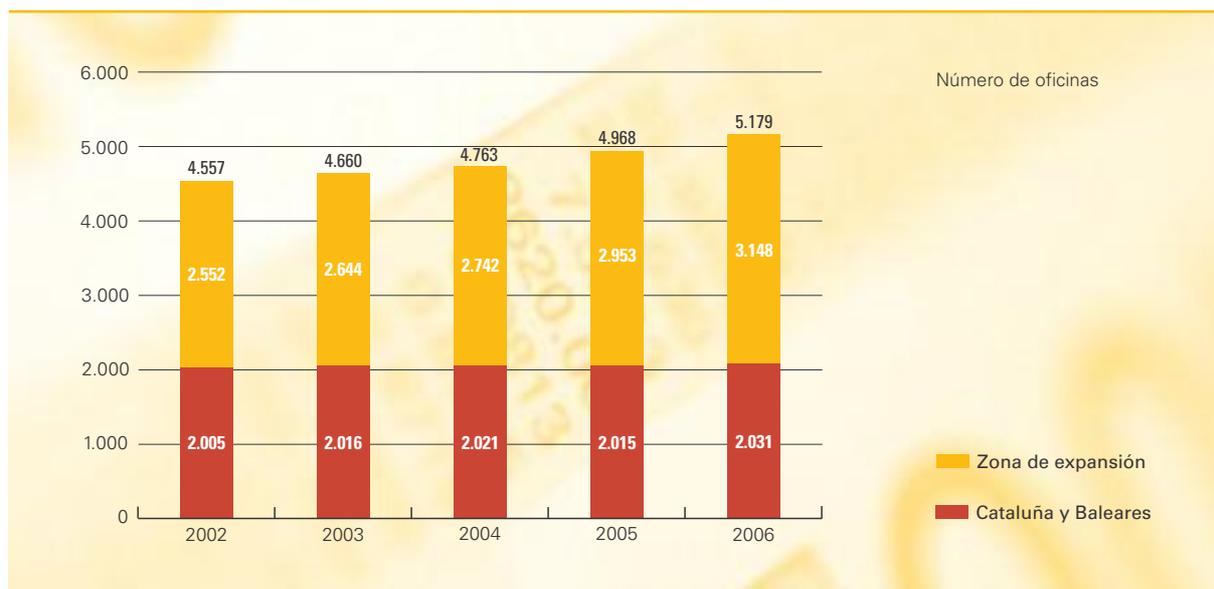
Los créditos han ascendido a 139.765 millones de euros, un 23% más que en el año anterior, un porcentaje que en el caso de las hipotecas es del 24%. El crecimiento en España ha sido

de 30.013 millones de euros, un 27% más que en el año anterior.

Los fuertes crecimientos del crédito a particulares y a empresas constituyen el reflejo de la contribución del Grupo al desarrollo económico del territorio. El número de empresas y promotores clientes es de 343.347, con un aumento del 35% en el volumen total de inversión hasta los 50.497 millones de euros. La financiación a pequeñas y medianas empresas (Pymes) representa el 73,5% de la inversión crediticia del Grupo en empresas, como consecuencia del continuo desarrollo de nuevos productos y servicios para este segmento estratégico.

Los recursos totales de clientes han ascendido a 197.495 millones de euros, un 17% más que el año anterior. El crecimiento del ejercicio 2006

Evolución del número de oficinas de "la Caixa" en España



en España alcanza los 36.714 millones de euros, con un sólido incremento de la actividad minorista (de un 16% en los saldos a la vista y un 25% en los depósitos a plazo) y de la actividad institucional.

Por otro lado, cabe mencionar que el parque de tarjetas de "la Caixa" supera los 9 millones, 598.000 más que en el 2006, con un incremento del 15% de la facturación y con un mantenimiento del liderazgo en cuota de mercado del 17,6%.

En el ámbito de la cartera de participaciones total del Grupo "la Caixa", el valor de mercado a final de 2006 era de 21.200 millones de euros, de los cuales el valor de las participaciones cotizadas era de 18.480 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 9.976 millones de euros. Durante el ejercicio 2006, aprovechando la buena evolución del mercado, el Grupo "la Caixa" ha realizado un importante proceso de desinversión, complementado con inversiones selectivas. Así, el precio efectivo de las ventas de la cartera ha ascendido hasta los 4.420 millones de euros, materializando unas plusvalías netas consolidadas de 2.077 millones de euros.

El resultado recurrente atribuido al Grupo "la Caixa" ha ascendido a 1.505 millones de euros, un 24% más que en el año anterior, con un crecimiento del 19% del volumen de negocio financiero, el cual, referido únicamente a la actividad en España, fue del 25%. El resultado total atribuido al Grupo "la Caixa" del ejercicio ascendió a 3.025 millones de euros, más del doble que el resultado obtenido en el 2005 de 1.495 millones de euros. Estas cifras reflejan los efectos del fuerte crecimiento del negocio recurrente, así como la gestión dinámica de sus activos y la aplicación de los criterios más conservadores.

La gestión de la solvencia, con una generación de elevados resultados y un exigente control de los riesgos después de considerar el fuerte crecimiento de la actividad, eleva el Core Capital del Grupo (recursos propios de máxima categoría) a un sólido 6,2% (+0,3). El Tier 1 asciende a 8,3% y el ratio de solvencia (BIS), al 11,5% (+0,3).

En el 2006, "la Caixa" consolidó su compromiso con las necesidades de la sociedad. Así, la Obra Social promovió 31.194 actividades, con más de 18,6 millones de participantes en todo

el territorio español. Para el 2007, el presupuesto de la Obra Social asciende a 400 millones de euros, un 32% más que en el año anterior, con 256 millones destinados a programas sociales, un 60% más. La aportación de "la Caixa" es de 376 millones de euros, el 25% del resultado recurrente del Grupo en el 2006.

En los próximos años, la Obra Social de "la Caixa" consolidará el giro social, que implica potenciar fuertemente las actividades sociales y asistenciales hasta llegar al 70% del presupuesto de 2010 y actuar preferentemente en la erradicación de la pobreza infantil (con un presupuesto de 300 millones de euros en los próximos 4 años). Todo ello, con un aumento importante de la dimensión de la Obra Social, mediante aportaciones del 25% del resultado recurrente del

Grupo, hasta llegar a los 2.000 millones de euros de presupuesto en el período 2007-2010 y superar los 25 millones de beneficiarios. Estos recursos se gestionarán por la Obra Social de manera eficiente, con actuaciones flexibles, adaptadas al territorio, y con sentido de anticipación de las necesidades sociales.

Finalmente, cabe destacar que "la Caixa" se ha mantenido en el 2006 como la entidad financiera con una mejor reputación de marca, según el estudio IRMA (Índice de Reputación de Marcas). Los aspectos más valorados son el conocimiento, la percepción de liderazgo y la comunicación. Por otro lado, según la empresa FRS Inmark, "la Caixa" es líder en clientes particulares, con una penetración del 20%.



Fortis en 2006

Fortis consigue un resultado de récord histórico en el 2006, con un beneficio neto antes de los resultados de desinversiones de 4.351 millones de euros, un 24% superior al de 2005. El resultado mejoró en los negocios de Banca y Seguros, mientras que decreció en el negocio General. El beneficio neto total se incrementó un 10% respecto al 2005, un año en el cual el grupo obtuvo un beneficio extraordinario de 443 millones de euros debido a la venta de Assurant, la filial de seguros para América del Norte.

En el negocio bancario el beneficio neto se situó en 3.149 millones de euros, un 29% más que a finales de 2005. Este magnífico resultado se consiguió gracias a la boyante actividad comercial, unos mejores resultados de la tesorería y los mercados financieros y una menor tasa impositiva. Los gastos se incrementaron en su mayor parte debido a la aceleración en el creci-



miento en las inversiones, las nuevas contrataciones y la consolidación de adquisiciones.

En el negocio asegurador, Fortis Insurance generó otro excelente año en el 2006, reforzando su posición en la mayoría de mercados. De forma adicional al hecho de ser líder en varios mercados europeos, el grupo reforzó su buena posición en Asia. Las asociaciones estratégicas con operadores locales, factor clave en los mercados europeos y asiáticos, están generando unos elevados ingresos por primas fuera de la región de los Países Bajos y recientemente se han lanzado operaciones en Alemania, Rusia, Ucrania y Turquía a través de nuevos negocios y adquisiciones, mientras que las operaciones en India darán comienzo en el 2007. El resultado neto de 2006 se incrementó un 16%, alcanzando los 1.420 millones de euros, con los seguros de vida avanzando un 24% hasta los 924 millones de euros y los de no vida incrementándose un 4% hasta los 496 millones de euros.



Principales magnitudes de Fortis

Millones de euros	2005	2006	% var.
Fortis			
Resultado neto	3.941	4.351	10%
Empleados (FTES)	54.245	56.886	5%
Seguros			
Primas seguro de vida	11.481	12.125	6%
Primas seguro no vida	4.775	5.033	5%
Resultado neto	1.225	1.420	16%
Banca			
Resultado neto	2.434	3.149	29%
Ratio coste/ingresos	62,3%	61,2%	-

En vida, unos mayores ingresos y ganancias de capitales, parcialmente contrarrestados por la comisión variable basada en los resultados pagada al negocio de banca minorista en Bélgica, han ayudado a incrementar el resultado antes de impuestos. En no vida los resultados técnicos avanzaron un 7%, principalmente debido a unos mayores resultados técnicos en el mercado de salud y accidentes holandés y unos mejores resultados en autos, que más que compensaron unos menores resultados en incendios. El resultado neto en no vida se incrementó un 4%, en línea con el mayor resultado técnico.

Los costes operativos de seguros crecieron un 7% en el 2006, debido a la expansión del negocio, gastos derivados de la distribución y gastos de integración. Los gastos operativos en Holanda se mantuvieron prácticamente estables, mientras que los volúmenes gestionados aumentaron. En Bélgica, los gastos operativos se incrementaron como resultado de la integración de Fortis AG y FB Insurance. Los gastos operativos de las actividades internacionales también se incrementaron, debido a que Fortis Insurance mantuvo su estrategia de crecimiento internacional y a que Outright (una compañía adquirida por Fortis UK) se incluyó de forma permanente para todo el ejercicio.

En el 2006 las actividades de seguros en Bélgica, Holanda e Internacional se unificaron bajo la dirección de un mismo Consejero Delegado. La nueva organización permitirá a Fortis Insurance alinear mejor sus competencias y recursos para alcanzar sinergias cross-fronterizas. Se espera aprovechar los beneficios de compartir las mejores prácticas, mientras que se optimizará el carácter local de cada negocio en soporte a su crecimiento. Fortis Insurance está formulando una estrategia centrada en torno a la innovación en productos y mercados, la distribución multi-canal, la excelencia operativa, la expansión internacional y una organización equipada para anticipar desarrollos en el sector de seguros.

En el negocio General el resultado negativo ascendió a 218 millones de euros, 57 millones de euros más que en el 2005, debido a los resultados positivos extraordinarios conseguidos en ese año por la venta de Assurant.

El Core Capital neto de Fortis se situó en 27,1 miles de millones de euros, una cantidad equivalente al 126% del mínimo requerido internamente. La ratio Tier 1 de Fortis Bank decreció de un 7,4% a finales de 2005 (calculada según los principios contables en Bélgica) a un 7,1% a finales de diciembre de 2006 (basada en IFRS).

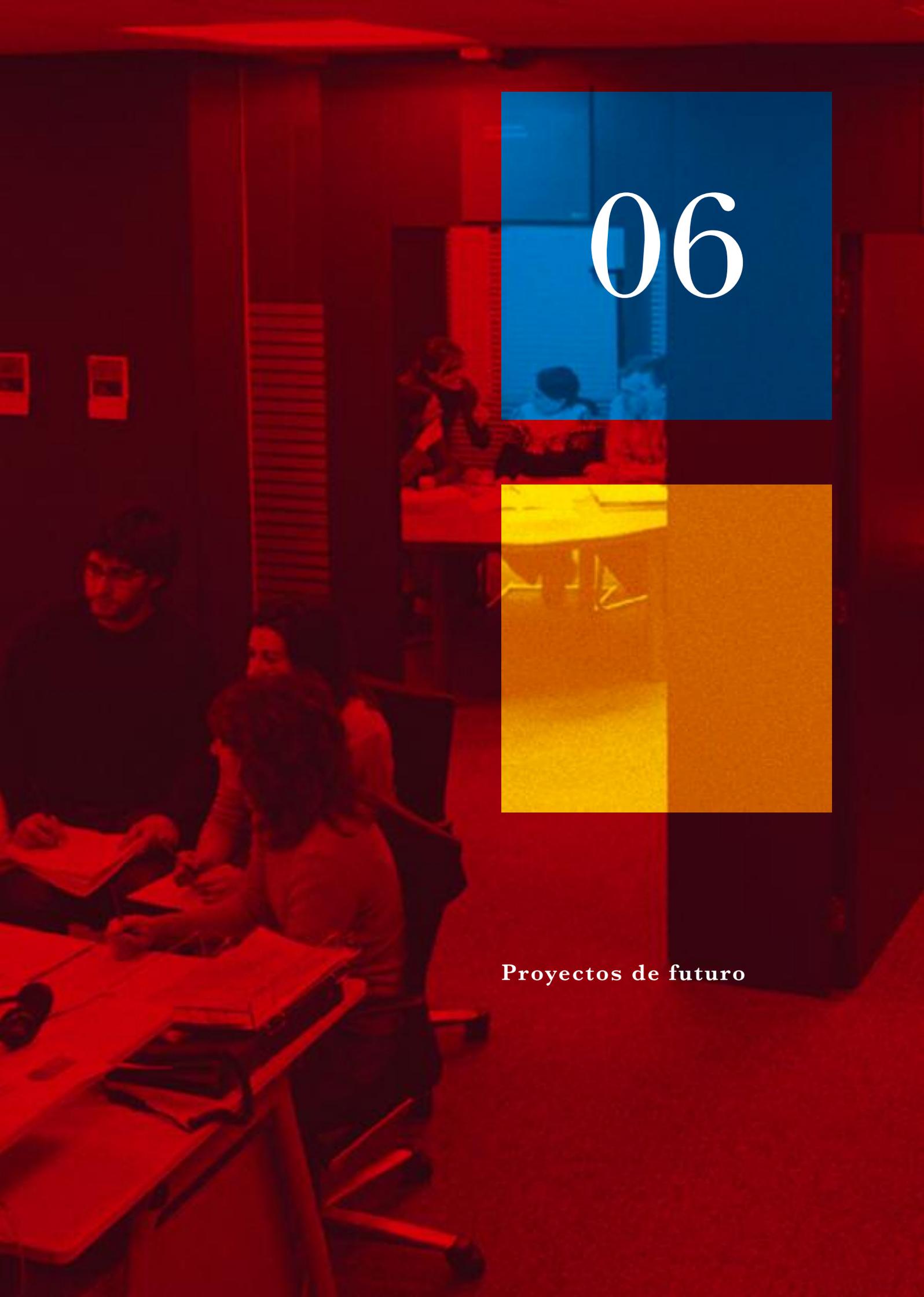
La propuesta de dividendo se establece en 1,40 euros por acción en efectivo, un 21% más que los 1,16 euros por acción de 2005. Como se pagó un dividendo a cuenta de 0,58 euros por acción en septiembre de 2006, el dividendo final propuesto asciende a 0,82 euros por acción.

Fortis ha seguido incrementando su plantilla a lo largo de 2006 con 2.641 empleados más, quedando la plantilla total en 56.886 empleados a 31 de diciembre de 2006, de los cuales 43.575 se encontraban empleados en el negocio bancario, 13.106 en el negocio asegurador y 205 en los Servicios Centrales. En total, 38.169 empleados trabajaban en los Países Bajos y 18.717 fuera de éstos.

Fortis es un grupo que otorga un elevado énfasis a la Responsabilidad Social Corporativa, centrándose –con el objetivo de incrementar el impacto de sus esfuerzos– el desarrollo de sus políticas en la sostenibilidad de la cadena de aprovisionamiento, el cambio climático y la inclusión social, considerando que a través de la comprensión de las dinámicas de estas áreas y aportando soluciones al respecto, Fortis mejorará también su posición en el mercado y maximizará el valor potencial de la empresa en el futuro.







06

Proyectos de futuro

06

Proyectos de futuro

Sin duda, el principal proyecto del Grupo CaiFor para el 2007 es la puesta en marcha del negocio de seguros para el automóvil. Este proyecto significa para el Grupo un reto muy importante, puesto que convierte a CaiFor en un operador global de seguros para el segmento de familias.

A lo largo del año 2006, CaiFor ha venido desarrollando los elementos necesarios para poder iniciar la comercialización del producto en el primer semestre de 2007. En este sentido, el Grupo cuenta ya con el equipo humano necesario para dirigir el proyecto, estructurado en base a una nueva Subdirección dentro del organigrama de CaiFor. Los principales proyectos llevados a cabo giran en torno al desarrollo de los nuevos aplicativos informáticos de comercialización y gestión de pólizas y tramitación de siniestros, la configuración de los acuerdos con los proveedores de los servicios de asistencia y reparación de los automóviles, y el establecimiento de un

servicio de atención telefónica para poder atender las llamadas de los clientes.

En cuanto al producto, se espera comercializarlo en tres modalidades: Todo Riesgo (con y sin franquicia), Terceros y Terceros Ampliados. Las principales características del mismo harán referencia a tres ejes básicos: una calidad de servicio excelente, amplias e innovadoras coberturas y un precio muy competitivo de acuerdo con las prestaciones ofrecidas.

En paralelo, dentro de las líneas de negocio dirigidas a los clientes individuales del Grupo, CaiFor espera seguir lanzando nuevos productos y modalidades en el ámbito de los seguros de salud, los seguros de vida-riesgo y accidentes y los seguros del hogar, siempre con el objetivo de ajustar su oferta de productos a las necesidades de sus clientes.



Así, en el ámbito de los seguros de salud, CaiFor espera incrementar notablemente la contratación de los productos incluidos en este ramo de negocio debido, en parte, a la apertura de la comercialización del VidaCaixa Salud Individual a toda la red de oficinas de "la Caixa". En los seguros del hogar, se espera seguir desarrollando sus prestaciones para incorporar las mejores coberturas y garantías, y en los seguros de vida-riesgo y accidentes se espera potenciar la oferta de productos existente.

En cuanto a los seguros de vida-ahorro para clientes individuales, CaiFor, a través de VidaCaixa, tiene la intención de promover el desarrollo de los Planes Individuales de Ahorro Sistemático, mediante el lanzamiento de productos englobados bajo el esquema marcado por este instrumento, previendo que los cambios recientemente introducidos en la Ley del IRPF no desaceleren en exceso las aportaciones a los productos de generación de ahorro previsional. En este sentido, también se espera que los planes de pensiones individuales mantengan los crecimientos acumulados en los últimos años.

En el ámbito de la oferta de productos para colectivos y empresas comercializados a través de la división de negocio VidaCaixa Previsión So-

cial, se prevé seguir manteniendo la actividad comercial, potenciando los seguros de vida-ahorro y riesgo para grandes empresas y organismos públicos, a la vez que se espera realizar un esfuerzo especial en el ámbito de todos los productos dirigidos a las pequeñas y medianas empresas, un segmento que el **Plan Estratégico de CaiFor 2007-2010** contempla trabajar intensamente. También se espera a lo largo del próximo ejercicio finalizar la implementación del Plan Director del Negocio Colectivo, de gran importancia para esta división.

Todos estos objetivos se complementarán con la aplicación de políticas de gestión internas enfocadas a seguir incrementando la calidad de servicio ofrecida a los clientes, la innovación en los procesos, productos y servicios, y el desarrollo integral del equipo humano que compone el Grupo, mediante la utilización de nuevas tecnologías y modelos de gestión. Todo ello, bajo el paraguas de mantener como guías de actuación del Grupo las actuales políticas de gestión responsable, en línea con la experiencia demostrada a este efecto por sus accionistas, "la Caixa" y Fortis, y siguiendo los valores propios del Grupo CaiFor: Confianza, Calidad y Dinamismo.





07

**Informe de Gobierno
Corporativo y
Control Interno**

07

Informe de Gobierno Corporativo
y Control Interno

Informe de Gobierno Corporativo

El presente informe ha sido elaborado por la sociedad CaiFor, S.A. con carácter voluntario.

A. Estructura de la propiedad

A.1. Detalle los accionistas o partícipes más significativos de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista o partícipe	% sobre el capital social
Caixa Holding, S.A.U.	50%
Fortis AG España Invest, S.L.	50%

A.2. Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los accionistas o partícipes significativos, en la medida en que sean conocidas por la entidad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Caixa Holding, S.A.U.	Societaria	Caixa Holding es accionista de CaiFor en un 50% y miembro del Consejo de Administración.

A.3. Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los accionistas o partícipes significativos y la entidad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Caixa Holding, S.A.U.	Societaria	Caixa Holding es accionista de VidaCaixa, es accionista mayoritaria de Caixa Corp, S.A., es vocal del Consejo de Administración de VidaCaixa, es vocal del Consejo de Administración de SegurCaixa y es vocal del Consejo de Administración de CaiFor.
Caixa Corp, S.A.	Societaria	La sociedad es vocal del Consejo de Administración de VidaCaixa y es vocal del Consejo de Administración de SegurCaixa.

La Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa"	Societaria	La sociedad es accionista único de Caixa Holding, S.A.U., quien, a su vez, es accionista de VidaCaixa. D. Tomás Muniesa es Director General Adjunto Ejecutivo de "la Caixa" y, asimismo, Presidente del Consejo de Administración de VidaCaixa.
VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Societaria	CaiFor, S.A. es accionista de VidaCaixa en un 80%.
SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Societaria	CaiFor, S.A. es accionista de SegurCaixa en un 79,87%.

Pactos parasociales

El Grupo CaiFor, grupo asegurador participado por "la Caixa" y Fortis a partes iguales en un 50%, está compuesto por tres sociedades: VidaCaixa de Seguros y Reaseguros, compañía que comercializa seguros de vida, planes de pensiones y seguros de salud; SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, compañía que comercializa seguros de no vida, y AgenCaixa, S.A., Agencia de Seguros del Grupo CaiFor.

El Grupo CaiFor nació a finales de 1992 con la vocación de convertirse en la entidad líder en el sector asegurador español. Su creación fue producto del acuerdo estratégico de "joint venture" alcanzado por "la Caixa" y Fortis, con el objetivo de aunar la experiencia de "la Caixa" en el sector financiero, su sólida imagen corporativa y su amplia red de distribución en el territorio español con la experiencia en el sector asegurador de Fortis, una de las entidades financieras líderes en Europa, que ha destacado en los últimos años por su fuerte crecimiento.

El acuerdo de "joint venture" fue firmado entre ambas partes el día 25 de septiembre de 1992 y en él se regulan las relaciones internas entre los partícipes de dicha "joint venture" y sus sociedades filiales y externas frente a terceros.

Porcentaje de autocartera

No existe autocartera.

B. Estructura de la Administración de la entidad

B.1. Consejo u Órgano de Administración

B.1.1. Detalle el número máximo y mínimo de Consejeros o Miembros del Órgano de Administración, previstos en los Estatutos:

Número máximo de consejeros/miembros del órgano	12
Número mínimo de consejeros/miembros del órgano	4

B.1.2. Complete el siguiente cuadro sobre los miembros del Consejo u Órgano de Administración y su distinta condición:

Nombre o denominación social del consejero/miembro del órgano de administración	Representante físico	Última fecha de nombramiento	Condición
D. Ricardo Fornesa Ribó		05.06.2003	Dominical
D. Peer van Harten		15.06.2005	Dominical
D. Tomás Muniesa Arantegui		05.12.2002	Dominical Ejecutivo
D. Juan Antonio Samaranch Torelló		05.12.2002	Dominical
D. Gilbert Mittler		28.05.2004	Dominical
D. Manuel Raventós Negra		05.06.2003	Dominical
D. Herman Verwilst		22.11.2006	Dominical
Caixa Corp, S.A.	D. Antonio Vila Bertrán	05.06.2003	Dominical
Caixa Holding, S.A.U.	D. Julio Lage González	05.06.2003	Dominical
D. Jean-Paul Votron		13.10.2004	Dominical
D. Jacob Westerlaken		15.09.2005	Dominical
D. Olav Cuiper		22.03.2006	Dominical

B.1.3. Identifique, en su caso, a los miembros del Consejo u Órgano de Administración que asuman cargos de Administradores o Directivos en otras entidades que formen parte del grupo de la entidad:

Nombre o denominación social del consejero/miembro del órgano de administración	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. Peer van Harten	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Presidente
D. Peer van Harten	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
D. Jacob Westerlaken	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
D. Jacob Westerlaken	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
D. Gilbert Mittler	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
D. Tomás Muniesa Arantegui	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Presidente
Caixa Holding, S.A.U.	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
Caixa Holding, S.A.U.	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
Caixa Corp, S.A.	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
Caixa Corp, S.A.	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero



B.1.4. Indique si los Estatutos o el Reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los Consejeros o Miembros del Órgano de Administración:

SÍ NO

Número máximo de años de mandato, con posibilidad de reelección	6
---	---

B.1.5. Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo u Órgano de Administración están previamente certificadas:

SÍ NO

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la entidad, para su formulación por el Consejo u Órgano de Administración.

Nombre o denominación social	Cargo
D. Carlos Ginebreda Martí	Secretario no Consejero

B.1.6. Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo u Órgano de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General u Órgano equivalente con salvedades en el informe de auditoría.

Para evitar esta situación hay un Comité de Auditoría que desarrolla sus funciones al efecto de que no existan salvedades.

B.1.7. El Secretario del Consejo o del Órgano de Administración, ¿tiene la condición de Consejero?

SÍ NO

B.1.8. Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

- 1) Auditor: se respeta la regla de rotación temporal del equipo de auditoría.
- 2) Analistas financieros: se trabaja con las compañías más relevantes a nivel mundial.
En la mayoría de los casos se trabaja con varias a la vez.
- 3) Bancos de inversión: se trabaja con las compañías más relevantes a nivel mundial.
En la mayoría de los casos se trabaja con varias a la vez.

B.2. Comisiones del Consejo u Órgano de Administración

B.2.1. Enumere las Comisiones del Consejo u Órgano de Administración:

	Nº de miembros
Comisión Ejecutiva	6
Comité de Auditoría	4
Comisión de Retribuciones	2

B.2.2. Detalle todas las comisiones del Consejo u Órgano de Administración y sus miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA

Nombre o denominación social	Cargo
D. Tomás Muniesa Arantegui	Presidente
Caixa Holding, S.A.U.	Vocal
Caixa Corp, S.A.	Vocal
D. Peer van Harten	Vocal
D. Gilbert Mittler	Vocal
D. Jacob Westerlaken	Vocal

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre o denominación social	Cargo
Caixa Corp, S.A.	Presidente
Caixa Holding, S.A.U.	Vocal
D. Jacob Westerlaken	Vocal
D. Olav Cuiper	Vocal

COMISIÓN DE RETRIBUCIONES

Nombre o denominación social	Cargo
D. Tomás Muniesa Arantegui	Vocal
D. Peer van Harten	Vocal



B.2.3. Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como de las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo o el Órgano de Administración. En su caso, deberán describirse las facultades del Consejero Delegado.

B.2.3.1. Consejo de Administración

El Consejo tiene las facultades establecidas en el artículo 19 de los Estatutos Sociales, que son:

- a) Adoptar todos los acuerdos y funciones necesarios para la realización del objeto social.
- b) Dar cumplimiento y formalizar los acuerdos de la Junta General.
- c) Redactar y poner en vigor los Reglamentos que considere necesarios para el régimen de explotación, oficinas, dependencias y administraciones de la Sociedad, y reformarlos cuando lo juzgue oportuno.
- d) Aceptar o rechazar negocios y operaciones.
- e) Celebrar, contraer y autorizar todo género de actos, obligaciones y contratos, incluso los relativos a adquisición, enajenación y gravamen de bienes inmuebles y muebles, y otorgamiento de arrendamientos inscribibles.
- f) Disponer de los fondos sociales, para aplicarlos a las explotaciones, a la administración y a la gestión de los negocios y operaciones de la Sociedad.
- g) Prestar toda clase de afianzamientos y avales y dar en prenda e hipoteca sus bienes, todo ello en garantía tanto de obligaciones propias de la Sociedad como de terceros.
- h) Autorizar todo género de actos de la Compañía y, especialmente, los generales de administración y dirección.
- i) Nombrar y separar todo el personal, fijando sus condiciones y atribuciones, sus sueldos, comisiones, gratificaciones y recompensas extraordinarias, incluso nombrando y revocando apoderados, corresponsales, asesores, procuradores, agentes y demás, acordando sus retribuciones, obligaciones y facultades.
- j) Representar a la Sociedad ante toda clase de autoridades, organismos y tribunales, ejercitando cuantas acciones le competen o desistiendo de ellas en cualquier instancia, así como someter los asuntos en que se encuentre interesada la Sociedad a transacciones y amigables componedores, árbitros y dirimientes.
- k) Constituir y retirar depósitos, concurrir, intervenir y ser postor en toda clase de subastas y concursos, y abrir y cerrar cuentas corrientes en toda clase de establecimientos de crédito, incluso en el Banco de España y en la Caja General de Depósitos.
- l) Firmar, expedir, endosar y aceptar, descontar y avalar letras de cambio o pagarés, cartas de abono y otros documentos comerciales o efectos mercantiles.
- ll) Aprobar los inventarios, balances y cuentas que deban ser sometidos a la Junta General y presentarle anualmente la memoria, proponiéndole en su caso la distribución de beneficios, amortizaciones y constitución de fondos de reserva que estime conveniente.

m) Proponer a la Junta General el desembolso de los dividendos pasivos, existentes en su caso, de las acciones en circulación, hasta su completo desembolso y el reparto, durante el curso del ejercicio social, de dividendos a cuenta con cargo a beneficios.

n) Delegar sus facultades en la persona o personas que estime convenientes, mediante poder.

ñ) Proponer a la Junta General Extraordinaria la transformación, modificación, fusión o disolución de la Compañía.

o) Y cualesquiera otras facultades no reservadas por la Ley o por los Estatutos a la Junta General.

B.2.3.2. Consejero Delegado

Hay un Consejero Delegado, D. Tomás Muniesa Arantegui.

Conforme el artículo 141.1 del Real Decreto Legislativo 1564/1989 que aprueba el texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas el Consejo de Administración puede designar de su seno un Consejero Delegado atribuyéndole las facultades delegables y que le han sido conferidas al Sr. Muniesa.

B.2.3.3. Comisión Ejecutiva

El Consejo de Administración nombra una Comisión Ejecutiva que está compuesta por 6 miembros del Consejo de Administración. La Comisión designa de su seno un Presidente.

Sus facultades son las que en cada caso le delegue el Consejo dentro de los límites de la Ley y los Estatutos Sociales, y entre otras, están la preparación de las reuniones del Consejo de Administración, someter al mismo propuestas, recomendaciones e informes, y elaborar y ejecutar, previa aprobación por el Consejo, la estrategia general del Grupo CaiFor.

Las decisiones se adoptan por mayoría de votos, a menos que en el acuerdo se establezca de otro modo. Los vocales ausentes se consideran representados por los miembros presentes designados por la misma parte que los ausentes.

Actuará como secretario de la Comisión Ejecutiva el que lo sea del Consejo de Administración.

B.2.3.4. Comité de Auditoría

El Consejo de Administración designa de su seno un Comité de Auditoría.

El Comité de Auditoría está compuesto por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, debiendo ser siempre mayoría en el mismo los Consejeros no ejecutivos.

El Comité de Auditoría designa de entre sus miembros que sean Consejeros no ejecutivos al Presidente, que debe ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. También designa un Secretario, que puede no ser miembro del mismo, y en defecto de tal designación o en caso de ausencia, actúa como tal el que lo sea del Consejo.

El Comité de Auditoría se reúne cuantas veces resulta necesario para el desarrollo de sus funciones y es convocado por orden de su Presidente, bien a iniciativa propia, o bien a requerimiento del Presidente del Consejo de Admi-

nistración, o de dos miembros del Comité. El Comité de Auditoría queda válidamente constituido cuando concurren, presentes o representados, la mayoría de sus miembros.

Los acuerdos se adoptan por mayoría de miembros concurrentes, presentes o representados.

El Comité de Auditoría tiene las competencias siguientes:

- 1) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- 2) Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos.
- 3) Supervisión de los servicios de auditoría interna.
- 4) Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de cumplimiento interno de la sociedad cuando estén establecidos.
- 5) Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

B.2.3.5. Comisión de Retribuciones

La Comisión de Retribuciones está formada por dos miembros del Consejo de Administración.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Retribuciones tiene como responsabilidad básica proceder a la distribución y asignación entre los miembros del Consejo de la retribución fijada por la Junta General de Accionistas.

La Comisión de Retribuciones se reúne cada vez que el Consejo o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, a iniciativa de cualquiera de sus miembros y siempre que resulte conveniente para el desarrollo de sus funciones.

B.2.4. Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio:

Número de reuniones	4
---------------------	---

B.2.5. En el caso de que exista la Comisión de Nombramientos, indique si todos sus miembros son Consejeros o miembros del Órgano de Administración externos.

SÍ NO

C. Conflictos de interés

C.1. Identifique, en su caso, la situación de conflictos de interés en que se encuentran los Consejeros o miembros del Órgano de Administración de la entidad, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

No hay situación de conflicto de interés.

C.2. Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de interés entre la entidad o su grupo y sus Consejeros o miembros del Órgano de Administración, o Directivos.

Se cumplimentan los documentos requeridos por el artículo 127 ter LSA y se incluye esta información en el Informe Anual.

D. Sistemas de Control de Riesgos

D.1. Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

Ver el siguiente apartado "Sistemas de Control Interno del Grupo CaiFor" de este mismo capítulo del Informe Anual de CaiFor.

D.2. Indique los sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la sociedad y su grupo.

Ver D.1.

D.3. En el supuesto de que se hubiesen materializado algunos de los riesgos que afectan a la sociedad y/o su grupo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

No se ha materializado ningún riesgo.

D.4. Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control, y detalle cuales son sus funciones.

Existe un Comité de Auditoría, designado en el seno del Consejo de Administración, que supervisa los sistemas de control interno de la sociedad.

E. Junta General u órgano equivalente

E.1. Enumere los quórum de constitución de la Junta General u órgano equivalente establecidos en los Estatutos. Describa en qué se diferencia del régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA), o en la normativa que le fuera de aplicación.

El artículo 13º de los Estatutos establece un quórum de constitución de la Junta General de Accionistas en primera convocatoria del 25% del capital desembolsado con derecho a voto, mientras que en segunda convocatoria será válida la constitución cualquiera que sea el capital concurrente.



Para determinados tipos de acuerdos (emisión de obligaciones, disminución o aumento del capital social, transformación, fusión o escisión, o cualquier modificación del capital social) se exige en primera convocatoria la concurrencia del 50% del capital con derecho a voto, y en segunda convocatoria el 25%.

E.2. Explique el régimen de adopción de acuerdos sociales. Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA, o en la normativa que le fuera de aplicación.

Para los acuerdos sobre materias referidas en el apartado E.1. anterior, será necesario el voto favorable de los 2/3 del capital presente o representado.

E.3. Relacione los derechos de los accionistas o partícipes en relación con la Junta u órgano equivalente.

Los derechos de los accionistas en relación con la Junta General son aquellos que se regulan en el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

De acuerdo con los Estatutos de CaiFor, S.A. y las normas de la Ley de Sociedades Anónimas, se especifican los siguientes derechos:

- Derecho a decidir por mayoría los asuntos propios de su competencia.
- Derechos de separación e impugnación en los términos que se establecen en la Ley.
- Los accionistas presentes o representados, cuando posean al menos una cuarta parte del capital suscrito con derecho a voto, podrán convocar válidamente la Junta General, ordinaria o extraordinaria, en primera convocatoria. En segunda convocatoria será válida cualquiera que sea el capital concurrente de la misma.
- Derecho del accionista a obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a su aprobación y, en su caso, el informe de los auditores de cuentas.
- Derecho de asistencia de los accionistas que, con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta General, tengan inscritas sus acciones en el Libro Registro de Acciones.
- Los accionistas que tengan derecho a asistencia tienen derecho a ser representados.
- Los accionistas que representen el 5% del capital social podrán convocar Junta Extraordinaria, expresando los asuntos a tratar en ella.
- Derecho a un voto por acción.

E.4. Indique brevemente los acuerdos adoptados en las Juntas Generales u órganos equivalentes celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y el porcentaje de votos con los que se han adoptado los acuerdos.

Datos de asistencia en Juntas Generales durante el ejercicio:

Todas las juntas han sido universales, con asistencia de todos los accionistas.

Relación de acuerdos adoptados por la Junta General durante el ejercicio:

Junta General Extraordinaria de 22 de marzo de 2006; Dimisión del Vicepresidente del Consejo D. Josef De Mey y nombramiento de D. Olav Cuiper como consejero. Nombramiento del consejero D. Peer van Harten como Vicepresidente del Consejo. Modificación del artículo 20 de los estatutos sociales para crear el Comité de Auditoría.

Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 16 de junio de 2006; Examen y aprobación de las cuentas del ejercicio 2006 y aplicación de resultados, así como de las cuentas consolidadas. Reección del Auditor de cuentas individuales y consolidadas del grupo. Modificación de los artículos 11 y 16 de los estatutos sociales.

Junta General Extraordinaria de 22 de noviembre de 2006. Reección del consejero D. Herman Verwilst.

E.5. Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página web.

El acceso al Informe de Gobierno Corporativo de la entidad se puede realizar a través de la siguiente dirección URL: <http://www.caifor.es/1-20-20-00000003.htm>.

F. Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo

Indique el grado de cumplimiento de la entidad respecto de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes, o en su caso la no asunción de dichas recomendaciones.

En el supuesto de no cumplir con alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios que aplica la entidad.

Recomendación 1

“Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y establezca un catálogo formal de las materias reservadas a su conocimiento.”

Se sigue esta recomendación. Las facultades del Consejo se establecen en los estatutos.

Recomendación 2

“Que se integre en el Consejo de Administración un número razonable de consejeros independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional desvinculadas del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos.”

Los consejeros representan el 100% del capital social, por lo que no se sigue esta recomendación.

Recomendación 3

“Que en la composición del Consejo de Administración, los consejeros externos (dominicales e independientes) constituyan amplia mayoría sobre los ejecutivos y que la proporción entre dominicales e independientes se establezca teniendo en cuenta la relación existente entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto.”

Esta Recomendación ha sido actualizada por el Informe Aldama en este sentido: *“Que exista una mayoría amplia de consejeros externos en el Consejo y, dentro de éstos, una participación muy significativa de consejeros independientes, teniendo en cuenta la estructura accionarial de la sociedad y el capital representado en el Consejo”.*

Todos los consejeros son dominicales y no es aplicable en cuanto a independientes, por estar representado el 100% del capital social.

Recomendación 4

“Que el Consejo de Administración ajuste su dimensión para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. En principio, el tamaño adecuado podría oscilar entre cinco y quince miembros.”

Se sigue esta recomendación. El Consejo está formado por doce miembros.

Recomendación 5

“Que el Consejo, en el caso de que éste opte por la fórmula de acumulación en el Presidente del cargo de primer ejecutivo de la sociedad, adopte las cautelas necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona.”

Se sigue esta recomendación. El Presidente no tiene el cargo de primer ejecutivo de la entidad.

Recomendación 6

“Que se dote de mayor relevancia a la figura del Secretario del Consejo, reforzando su independencia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.”

Se sigue esta recomendación.

Recomendación 7

“Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando ésta exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre las distintas clases de consejeros, y que las relaciones entre ambos órganos se inspiren en el principio de transparencia, de forma que el Consejo tenga conocimiento completo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión.”

Existe Comisión Ejecutiva, con el mencionado equilibrio, y por lo tanto se sigue esta recomendación.

Recomendación 8

“Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones delegadas de control, compuestas exclusivamente por consejeros externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de consejeros y altos directivos (Nombramientos); determinación y revisión de la política de retribuciones (Retribuciones), y evaluación del sistema de gobierno (Cumplimiento).”

Se sigue parcialmente esta recomendación. Existe un Comité de Auditoría, compuesto por miembros externos dominicales y una Comisión de Retribuciones compuesta parcialmente por miembros dominicales externos.

Recomendación 9

“Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la importancia o naturaleza reservada de la información.”

Se sigue esta recomendación.

Recomendación 10

“Que, para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión; se fomente por el Presidente la intervención y libre toma de posición de todos los consejeros; se cuide especialmente la redacción de las actas, y se evalúe, al menos anualmente, la calidad y eficiencia de sus trabajos.”

Se sigue esta recomendación.

Recomendación 11

“Que la intervención del Consejo en la selección y reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos.”

No se sigue esta recomendación, por no existir Comisión de Nombramientos.

Recomendación 12

“Que las sociedades incluyan en su normativa la obligación de los consejeros de dimitir en supuestos que puedan afectar negativamente el funcionamiento del Consejo o el crédito y reputación de la sociedad.”

La compañía no tiene ninguna regulación específica al respecto, por lo que se sigue la normativa vigente.

Recomendación 13

“Que se establezca una edad límite para el desempeño del cargo de consejero, que podría ser de sesenta y cinco a setenta años para los consejeros ejecutivos y el Presidente, y algo más flexible para el resto de los miembros.”

Esta Recomendación ha sido modificada por el Informe Aldama en el sentido de que no se establece una edad límite para el desempeño del cargo de consejero, pero se dispone que la sociedad que adopte una política al respecto debe hacerlo constar en los Estatutos.

No se adopta una política con relación a la edad límite para el desempeño del cargo de consejero.

Recomendación 14

“Que se reconozca formalmente el derecho de todo consejero a recabar y obtener la información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, incluso acudiendo a expertos externos en circunstancias especiales.”

No hay ningún reconocimiento formal o escrito de este derecho de los consejeros a recabar y obtener información y asesoramiento, pero en la práctica los consejeros gozan de todas estas facilidades.

Recomendación 15

“Que la política de remuneración de los consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de Retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los rendimientos de la sociedad e información detallada e individualizada.”

El art. 16º de los Estatutos y la Comisión de Retribuciones regulan la remuneración del Consejo.

Recomendación 16

“Que la normativa interna de la sociedad detalle las obligaciones que dimanar de los deberes generales de la diligencia y lealtad de los consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales.”

La compañía no tiene ninguna regulación específica al respecto, por lo que se sigue la normativa vigente.

Recomendación 17

“Que el Consejo de Administración promueva la adopción de las medidas oportunas para extender los deberes de lealtad a los accionistas significativos, estableciendo, en especial, caute- las para las transacciones que se realicen entre éstos y la sociedad.”

No hay previsiones específicas a este respecto, dado que se trata de una sociedad con dos accionistas, ambos re- presentados en el Consejo.

Recomendación 18

“Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la sociedad con sus accionistas, en particular con los inversores institucionales.”

No ha lugar, dada la composición de su accionariado.

Recomendación 19

“Que el Consejo de Administración, más allá de las exigencias impuestas por la normativa vigente, se responsabilice de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.”

Se sigue parcialmente esta recomendación.

El acceso a las notificaciones está disponible a través de Internet y se puede realizar mediante la siguiente dirección URL: <http://www.caifor.es/1-20-20-00000003.htm>, o bien accediendo a la web de CaiFor, S.A. (www.caifor.es), apartado “El Grupo” y apartado “CaiFor, Informe de Gobierno Corporativo”.

Recomendación 20

“Que toda la información financiera periódica que, además de la anual, se ofrezca a los mercados se elabore conforme a los mismos principios y prácticas profesionales de las cuentas anuales, y antes de ser difundida, sea verificada por la Comisión de Auditoría.”

Se sigue esta recomendación, en el sentido de que las cuentas anuales son verificadas por el Comité de Auditoría, si bien no se ofrece información financiera periódica a los mercados, salvo la publicación, de forma trimestral, a través de los medios de comunicación, de los resultados del Grupo CaiFor, en los que se hace referencia a CaiFor, S.A.

Recomendación 21

“Que el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la sociedad y, en concreto, que verifiquen el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría.”

Se sigue esta recomendación.

Ingresos satisfechos a Deloitte, empresa auditora del Grupo CaiFor, S.A.

Concepto facturado en 2006:	Importe en euros
1. Auditoría de CaiFor, S.A.	10.600,00
2. Informe especial	1.995,00



Recomendación 22

“Que el Consejo de Administración procure evitar que las cuentas por él formuladas se presenten a la Junta General con reservas y salvedades en el informe de auditoría, y que, cuando ello no sea posible, tanto el Consejo como los auditores expliquen con claridad a los accionistas y a los mercados el contenido y el alcance de las discrepancias.”

Se sigue esta recomendación.

G. Otras informaciones de interés

Este Informe de Gobierno Corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la entidad, con fecha 25 de mayo de 2007.

Sistemas de Control Interno del Grupo CaiFor

Introducción

A través de sus empresas filiales, el Grupo CaiFor desarrolla su actividad aseguradora y de previsión social en un mercado regulado en el que, por consiguiente, son frecuentes las actualizaciones de la normativa, tanto de la específica de seguros y planes de pensiones como de la de otras materias que le son aplicables, como son la normativa laboral, fiscal o financiera.

El notable crecimiento del Grupo CaiFor, así como la sofisticación técnica de los productos que gestiona, generan la necesidad de operar mediante un sistema integrado de procesos y procedimientos altamente mecanizados y en constante actualización.

Tomando en consideración estas circunstancias, y con el fin de garantizar la consecución de los objetivos aprobados por el Consejo de Administración, así como una correcta y puntual información al mercado, el Grupo CaiFor ha definido un sistema de control interno, riguroso, y desarrollado a lo largo de toda su estructura.

Riesgos cubiertos

El primer paso para el desarrollo de un sistema de control interno efectivo y adecuado para la organización consiste en identificar, clasificar y evaluar los riesgos del Grupo.

En este sentido, CaiFor considera las siguientes categorías de riesgos:

Riesgo Operacional: El Grupo trabaja en la identificación constante de los riesgos directos e indirectos de sufrir pérdidas debidas a fallos en los procesos internos, los sistemas, los recursos humanos, los cambios en el entorno, o fraudes.

Dentro de esta categoría de riesgos, se otorga una atención muy importante a los riesgos inherentes a las inversiones, dado que es el área que soporta el negocio del Grupo.

Riesgo de Crédito: Se controla sistemáticamente el riesgo de que la contraparte de las inversiones realizadas no atienda a sus obligaciones de pago, y las posibles pérdidas de valor por variaciones en su calidad crediticia.

Riesgo de Mercado: Se controla el riesgo de sufrir pérdidas por variaciones en el tipo de interés, el tipo de cambio o el valor de la renta variable.

Riesgo Técnico o de Suscripción: Se controlan de forma exhaustiva los riesgos técnico-actuariales, dado que las reservas técnicas suponen la partida más significativa de los pasivos del Grupo.

Sistema de control interno

El Consejo de Administración, como máximo órgano de decisión y representación del Grupo CaiFor, es responsable de la definición de la política de control interno del Grupo, a través de las

funciones realizadas por las diferentes Comisiones Delegadas en que éste se organiza. La Dirección, responsable de llevar a cabo la implantación de dicha política, cuenta para ello con las herramientas y los profesionales cualificados necesarios.

A nivel general, los mecanismos y sistemas de control interno más relevantes implantados por el Grupo CaiFor para garantizar un correcto control y gestión de los riesgos identificados, son los siguientes:

a. Riesgo Operacional

Desarrollo y actualización constante de un mapa de riesgos operacionales, que permite inventariar, categorizar y priorizar los diferentes riesgos identificados, así como asignarlos a los procesos clave del Grupo.

Elaboración y adaptación continua de las normativas y los procedimientos internos para las distintas sociedades del Grupo, con el objetivo de homogeneizar y unificar criterios, y garantizar un nivel adecuado de Control Interno en todos los procesos desarrollados.

Implementación y seguimiento de sistemas de control automatizados, diseñados para el control de los riesgos de registro de datos.

Implantación y seguimiento de sistemas de control de gestión, con el objetivo de mantener una supervisión continua de las magnitudes económico-financieras, así como de la evolución de los objetivos estratégicos y presupuestarios establecidos, que permita detectar, y en su caso corregir, desviaciones significativas que afecten al cumplimiento de la planificación.

Análisis del impacto en resultados y en patrimonio de las inversiones en nuevos productos o en nuevas líneas de negocio.

Mantenimiento de una estricta segregación de funciones entre la gestión de las carteras de inversión o "front office", y el "back office", cuya función principal es confirmar las operaciones.

Implantación y seguimiento de sistemas de control de los riesgos de las inversiones y la liquidez, que cubren el proceso de la operativa de inversiones en su conjunto.

Desarrollo de sistemas de control del casamiento de activos y pasivos y cumplimiento de la normativa reguladora específica.

b. Riesgo de Crédito

Definición y seguimiento de un marco de crédito para las carteras de inversión, esto es, de la calificación crediticia de las inversiones en cartera, considerando los riesgos asociados a largo plazo y a corto plazo, en base a las escalas de *rating* de mayor calidad.

c. Riesgo de Mercado

Cálculo periódico del riesgo de mercado –“Value at Risk”, VaR–, para las carteras sujetas al cálculo del Valor Liquidativo de la participación, definido como la pérdida máxima esperada con un horizonte temporal de un día y con el 95% de confianza, por variaciones en el tipo de interés, el tipo de cambio o el valor de la renta variable.

Análisis de la contribución al VaR –VaR marginal– de ciertos activos que pueden contribuir a controlarlo o a potenciarlo.

d. Riesgo Técnico o de Suscripción

Elaboración y seguimiento de un Cuadro de Mando Técnico, con la finalidad de mantener actualizada la visión sintética de la evolución técnica de los productos del Grupo.

Definición y seguimiento de la Política de Suscripción.

Definición y seguimiento de la Política de Tarificación.

Definición y seguimiento de la Política de Reaseguro.







08

Cuentas anuales
consolidadas e Informe
de gestión del Grupo CaiFor

INFORME DE AUDITORÍA

Deloitte.

Deloitte, la mejor forma de pensar.
Deloitte & Touche
S.A. S.L.
C/ de la Libertad, 15
28014 Madrid, España
Tel.: +34 91 480 00 00
Fax: +34 91 480 00 10
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Celcor, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Celcor, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cifras cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance de situación consolidada, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y de los estados de cobertura de provisiones técnicas y del margen de solvencia consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 23 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 reflejan expresamente, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Celcor, S.A. y Sociedades Dependientes el 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de tesorería habidos durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que garantizan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros aspectos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que constituye el estado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el balance mencionado en este mismo informe y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° 26693



María Antonia Pérez

21 de marzo de 2007



DELOITTE
SOCIETÀS DE RESPONSABILIDAD LIMITADA
C/ de la Libertad, 15
28014 Madrid, España
Tel.: +34 91 480 00 00
Fax: +34 91 480 00 10
www.deloitte.es

DELOITTE S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 26.693, Folio 1, en la Sección de Sociedades de Responsabilidad Limitada, N° 26693. C.I.F. 28014042. Domicilio social: Calle de la Libertad, 15, Madrid, España.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1 a 3)

ACTIVO (Miles de euros)	2006	2005 (*)
ACCIONISTAS, POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS (Nota 4.9)	67.500	67.500
ACTIVOS INMATERIALES, GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	30.021	25.990
Gastos de establecimiento (Nota 4.1)	1.220	1.795
Gastos de ampliación de capital	1.220	1.795
Inmovilizado inmaterial (Nota 4.2)	617	579
Otro inmovilizado inmaterial	17.959	17.718
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(17.342)	(17.139)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.3)	28.184	23.616
INVERSIONES	18.250.163	18.801.565
Inversiones materiales (Nota 4.4)	9.817	9.944
Terrenos y construcciones	10.861	10.861
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(1.044)	(917)
Otras inversiones financieras (Nota 4.5)	18.240.345	18.791.620
Inversiones financieras en capital	42.582	49.264
Valores de renta fija	9.026.301	8.770.878
Valores indexados	275.273	370.246
Préstamos hipotecarios	1.377	1.527
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	229.869	301.424
Participaciones en fondos de inversión	71.473	46.468
Depósitos en entidades de crédito	1.630.043	2.671.407
Otras inversiones financieras	6.963.460	6.580.441
Provisiones (a deducir)	(33)	(35)
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1	1
INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN (Nota 4.6)	330.056	487.774
PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Nota 4.12)	36.905	34.621
Provisiones para primas no consumidas	6.730	7.019
Provisión para seguros de vida	2.112	1.749
Provisión para prestaciones	27.679	25.853
Otras provisiones técnicas	384	0
CRÉDITOS (Nota 4.7)	199.275	215.302
Créditos por operaciones de seguro directo	72.245	77.072
Tomadores de seguros	72.245	77.072
Créditos por operaciones de reaseguro	1.608	367
Créditos por operaciones de coaseguro	24.395	20.348
Créditos fiscales, sociales y otros	101.478	118.136
Empresas vinculadas	152	168
Otros	101.326	117.968
Provisiones (a deducir)	(451)	(621)
OTROS ACTIVOS	157.307	217.007
Inmovilizado material (Nota 4.4)	3.437	3.868
Inmovilizado	12.228	11.877
Amortización acumulada (a deducir)	(8.791)	(8.009)
Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja (Nota 4.8)	153.870	213.139
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	240.731	240.230
Intereses devengados y no vencidos (Nota 4.5)	228.336	228.976
Otras cuentas de periodificación	0	30
Comisiones y otros gastos de adquisición	12.395	11.224
TOTAL ACTIVO	19.311.958	20.089.989

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

Las notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006.

PASIVO (Miles de euros)	2006	2005 (*)
CAPITAL Y RESERVAS (Nota 4.9)	405.775	389.394
Capital suscrito	256.267	256.267
Reservas	132.334	97.807
Reservas	41.619	34.766
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	90.715	63.041
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante	17.174	35.320
Pérdidas y Ganancias consolidadas	129.949	120.683
Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(25.775)	(24.363)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(87.000)	(61.000)
SOCIOS EXTERNOS (Nota 4.10)	76.135	74.953
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 3.e y 4.11)	88.904	97.787
PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 4.11)	296.000	296.000
PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.12 y 5)	16.276.790	16.234.904
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	91.063	79.302
Provisiones de seguros de vida	15.913.234	15.917.081
Provisiones para primas no consumidas	69.750	66.198
Provisiones matemáticas	15.843.484	15.850.883
Provisiones para prestaciones	230.444	196.966
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	41.597	40.836
Provisiones para estabilización	452	378
Otras provisiones técnicas	0	341
PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES (Nota 4.12)	343.739	507.762
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	86	237
Provisión para pensiones y obligaciones similares	14	14
Provisión para tributos	72	223
DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	8.261	8.754
DEUDAS	1.789.747	2.463.893
Deudas por operaciones de seguro directo	9.427	4.887
Deudas con asegurados	167	60
Deudas con mediadores	4.455	3.144
Deudas condicionadas	4.805	1.683
Deudas por operaciones de reaseguro	2.597	4.685
Deudas por operaciones de coaseguro	4.880	682
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	4.324	4.362
Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos (Nota 4.13)	1.622.797	2.310.932
Otras deudas (Nota 4.13)	145.722	138.345
Deudas con empresas vinculadas	100.341	84.990
Deudas fiscales, sociales y otras	45.381	53.355
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	26.521	16.305
TOTAL PASIVO	19.311.958	20.089.989

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

Las notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006.

CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1 a 3)

CUENTA TÉCNICA - SEGURO NO VIDA (Nota 8)	2006	2005 (*)
(Miles de euros)		
PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	182.350	147.551
Primas devengadas (Nota 8)		
Seguro directo	207.377	176.946
Reaseguro aceptado	1.407	0
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(89)	(72)
Primas del reaseguro cedido	(14.223)	(17.367)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso		
Seguro directo	(11.833)	(11.717)
Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	(289)	(239)
INGRESOS DE LAS INVERSIONES	6.107	5.092
Ingresos procedentes de inversiones financieras		
Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	229	163
Ingresos procedentes de inversiones financieras	5.878	4.924
Beneficios en realización de inversiones	0	5
SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	(110.783)	(93.587)
Prestaciones pagadas		
Seguro directo	(99.543)	(79.344)
Reaseguro aceptado	(264)	0
Reaseguro cedido	3.820	3.543
Variación de la provisión para prestaciones		
Seguro directo	(12.932)	(15.466)
Reaseguro aceptado	8	0
Reaseguro cedido	84	882
Gastos imputables a prestaciones (Nota 4.14)	(1.956)	(3.202)
PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	(3.541)	(7.843)
Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	(7.921)	(2.247)
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	4.380	(5.596)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	(20.691)	(15.293)
Gastos de adquisición (Nota 4.14)	(21.646)	(16.896)
Gastos de administración (Nota 4.14)	(2.535)	(1.832)
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	3.490	3.435
VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN	(74)	(61)
OTROS GASTOS TÉCNICOS	(2.772)	(3.447)
Variación de provisiones por insolvencias	(153)	112
Otros (Nota 4.14)	(2.619)	(3.559)
GASTOS DE LAS INVERSIONES	(1.807)	(1.837)
Gastos de gestión de las inversiones (Nota 4.14)		
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(1.807)	(1.837)
SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA)	48.789	30.575

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

Las notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2006.

CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1 a 3)

CUENTA TÉCNICA - SEGURO DE VIDA	2006	2005 (*)
(Miles de euros)		
PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	1.489.267	1.805.231
Primas devengadas (Nota 5)		
Seguro directo	1.510.689	1.820.291
Reaseguro aceptado	0	793
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	201	0
Primas del reaseguro cedido	(18.071)	(5.952)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso		
Seguro directo	(3.552)	(4.622)
Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	0	(5.279)
INGRESOS DE LAS INVERSIONES	1.689.543	1.524.458
Ingresos procedentes de inversiones financieras		
Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del Grupo	59.489	55.809
Ingresos procedentes de inversiones financieras	1.592.798	1.412.112
Otros ingresos financieros	17.803	39.118
Beneficios en realización de inversiones		
De inversiones financieras	19.453	17.419
PLUSVALÍAS NO REALIZADAS DE LAS INVERSIONES (Nota 4.6)	13.676	33.903
SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	(2.261.625)	(1.890.966)
Prestaciones y gastos pagados		
Seguro directo	(2.245.467)	(1.888.528)
Reaseguro cedido	4.968	5.632
Variación de la provisión para prestaciones		
Seguro directo	(20.554)	(3.404)
Reaseguro cedido	2.126	(2.622)
Gastos imputables a prestaciones (Nota 4.14)	(2.698)	(2.044)
VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO	171.858	(551.991)
Provisiones para seguros de vida		
Seguro directo	7.471	(624.620)
Reaseguro cedido	364	0
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	164.023	72.629
PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	(31.284)	(26.884)
Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	(26.143)	(18.107)
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	(5.141)	(8.777)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	(73.889)	(61.271)
Gastos de adquisición (Nota 4.14)	(58.423)	(48.401)
Gastos de administración (Nota 4.14)	(21.418)	(16.144)
Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	5.952	3.274
OTROS GASTOS TÉCNICOS	(4.144)	(6.859)
Variación de provisiones por insolvencias	18	384
Otros (Nota 4.14)	(4.162)	(7.243)
GASTOS DE LAS INVERSIONES	(875.714)	(708.251)
Gastos de gestión de las inversiones (Notas 4.5 y 4.14)		
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(861.631)	(690.697)
Pérdidas procedentes de las inversiones		
De las inversiones financieras	(14.083)	(17.554)
MINUSVALÍAS NO REALIZADAS DE LAS INVERSIONES (Nota 4.6)	(1.246)	(6.034)
SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)	116.442	111.336

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

Las notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2006.

CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1 a 3)

CUENTA NO TÉCNICA	2006	2005 (*)
(Miles de euros)		
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA	48.789	30.575
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA	116.442	111.336
INGRESOS DE LAS INVERSIONES	28.707	33.002
Ingresos procedentes de inversiones materiales	0	1
Ingresos procedentes de las inversiones financieras		
Ingresos procedentes de inversiones financieras	28.563	24.465
Otros ingresos financieros	144	97
Beneficios en realización de inversiones		
De inversiones materiales	0	8.439
GASTOS DE LAS INVERSIONES	(15.179)	(10.585)
Gastos de gestión de las inversiones		
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(15.178)	(10.585)
Gastos de inversiones materiales	(1)	0
OTROS INGRESOS	80.963	75.769
OTROS GASTOS (Nota 4.14)	(66.227)	(60.839)
INGRESOS EXTRAORDINARIOS (Nota 9.3)	5.404	585
GASTOS EXTRAORDINARIOS	(54)	(181)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 7)	(68.896)	(58.979)
RESULTADO DEL EJERCICIO	129.949	120.683
a) Resultado atribuido a socios externos	25.775	24.363
b) Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	104.174	96.320

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

Las notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2006.

CaiFor, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

1. Información general sobre el Grupo y su actividad

CaiFor, S.A. (en adelante, CaiFor o la Sociedad Dominante del Grupo) se constituyó por escritura pública de fecha 11 de diciembre de 1992, siendo su objeto social la realización, de modo indirecto, de actividades en el sector del seguro y en otros sectores de servicios financieros a través de su participación como socio en las entidades que las lleven a cabo, con sujeción a las exigencias legales y reglamentarias.

A continuación se detalla la información preceptiva sobre las empresas del Grupo y asociadas, referida al 31 de diciembre de 2006 (en miles de euros):

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de participación			Capital social suscrito	Capital social pendiente de desembolso	Reservas	Resultado neto	Dividendos a cuenta
		Directo	Indirecto	Total					
VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	General Almirante, 2-4-6 Barcelona	80%	–	80%	342.971	90.000	66.328	106.837	80.000
SegurCaixa, S.A., de Seguros y Reaseguros	General Almirante, 2-4-6 Barcelona	79,87%	–	79,87%	9.100	–	19.247	22.317	13.200
AgenCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	General Almirante, 2-4-6 Barcelona	99%	0,80%	99,80%	601	–	2.371	506	–
SegurVida Consulting, S.A.	General Almirante, 2-4-6 Barcelona	80%	–	80%	60	–	595	40	–
Grupo Asegurador de la Caixa, A.I.E.	General Almirante, 2-4-6 Barcelona	–	98,61%	98,61%	9.766	–	–	–	–
GeroCaixa Previsión Empresarial	General Almirante, 2-4-6 Barcelona	–	100%	100%	30	–	37	50	–
Naviera Itaca I, A.I.E.	Luis Morote, 6 Las Palmas de Gran Canaria	–	50%	50%	3	–	–	(376)	–
Naviera Itaca II, A.I.E.	Luis Morote, 6 Las Palmas de Gran Canaria	–	50%	50%	3	–	–	(290)	–
Naviera Itaca III, A.I.E.	Luis Morote, 6 Las Palmas de Gran Canaria	–	50%	50%	3	–	–	(282)	–
Naviera Itaca IV, A.I.E.	Luis Morote, 6 Las Palmas de Gran Canaria	–	50%	50%	3	–	–	(231)	–
Naviera Ulises I, A.I.E.	Luis Morote, 6 Las Palmas de Gran Canaria	–	50%	50%	3	–	–	(378)	–
Naviera Ulises II, A.I.E.	Luis Morote, 6 Las Palmas de Gran Canaria	–	50%	50%	3	–	–	(387)	–



VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (VidaCaixa) tiene por objeto la contratación de las diferentes modalidades de seguros y reaseguro de vida, incluida la de capitalización, además de las actividades preparatorias o complementarias de las mismas, así como actuar como gestora y/o promotora de fondos individuales o colectivos, cuando estén destinados a otorgar a sus partícipes prestaciones referentes a riesgos relacionados con la vida humana, en particular de los fondos de pensiones regulados en el Real Decreto legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y normas complementarias que la desarrollan o modifican. El número de fondos gestionados por la Sociedad al cierre del ejercicio 2006 es de 103 y el volumen de derechos consolidados asciende a 10.199.191 miles de euros.

Con fecha 14 de junio de 2004, VidaCaixa adquirió la totalidad del capital social de la sociedad española Santander Central Hispano Previsión, S.A. de Seguros y Reaseguros, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas establecidas en el contrato de compraventa formalizado el 17 de diciembre de 2003. A continuación, con fecha 18 de junio de 2004, se decidió cambiar la denominación de dicha sociedad por la de VidaCaixa Colectivos, S.A. de Seguros y Reaseguros Sociedad Unipersonal (en adelante, VidaCaixa Colectivos).

Con fecha 21 de junio de 2004, se aprobó el proyecto de fusión de dicha sociedad por VidaCaixa, con la consiguiente disolución y extinción sin liquidación de la sociedad absorbida y atribución a la sociedad absorbente del patrimonio íntegro de la sociedad absorbida a título universal. Dicha fusión se formalizó en Escritura Pública el 30 de diciembre de 2004 y se inscribió en el Registro Mercantil a 31 de diciembre de 2004, siendo la fecha de efecto contable el 1 de enero de 2005.

El 14 de enero de 2005, Seguros Génesis, S.A. de Seguros y Reaseguros Sociedad Unipersonal y VidaCaixa firmaron un contrato para traspasar a VidaCaixa la cartera de seguros de vida de colectivos y empresas proveniente del proceso de exteriorización, así como otros compromisos por pensiones, de dicha sociedad.

SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (SegurCaixa) se encuentra autorizada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, DGSFP) para operar en los ramos de no vida, centrándose su negocio especialmente en los seguros que cubren riesgos de accidentes, robo e incendios, y multirriesgos. Con fecha 28 de abril de 2006, el Consejo de Administración de SegurCaixa acordó extender su actividad a todos los ramos agrupados bajo la denominación "Seguro de Automóvil", solicitando al Ministerio de Economía y Hacienda autorización para actuar en los ramos que comprende dicha actividad, la cual le fue concedida el 31 de octubre de 2006.

AgenCaixa, S.A., Agencia de Seguros del Grupo CaiFor (AgenCaixa) tiene por objeto la distribución de seguros privados, consistente en presentar, proponer y preparar o celebrar contratos de seguro, actuando en nombre y por cuenta o únicamente por cuenta de una o más entidades aseguradoras autorizadas para ejercer la actividad aseguradora propia.

SegurVida Consulting, S.A. tiene por objeto el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otra clase, así como actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otro tipo.

Grupo Asegurador de "la Caixa", Agrupación de Interés Económico (en adelante, la Agrupación) facilita la actividad de las sociedades miembros mediante la prestación de servicios auxiliares a las actividades que desarrollan sus socios, tales como soporte informático, mensajería, facturación, obras, suministros y gestión en general, así como la tenencia de bienes inmuebles para la prestación de los servicios antes referidos a los socios.

A 31 de diciembre de 2006, las Sociedades Dependientes del Grupo CaiFor participan en el Fondo Operativo de la Agrupación con los siguientes porcentajes:

	% Participación
VidaCaixa	75,922%
SegurCaixa	22,231%
AgenCaixa	0,462%

GeroCaixa Previsión Empresarial, cuya actividad es la gestión de fondos de previsión empresarial.

Naviera Itaca I, II, III y IV, A.I.E. (Agrupación de Interés Económico), cuya actividad es la explotación de buques mercantes.

Naviera Ulises I y II, A.I.E. (Agrupación de Interés Económico), cuya actividad es la explotación de buques remolcadores.

Durante el ejercicio 2006 no se han producido variaciones significativas en el perímetro de consolidación.

La Sociedad Dominante considera como empresas asociadas consolidables las inversiones con porcentajes de participación superiores al 20% (3% si tienen cotización oficial en bolsa de valores) e inferiores al 50%, y como empresas del Grupo aquellas en que se dispone de una participación superior al 50%, excepto en el caso de las sociedades GeroCaixa, GestiCaixa, Naviera Itaca I, II, III y IV, A.I.E. y Naviera Ulises I y II, A.I.E., que se han excluido del perímetro de la consolidación debido a su interés poco significativo para la imagen fiel de las cuentas consolidadas. Los importes correspondientes a las participaciones en dichas empresas se han registrado en el epígrafe "Otras inversiones financieras – Inversiones financieras en capital" del balance de situación consolidado.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades integrantes del Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

A continuación se detallan los datos más relevantes del Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 20 de marzo de 2007. Los datos indicados se han obtenido por agregación de los informes anuales correspondientes a VidaCaixa y SegurCaixa.

Las entradas de reclamaciones en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2006 fueron 114, lo que supone un decremento de un 42% respecto de las del año 2005, siendo admitidas a trámite 112 (sin perjuicio de la existencia de causas de inadmisión en el Reglamento del Servicio).



La tipología de las reclamaciones presentadas fue la siguiente:

Materias de las reclamaciones	Número
Operaciones activas	0
Operaciones pasivas	1
Otros productos bancarios	0
Servicios de cobro y pago	0
Servicios de inversión	1
Seguros y Fondos de Pensiones	110
Diversos	0
Subtotal	112
No admitidas	2
Total año 2006	114

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

Tipo de resolución	Número
Estimatorias	55
Desestimatorias	41
Improcedentes	5
Renuncias del cliente	2
A atención del cliente	0
Pendientes de resolución	11
Total año 2006	114

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 del Grupo "la Caixa" en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 20 de marzo de 2007, han sido obtenidas de los registros contables de CaiFor, S.A. y de sus sociedades dependientes y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable que se derivan del Real Decreto 2014/1997, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y Normas para la Formulación de las Cuentas de los Grupos Aseguradores; del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados; de la normativa general relativa a dichas entidades; de las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y del resto de legislación y normativa que les es de aplicación, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de tesorería correspondientes al ejercicio, así como la propuesta de distribución de resultados de este ejercicio. Dichas cuentas serán presentadas para su aprobación a la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas el 16 de junio de 2006.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados, descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en la elaboración de las mismas.

c) Principios de consolidación

La consolidación de todas las sociedades dependientes indicadas en la Nota 1 se ha efectuado por el método de integración global. La definición del Grupo Consolidable de entidades aseguradoras se ha llevado a cabo de acuerdo con las normas sobre formulación de las cuentas de los grupos consolidables de entidades aseguradoras contenidas en la normativa sectorial.

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades del Grupo, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas.

Los intereses de socios externos representan la parte alícuota de los fondos propios a 31 de diciembre de 2006 de aquellas sociedades dependientes que se consolidan por el método de integración global, en las que la propiedad está compartida con terceros.

d) Criterios de imputación de gastos e ingresos

En función de las características de las operaciones de seguro sobre la vida, se ha estimado oportuno considerar los seguros complementarios de invalidez como parte integrante del seguro de vida principal, en función de la respuesta que la DGSFP ha dado a las consultas pertinentes. Por su parte, las operaciones de seguros relacionados con la invalidez (no complementarias de seguros de vida) se han considerado incluidas dentro del ramo de enfermedad.

Los criterios de distribución para los ingresos y gastos financieros se han basado en el volumen de provisiones técnicas para las cuentas técnicas de vida y no vida respectivamente, y los fondos propios para la cuenta no técnica.

Los criterios de imputación de ingresos y gastos por ramos no vida se han basado en la identificación de las actividades y tareas desarrolladas vinculadas directa o indirectamente a cada ramo, asignándoles de esta forma los recursos que han consumido.

Los porcentajes son revisados cuando se produce algún cambio significativo que desvirtúe su resultado.

e) Comparación de la información

El Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a los modelos del Plan General Contable de Entidades Aseguradoras.

3. Normas de valoración

Los principales criterios contables y normas de valoración utilizados por el Grupo en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, de acuerdo con los establecidos por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, han sido los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital incurridos por las diferentes sociedades del Grupo. Dichos gastos se amortizan a razón del 20% anual (véase Nota 4.1).

b) Inmovilizado inmaterial

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos recoge, básicamente, los gastos de adquisición de aplicaciones informáticas. Éstas se valoran por el importe satisfecho por su propiedad 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 derivados de revisiones globales de sistemas y los costes de mantenimiento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como mayor gasto del ejercicio en que se incurren. Las aplicaciones informáticas se amortizan sistemáticamente en el período del tiempo de su utilización, que oscila entre tres y cinco años (véase Nota 4.2).

c) Inmovilizado e inversiones materiales

Los activos que integran los saldos de estos epígrafes del balance de situación consolidado, que consisten básicamente en terrenos y construcciones, mobiliario y equipos informáticos de las sociedades dependientes, se hallan valorados a su precio de adquisición, minorado por su correspondiente amortización acumulada (véase Nota 4.4).

Las sociedades amortizan su inmovilizado e inversiones materiales siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Inversiones materiales:	
Edificios y otras construcciones	25-50
Inmovilizado material:	
Mobiliario e instalaciones	5-13
Equipos para proceso de datos	3-5
Elementos de transporte y otros	3-6
Otro inmovilizado material	5

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 costes incurridos por obras en locales arrendados se activan como inmovilizado material y se amortizan, con carácter general, a lo largo del contrato de arrendamiento.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

Al cierre de cada ejercicio se compara el coste neto en libros de cada uno de los elementos de las inversiones mantenidas por las sociedades con su valor de mercado o realización, dotándose la provisión para depreciación necesaria para atribuir a cada elemento de dichos epígrafes el inferior valor resultante de dicha comparación, siempre que dicha depreciación pueda entenderse como duradera (cuando dos tasaciones sucesivas confirmen la pérdida de valor). No obstante, en el caso de las inversiones materiales, no se dota provisión cuando el valor contable sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

En el caso de inversiones materiales, se entiende por valor de mercado el valor de tasación determinado por la entidad tasadora autorizada, conforme a las normas vigentes de valoración a efectos de cobertura de las provisiones técnicas.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

El Grupo contabiliza en este epígrafe los gastos asociados a las emisiones de deuda subordinada, registrándose según el precio de adquisición o coste de producción netos de la correspondiente amortización acumulada. Dadas las características de perpetuidad de las emisiones, el Grupo ha decidido amortizar dichos gastos en un plazo de 10 años (véase Nota 4.3).

Asimismo, se recoge en este epígrafe el impacto de la actualización financiera de las primas correspondientes a las diferentes pólizas que conforman la cartera del producto SecurCrédit, las cuales se caracterizan por tener forma de pago único y estar vinculadas a préstamos hipotecarios, abarcando el período de duración del mismo con un máximo de diez años renovable (véase Nota 4.3).

Adicionalmente, dentro del mismo epígrafe también se incluyen las comisiones pagadas anticipadamente por una sociedad del Grupo a Crosselling, S.A. sobre operaciones de planes de pensiones que el Grupo decidió activar desde el ejercicio 2002, atendiendo a un criterio de mejor correlación de ingresos y gastos. Dichos gastos se amortizan en un plazo máximo de tres años, teniendo en cuenta, adicionalmente, las caídas de cartera observadas (véase Nota 4.3).

Desde el ejercicio 2004, el Grupo comercializa unas nuevas modalidades de planes de pensiones que llevan asociadas a su comercialización un premio en metálico. En el presente ejercicio 2006 se ha iniciado la comercialización de productos de seguros que también llevan asociadas a su comercialización un premio en metálico. El Grupo activa el importe de dichos premios y los amortiza en un plazo máximo de 5 años, teniendo en cuenta las movilizaciones y las caídas de cartera (véase Nota 4.3).

e) Valores negociables y otras inversiones financieras

Epígrafe "Inversiones"

Los valores negociables, sean de renta fija o variable, se valoran por su precio de adquisición a la suscripción o compra, excluido, en su caso, el importe de los dividendos devengados (renta variable) y de los intereses devengados y no vencidos y las comisiones y bonificaciones obtenidas en el momento de la suscripción (renta fija). Este precio está constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación. Para calcular el coste de adquisición de los títulos vendidos y el importe de las correcciones valorativas, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por tales los integrados por valores que tienen análogos derechos. Los valores afectos a una póliza o grupo homogéneo de pólizas configuran un grupo homogéneo independiente.



En el caso de participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario y fondos de inversión garantizados, al cierre de cada ejercicio se contabiliza como ingreso financiero el rendimiento producido durante el ejercicio, incrementando al mismo tiempo el valor contable de participación. No obstante, en aquellos casos en que la rentabilidad garantizada dependa del mantenimiento de la inversión durante un determinado plazo o de la media de la evolución de uno o varios índices, el Grupo tiene en cuenta esta circunstancia para no computar resultados que previsiblemente puedan no confirmarse en el futuro.

A efectos de valoración de las inversiones financieras, se tienen en cuenta los siguientes criterios:

1. Valores de Renta Fija

Estos valores (Deuda del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija) se presentan, a efectos de su clasificación y valoración, en las siguientes carteras:

– **Cartera de inversión a vencimiento:** incluye los valores de renta fija que el Grupo va a mantener hasta la fecha de su vencimiento. Esta cartera se valora al precio de adquisición, corregido por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición, durante la vida residual del valor (no se efectúan, por tanto, correcciones valorativas por la diferencia entre el coste corregido y el valor de mercado).

En el caso de enajenación de estos valores, el resultado positivo se registra en la cuenta “Ingresos a distribuir en varios ejercicios – Ingresos diferidos por enajenación de títulos de renta fija” del balance de situación para periodificar financieramente dicho beneficio hasta la fecha de vencimiento prevista inicialmente (salvo en el caso de que la venta sea consecuencia de un rescate de pólizas); si el resultado es negativo se registra con cargo a resultados en el momento de la venta, imputándose a resultados, hasta el importe del resultado negativo, cantidades positivas pendientes de imputación de la cuenta antes indicada del epígrafe “Ingresos a distribuir en varios ejercicios”. Durante el ejercicio 2006 se ha producido la venta de varios títulos incluidos en esta cartera con vencimientos situados entre el año 2007 y 2043, los cuales han generado unos beneficios de 5.001 miles de euros, que fueron contabilizados en el momento de la venta en el epígrafe “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” del pasivo del balance. A 31 de diciembre de 2006, los ingresos pendientes de distribuir por estas ventas junto con las ventas de ejercicios anteriores ascienden a 87.282 miles de euros (véase Nota 4.11).

– **Cartera de inversión ordinaria:** comprende los valores que el Grupo no ha incluido en la cartera de inversión a vencimiento. Se valoran a precio de adquisición, reconociéndose la rentabilidad implícita o explícita que corresponda según las reglas señaladas en el apartado anterior. Para estos valores se compara su precio de adquisición corregido con su valor de mercado, determinado éste, en el caso de valores cotizados en mercados organizados, por el menor valor entre el que corresponde a la última cotización y la cotización media del último mes del ejercicio; y en el caso de valores no cotizados o con cotización no representativa, el valor de mercado se determina actualizando sus flujos financieros futuros, incluido su valor de reembolso, a unas tasas equivalentes a la media del último mes resultante del Mercado de Deuda Pública Anotada del Banco de España (en el caso de valores en divisas se utiliza el equivalente del país de emisión o cotización) con idéntico plazo de vencimiento, con las correspondientes homogeneizaciones en función de la calidad del emisor. Las diferencias netas negativas resultantes de dicha comparación (una vez considerados, en su caso, los intereses explícitos o implícitos devengados hasta el cierre del ejercicio) se imputan a resultados, dotándose la correspondiente provisión por depreciación.

2. Otros Valores Negociables

Para otros valores (acciones en empresas asociadas no consolidadas, participaciones en fondos de inversión, etc.), al cierre de cada ejercicio se compara el coste de adquisición con el correspondiente valor de mercado, para reflejar en el balance de situación éste, si fuese inferior. En este caso, se dotan las provisiones por depreciación necesarias para reflejar la depreciación experimentada; si bien, cuando, en su caso, median circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinan que su valor es inferior al de mercado antes indicado, se realiza la correspondiente provisión por depreciación para que se refleje en el balance de situación dicho valor inferior.

Por valor de mercado se entiende:

- Acciones cotizadas en Bolsa: a cotización media del último trimestre, cotización del día del cierre del balance o, en su defecto, la última cotización del ejercicio, la menor.
- Acciones no cotizadas en Bolsa y cotizadas que no se han negociado en el último trimestre del ejercicio: su correspondiente valor teórico-contable obtenido del último balance aprobado de la sociedad emisora, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsisten al cierre del ejercicio.
- Fondos de inversión: su correspondiente valor liquidativo a la fecha más próxima al cierre de cada ejercicio.

No obstante, cuando se trata de valores cotizados que cumplan los requisitos de homogeneidad en cuanto a la representatividad de su cotización establecidos en la norma de valoración 5ª del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, de aplicación cuando la renta variable negocia electrónicamente o forma parte de un índice del mercado en que se negocia, se compensan las diferencias positivas con las diferencias negativas entre el precio de la cotización del día de cierre del balance, o la última cotización disponible del ejercicio, y el valor contable de la misma fecha, a efectos de cuantificar las correcciones valorativas a efectuar por estos títulos.

3. Contratos de futuros

En las operaciones de cobertura, las diferencias de cotización se anotan a medida que se van produciendo como ingreso o gasto a distribuir en varios ejercicios, según corresponda, imputándose a resultados de forma sistemática, en su caso, a los resultados de los activos o pasivos cubiertos. En el caso de cobertura anticipada, las diferencias diferidas se imputan al valor de los activos o pasivos adquiridos.

Una vez vencidas las posiciones, en su caso, las diferencias de los contratos se imputan como rectificaciones del coste de los activos hasta ese momento cubiertos.

4. Permutas financieras

Todas las operaciones realizadas son de cobertura y se valoran de forma simétrica a los activos que cubren.

Epígrafe "Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de las inversiones"

Los activos de estas inversiones, participaciones en fondos de inversión, títulos de renta fija, imposiciones a plazo fijo y títulos de renta variable (véase Nota 4.6), se registran por su valor de mercado o realización. Las diferencias positivas o negativas con el valor en libros se cargan y abonan, respectivamente, a este epígrafe, con abono o cargo, respectivamente, a las cuentas "Plusvalías no realizadas de las inversiones" y "Minusvalías no realizadas de las inversiones" de la cuenta técnica del seguro de vida. Asimismo, y por

un importe idéntico, neto de gastos necesarios, se carga o abona, respectivamente, a la cuenta "Variación de otras provisiones técnicas – Provisiones del seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguros" de la cuenta técnica del seguro de vida, con abono o cargo, respectivamente, al epígrafe del pasivo "Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores".

f) Créditos (por operaciones de tráfico y créditos no comerciales) y deudas

Los créditos mantenidos con terceros por operaciones de reaseguro y coaseguro, así como con mediadores y asegurados, se valoran por su valor nominal, dotándose, en su caso, las oportunas provisiones reductoras aplicables de acuerdo a criterios económicos y prácticas del negocio asegurador.

En particular, la provisión para primas pendientes de cobro se calcula sobre la base de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio que están pendientes de cobro al cierre y minorándolas en el importe de las comisiones imputadas a resultados y de la provisión para primas no consumidas constituida sobre ellas. Para la determinación del volumen de primas a provisionar se aplican los criterios establecidos en la norma de valoración correspondiente del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, en función de los tramos de antigüedad de los recibos pendientes al cierre del ejercicio con los siguientes coeficientes:

- Cien por cien para los recibos con antigüedad igual o superior a seis meses.
- Cincuenta por ciento para recibos con antigüedad igual o superior a tres meses e inferior a seis.
- Experiencia histórica de tres años de anulaciones para el tramo de antigüedad inferior a tres meses.

En el caso de primas reclamadas judicialmente, éstas se provisionan en función de las circunstancias de cada caso.

Las deudas se valoran por su importe nominal.

Los saldos mantenidos con terceros por operaciones distintas a las operaciones de tráfico se valoran por su importe nominal, contabilizándose en el activo los intereses devengados a la fecha del cierre, y realizando las correcciones valorativas mediante la dotación de las oportunas provisiones en función del riesgo de cobro del crédito.

g) Provisiones técnicas – Reconocimiento de ingresos y gastos

Las cuentas de provisiones técnicas recogen los importes de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro en vigor, con el fin de garantizar, con criterios prudentes y razonables, las obligaciones derivadas de los referidos contratos.

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. En este sentido, dado que las primas y comisiones se abonan y se cargan, respectivamente, en las cuentas de resultados en el momento de la emisión del correspondiente recibo y los siniestros se cargan en dicha cuenta en el momento de su pago, al cierre del ejercicio es necesario efectuar las correcciones contables necesarias para adecuar los ingresos y los gastos a dicho principio.

Estas correcciones afectan básicamente a las cuentas siguientes:

1. Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso

Las provisiones para primas no consumidas tienen por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, 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. El Grupo calcula estas provisiones para cada modalidad por el método "póliza a póliza", tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, de acuerdo con las Bases Técnicas.

Las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas emitidas se reconocen como gasto con el mismo criterio por el que se reconocen como ingreso las primas correspondientes a los contratos de seguro en vigor, y la parte de las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes al período de cobertura no consumido de las pólizas de seguro en vigor se registra en la cuenta "Ajustes por periodificación – Comisiones y otros gastos de adquisición" del activo del balance de situación consolidado.

La provisión para riesgos en curso complementa a 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 el Grupo que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. No ha sido necesario provisionar cantidad alguna por este concepto durante el presente ejercicio.

2. Provisiones de seguros de vida

Esta provisión representa el valor de las obligaciones del Grupo, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la vida en la fecha de cierre del ejercicio. La provisión de seguros de vida comprende:

- a) En los seguros cuyo período de cobertura es inferior al año, la "provisión para primas no consumidas" y, en su caso, la "provisión para riesgos en curso".
- b) En los demás seguros, la "provisión matemática".

Esta provisión representa la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras del Grupo y las del tomador o, en su caso, del asegurado. La base de cálculo de esta provisión está formada por la prima de inventario devengada en el ejercicio. El cálculo se realiza póliza a póliza, por un sistema de capitalización individual y mediante la aplicación de un método prospectivo (véase Nota 5.2).

- c) En aquellos seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, las provisiones técnicas correspondientes se determinan en función de los índices o activos fijados como referencia para determinar el valor económico de los derechos del tomador.

Con fecha 3 de octubre de 2000 se publicó una Resolución de la DGSFP, en relación con las tablas de mortalidad y supervivencia a utilizar por las entidades aseguradoras, ampliando las especificaciones contempladas en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. La norma mencionada promulgó la no admisibilidad de la utilización de las tablas GRM80 y GRF80 corregidas en dos años menos de edad actuarial para las garantías de supervivencia. Adicionalmente, permitía registrar el efecto de la actualización de tablas de mortalidad en un período máximo de 14 años.

VidaCaixa, sociedad del Grupo, ha evaluado el impacto de adaptar el cálculo de las provisiones de seguros de vida de sus productos a las tablas PERM/F-2000 C aplicando los porcentajes de rescates y opciones capital-
renta que ejercen los asegurados en cada momento en función de la experiencia de su cartera de pólizas, de



acuerdo a lo dispuesto en la Disposición transitoria segunda del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y la Resolución de la DGSFP del 3 de octubre de 2000. El resultado total de la mencionada evaluación, a 31 de diciembre de 2006, en los términos indicados, asciende a 171.478 miles de euros. En el presente ejercicio, la sociedad dependiente ha incrementado sus provisiones matemáticas en 15.225 miles de euros, que, junto a los 60.239 miles de euros dotados durante los ejercicios anteriores y los 15.808 miles de euros incorporados a raíz de la fusión de VidaCaixa Colectivos (véase Nota 1), sitúan la cantidad provisionada por este concepto a 31 de diciembre de 2006 en 91.272 miles de euros (véase Nota 5.2).

3. Provisiones para prestaciones

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. El Grupo 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 métodos estadísticos, para los siniestros pendientes de declaración; e incluye los gastos tanto 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.

El Grupo ha comunicado a la DGSFP, con fecha 15 de diciembre de 2006, la utilización de métodos estadísticos globales para el cálculo de la provisión de prestaciones de siniestros ocurridos y no declarados para los contratos de seguro incluidos en las modalidades de Vida Individual, Vida Colectivo y Accidentes Colectivo, con fecha de efecto contable el 31 de diciembre de 2006. Esta provisión se ha calculado conforme a dos métodos estadísticos generalmente aceptados de grupos de métodos diferentes, constituyendo como importe de la provisión el mayor de los resultados obtenidos.

De acuerdo con el artículo 43 del Reglamento, la Sociedad debe simultanear durante un período mínimo de cinco años la utilización de los métodos estadísticos con el método de valoración individual de los siniestros, constituyéndose como importe de la provisión el mayor de los resultados obtenidos.

4. Otras provisiones

Recogen la contrapartida del ingreso por recargos de gestión incorporados en algunos productos a prima única; su objeto es correlacionar estos ingresos con los gastos en los que en el futuro puedan incurrir las sociedades como consecuencia de dichos productos.

5. Provisión de estabilización

Esta provisión de carácter acumulativo tiene por finalidad alcanzar la estabilidad técnica en ciertos ramos y se integra por el importe necesario para hacer frente a las desviaciones aleatorias desfavorables de la siniestralidad. Se dota por el importe del recargo de seguridad incluido en las primas devengadas y se aplica para compensar el exceso de siniestralidad que se produzca en el ejercicio sobre las primas de riesgo.

6. Provisiones técnicas del reaseguro cedido

Se determinan aplicando los criterios señalados en los párrafos anteriores para el seguro directo, teniendo en cuenta los porcentajes de cesión establecidos en los contratos en vigor.

h) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En virtud de los acuerdos firmados con el personal de las sociedades dependientes VidaCaixa, SegurCaixa y Agrupación, a partir del 23 de diciembre de 1998 es de aplicación el Convenio General de ámbito estatal para Entidades de Seguros, Reaseguros y Mutuas de Accidentes de Trabajo, salvo en lo modificado en los acuerdos alcanzados en el citado día. Para la empresa AgenCaixa, el acuerdo entre ésta y los representantes legales de los trabajadores se firmó con fecha 5 de octubre de 2000. Para todos los empleados en activo con una antigüedad superior a un año se establece un plan de pensiones en sustitución de los apartados A) y B) del artículo 63 del Convenio, de forma que, a todo aquel empleado que realice una aportación anual del 1% de su salario base anual, las sociedades dependientes le aportan un 3% sobre la misma base.

Para dar cumplimiento a lo expresado en el párrafo anterior se acordó la creación de varios Planes de Pensiones de aportación definida, que se han adscrito al Fondo de Pensiones "PENSIONS CAIXA 21, FONDO DE PENSIONES". En el ejercicio 2006, las aportaciones realizadas por las sociedades dependientes incluidas en el citado Fondo han ascendido a 332 miles de euros, los cuales se han registrado como gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

La parte no externalizada corresponde a obligaciones que mantienen las sociedades dependientes con el personal pasivo.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos de cada sociedad, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (véase Nota 7).

El efecto impositivo, en su caso, de las diferencias temporales se recoge en las correspondientes cuentas de impuestos anticipados o diferidos, según corresponda, del balance de situación.

Con fecha 29 de noviembre de 2006 se ha publicado la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio. Esta ley, que entra en vigor el 1 de enero de 2007, ha modificado, entre otras cuestiones, el tipo de gravamen en el Impuesto de Sociedades, siendo del 32,5% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y del 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

El Grupo ha reestimado los activos y pasivos por impuestos diferidos atendiendo a los nuevos tipos de gravamen y al plazo en el cual espera recuperar o liquidar los mismos. Las diferencias con los tipos anteriores han sido registradas con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 bajo el subepígrafe de 'Impuesto sobre beneficios' de la cuenta no técnica (véase Nota 7).

En el ejercicio 2006, las Sociedades "VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros", "SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros", "AgenCaixa, S.A., Agencia de Seguros Grupo CaiFor" y "SegurVida Consulting, S.A." tributan en régimen consolidado con la Sociedad Dominante del Grupo (véase Nota 7).



j) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los valores de renta variable expresados en moneda extranjera se realiza mediante la aplicación del tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

La variación así obtenida no podrá exceder, de la que resulte de aplicar el tipo de cambio vigente en fecha de cierre, al valor que tuvieren los valores en el mercado, efectuando, en su caso, la correspondiente corrección valorativa. Se incluyen en este apartado las participaciones en fondos de inversión. No obstante, al efecto no debido a la valoración del tipo de cambio se aplica, en su caso, lo dispuesto en el apartado e) de esta nota relativo a las correcciones de valores negociables españoles.

La conversión en moneda nacional de las cuentas corrientes en divisa se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Al cierre del ejercicio aparecen valoradas con el tipo de cambio vigente en ese momento, cargando o abonando a resultados las diferencias de cambios negativas y positivas respectivamente.

La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se lleva a cabo mediante la aplicación del tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de valores de renta fija, así como de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial. Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores. Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos, o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

k) Ingresos y gastos

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

El Grupo ha reclasificado los gastos por naturaleza en gastos por destino (gastos imputables a prestaciones, de adquisición, de administración, de las inversiones, otros gastos técnicos y otros gastos no técnicos), 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.

De esta forma, los gastos imputables a prestaciones incluyen fundamentalmente los gastos de personal dedicado a gestión de siniestros y las amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, así como las comisiones pagadas por razón de gestión de siniestros y de gastos incurridos por servicios necesarios para su tramitación.

Los gastos de adquisición incluyen fundamentalmente las comisiones, los de personal dedicado a la producción y las amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, los gastos de estudio, tramitación de solicitudes y formalización de pólizas, así como los gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial vinculados directamente a la adquisición de los contratos de seguros.

Los gastos de administración incluyen fundamentalmente los gastos de servicios por asuntos contenciosos vinculados a las primas, los gastos de gestión de cartera y cobro de las primas, de tramitación de los extornos, del reaseguro cedido y aceptado, comprendiendo, en particular, los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afecto al mismo.

Los gastos imputables a las inversiones incluyen fundamentalmente los gastos de gestión de las inversiones tanto internos como externos, comprendiendo en este último caso los honorarios, comisiones y corretajes devengados, los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las dotaciones a las amortizaciones.

Los otros gastos técnicos son aquellos que, formando parte de la cuenta técnica, no pueden ser imputados en aplicación del criterio establecido a uno de los destinos anteriormente relacionados, fundamentalmente los gastos de dirección general.

Los gastos no técnicos incluyen básicamente las comisiones, los gastos de servicios, los de personal y las amortizaciones del inmovilizado, afectos a actividades no relacionadas directamente con la práctica de operaciones de seguro.

4. Información sobre ciertas partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias

4.1. Gastos de establecimiento

El movimiento de este capítulo en el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2005	1.795
Amortización efectuada en el ejercicio	(575)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	1.220

4.2. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de inmovilizado inmaterial (básicamente, aplicaciones informáticas) y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
Concepto	Saldo a 31 de diciembre de 2005	Adiciones o dotaciones por amortización	Aumento (disminución) por transferencias o traspaso de otra cuenta	Saldo a 31 de diciembre de 2006
Coste	17.718	241	0	17.959
Amortización acumulada	(17.139)	(203)	0	(17.342)
Total Neto	579	38	0	617

A 31 de diciembre de 2006, existen elementos totalmente amortizados por 12.542 miles de euros.



4.3. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Miles de euros					
	Gastos comercialización deuda subordinada	Gastos comercialización fondos de pensiones	Gastos comercialización otras pólizas de seguros de no vida	Otros gastos de adquisición de planes de pensiones y contratos de seguros de vida	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	9.605	3.562	918	9.531	23.616
Adiciones	0	2.810	277	9.487	12.574
Amortización efectuada en el ejercicio	(1.404)	(2.717)	(297)	(3.588)	(8.006)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	8.201	3.655	898	15.430	28.184

Parte del saldo del epígrafe corresponde a los gastos activados (en los ejercicios 2000 y 2004) pendientes de amortizar asociados a la emisión de Deuda Subordinada emitida en ambos ejercicios por VidaCaixa (véanse Notas 3.d y 4.11). También se incluyen los gastos activados correspondientes a la comercialización de Fondos de Pensiones pendientes de amortizar (véase Nota 3.d), así como, desde el ejercicio 2004, a la activación de los premios asociados a las nuevas modalidades de planes de pensiones. En el presente ejercicio se ha iniciado la comercialización de productos de seguros que también llevan asociados a su comercialización un premio en metálico (véase Nota 3.d).

4.4. Inmovilizado material e inversiones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de estos epígrafes y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

a) Inversiones materiales

Miles de euros		
	Terrenos y construcciones	
	Coste	Amortización acumulada
Saldo a 31 de diciembre de 2005	10.861	(917)
Adiciones o dotaciones	0	(127)
Retiros por bajas o reducciones	0	0
Saldo a 31 de diciembre de 2006	10.861	(1.044)

El saldo del epígrafe "Terrenos y construcciones" a 31 de diciembre de 2006 está formado, en su mayor parte, por el edificio en el que se ubica la Sede Central del Grupo, situado en la calle General Almirante, 2-4-6 de Barcelona.

A 31 de diciembre de 2006, el valor estimado de mercado de los inmuebles del Grupo ascendía, según las últimas tasaciones disponibles aceptadas por la DGSFP, a 28.944 miles de euros. Esto supone la existencia de plusvalías latentes antes de su efecto fiscal de 19.127 miles de euros. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, dichas plusvalías latentes no figuran registradas en las cuentas anuales adjuntas.

En fecha 14 de noviembre de 2006, la sociedad del Grupo VidaCaixa formalizó un contrato de arras por la compraventa de un inmueble sito en Madrid, calle General Martínez Campos, 41, ático, locales A y B, por el que se percibieron 212 miles de euros. La compraventa se ha formalizado el 18 de enero de 2007.

En fecha 30 de junio de 2006, VidaCaixa ha adquirido un local y varias plazas de parking que eran propiedad del Grupo Asegurador, A.I.E., por importe de 2.054 miles de euros. Esta operación, así como el resultado obtenido de la misma, que asciende a 712 miles de euros, han sido debidamente eliminados en los estados financieros consolidados adjuntos.

b) Inmovilizado material

Miles de euros								
	Equipos para procesos informáticos		Mobiliario e instalaciones		Elementos de transporte		Totales	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Saldo a 31 de diciembre de 2005	4.902	(4.333)	6.945	(3.659)	30	(17)	11.877	(8.009)
Adiciones o dotaciones	245	(259)	106	(518)	0	(5)	351	(782)
Retiros por bajas o reducciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo a 31 de diciembre de 2006	5.147	(4.592)	7.051	(4.177)	30	(22)	12.228	(8.791)

A 31 de diciembre de 2006 existen elementos de equipos para procesos informáticos y de mobiliario totalmente amortizados por importe de 3.472 y 944 miles de euros, respectivamente.

4.5. Inversiones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las diversas cuentas de "Otras inversiones financieras" del balance de situación consolidado adjunto, así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes, en miles de euros:

Miles de euros						
Concepto	Saldo 31-12-2005	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Saldo a 31-12-2006		
				Coste	Valor de mercado	
Inversiones financieras en capital	49.264	23	6.705	42.582	85.960	
Valores de renta fija	8.770.878	3.493.972	3.238.549	9.026.301	9.754.404	
Valores indexados	370.246	17.626	112.599	275.273	304.362	
Préstamos hipotecarios	1.527	-	150	1.377	1.377	
Otros préstamos	301.424	30.122	101.677	229.869	229.869	
Participaciones en fondos de inversión	46.468	25.005	-	71.473	74.686	
Depósitos entidades de crédito	2.671.407	756	1.042.120	1.630.043	1.631.545	
Otras inversiones financieras	6.580.441	1.713.583	1.330.564	6.963.460	7.300.316	
Total	18.791.655	5.281.087	5.832.364	18.240.378	19.382.519	
Provisiones (a deducir)	(35)	-	(2)	(33)	-	
Valor neto	18.791.620	5.281.087	5.832.362	18.240.345	19.382.519	



Para determinar las plusvalías reales de la cartera hay que añadir al coste de la inversión los intereses explícitos devengados a favor de las sociedades, no cobrados a la fecha del balance, y que ascienden a 225.253 miles de euros a 31 de diciembre de 2006. Dichos intereses se registran en el subepígrafe "Ajustes por periodificación – Intereses devengados y no vencidos" del balance de situación consolidado adjunto.

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo posee un 0,504% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A. (ABERTIS). El objeto social de la sociedad es la construcción, conservación y explotación de carreteras en España y en el extranjero; la construcción de obras de infraestructuras viarias; las actividades complementarias de la construcción, conservación y explotación de autopistas, como estaciones de servicios, centros integrales de logística y/o transporte y/o aparcamientos, así como cualquier actividad relacionada con infraestructuras de transporte y de comunicación y/o telecomunicaciones al servicio de la movilidad y el transporte de personas, mercancías e información, con la autorización, en caso de que fuera procedente. Domiciliada en Barcelona, en la Avinguda del Parc Logístic, 12-20, a 31 de diciembre de 2006 tiene un capital social de 1.824.025 miles de euros, unas reservas patrimoniales de 1.250.738 miles de euros y un resultado neto del ejercicio de 530.030 miles de euros, sin deducir un dividendo a cuenta de 152.002 miles de euros según los datos públicos determinados según NIIF-UE. El Grupo ha recibido, durante el ejercicio 2006, 1.497 miles de euros por dividendos de estas acciones. El valor de mercado de dichas acciones a 31 de diciembre de 2006, tomando en consideración su cotización a 22,50 euros por acción, era superior al valor en libros en 53.721 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006, la empresa del Grupo VidaCaixa ha adquirido una participación del 50% del fondo operativo de las sociedades Naviera Ulises I y II, A.I.E. (Agrupación de Interés Económico) por un importe de 3 miles de euros (véase Nota 1).

Asimismo, el Grupo posee una participación de la sociedad denominada "Tecnologías de la información y redes para las entidades aseguradoras, S.A." por un importe de 94 miles de euros, para la cual se constituyó en el ejercicio 2001 una provisión por depreciación por 33 miles de euros debido a la reducción del nominal realizada para absorber pérdidas.

Durante el ejercicio 2006 se han vendido inversiones financieras en capital que han generado unas pérdidas netas de 665 miles de euros, incluidas en el epígrafe "Pérdidas en realización de las inversiones financieras" de la cuenta técnica de vida consolidada, y unos beneficios de 140 miles de euros, contabilizados en el epígrafe "Beneficios en realización de las inversiones financieras" de la cuenta técnica de vida consolidada.

Las inversiones en valores indexados mantenidos a 31 de diciembre de 2006 corresponden a depósitos garantizados por entidades ajenas al Grupo, cuya rentabilidad está en función de índices bursátiles y cestas ponderadas de acciones y su vencimiento se encuentra comprendido entre los años 2007 y 2021.

El desglose en miles de euros de los valores de renta fija propiedad del Grupo a 31 de diciembre de 2006 por años de vencimiento, así como de la tasa media de rentabilidad, es el siguiente:

Miles de euros					
Año de vencimiento	TIR	Valor contable	Periodificación intereses explícitos	Valor mercado	Plusvalía (minusvalía)
2007	3,78%	1.095.092	8.522	1.105.336	1.720
2008	4,81%	609.587	17.003	631.693	5.103
2009	4,21%	925.452	27.550	978.274	25.273
2010	4,26%	790.393	22.052	830.922	18.478
2011	4,12%	468.251	12.125	494.810	14.434
2012	3,83%	322.784	7.357	344.721	14.581
2013	4,21%	456.878	16.483	495.878	22.517
2014	4,48%	355.934	6.368	383.591	21.289
2015	4,42%	298.179	6.056	310.485	6.250
2016	3,22%	402.150	8.581	415.868	5.138
2017	5,26%	125.316	3.511	136.198	7.371
2018	4,93%	38.178	1.605	42.190	2.407
2019	4,16%	100.011	1.065	101.320	244
2020	4,55%	88.142	1.549	88.489	(1.202)
2021	5,34%	134.588	1.303	153.895	18.004
2022	4,60%	28.178	424	31.760	3.158
2023	4,87%	246.303	10.604	292.767	35.860
2024	3,63%	121.597	4.036	129.698	4.065
2025	4,25%	72.434	2.197	74.765	134
2026	5,39%	9.590	–	12.842	3.252
2027	4,66%	35.187	1.336	39.300	2.777
2028	6,21%	178.581	7.133	234.021	48.307
2029	4,64%	675.408	26.634	822.511	120.469
2031	5,60%	244.771	2.186	302.659	55.702
2032	4,96%	334.295	6.556	385.360	44.509
2033	4,60%	328.915	6.905	363.551	27.731
2034	4,52%	92.067	1.441	96.924	3.416
2035	4,00%	226.119	7.130	230.415	(2.834)
2036	4,25%	19.585	640	21.207	982
2037	3,92%	187.022	6.193	187.722	(5.493)
2040	3,60%	9.995	70	10.056	(9)
2055	3,71%	5.319	138	5.176	(281)
Totales		9.026.301	224.753	9.754.404	503.352

Dentro del epígrafe “Otras inversiones financieras – Valores de renta fija” se incluyen títulos de renta fija del Grupo correspondientes a emisiones efectuadas por “la Caixa” y Fortis con vencimientos entre 2008 y 2025, con un valor contable de 142.088 miles de euros y unos intereses devengados y no vencidos por importe de 3.896 miles de euros, para los cuales el valor de mercado asciende a 145.437 miles de euros.

La totalidad de los títulos están emitidos en euros o monedas de estados miembros de la Unión Monetaria Europea.

A 31 de diciembre de 2006, la totalidad de la cartera de las compañías aseguradoras del Grupo se encuentra asignada como cartera de inversión a vencimiento (véase Nota 3.e).



Durante el ejercicio 2006, el Grupo ha efectuado compraventas de títulos de renta fija (no asignados a cartera a vencimiento), que han generado unos ingresos financieros netos de 505 miles de euros, los cuales se encuentran registrados en los correspondientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El saldo correspondiente a “Depósitos en entidades de crédito” a 31 de diciembre de 2006 recoge depósitos contratados con “la Caixa” vinculados a cesiones, que ascienden a 1.622.009 miles de euros, así como depósitos mantenidos con entidades ajenas al Grupo por importe de 8.034 miles de euros. El valor de mercado de estos últimos depósitos asciende a 9.536 miles de euros.

Los depósitos a corto plazo contratados durante el ejercicio 2006 han generado unos ingresos de 59.248 miles de euros, que figuran contabilizados en el epígrafe de “Ingresos procedentes de las inversiones financieras” de la cuenta técnica de vida consolidada.

El detalle por vencimientos del saldo de la cuenta “Otras inversiones financieras – Otras inversiones financieras” a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (en miles de euros):

Año de vencimiento	Valor contable						
2007	197.701	2018	14.079	2029	130.262	2040	625.699
2008	39.503	2019	1.690	2030	159.032	2041	578.836
2009	71.438	2020	25.465	2031	154.568	2042	1.839.468
2010	450.640	2021	36.631	2032	65.093	2043	177.733
2011	42.723	2022	68.431	2033	111.787	2044	106.470
2012	58.203	2023	15.425	2034	22.256	2045	230.265
2013	375.893	2024	67.567	2035	3.488	2046	148.740
2014	114.531	2025	338	2036	6.920	2047	18.606
2015	165.723	2026	70.895	2037	103.349	2055	27.864
2016	43.055	2027	79.771	2038	18.050		
2017	49.384	2028	316.048	2039	129.840		
Total							6.963.460

Bajo el anterior subepígrafe, el Grupo básicamente presenta a 31 de diciembre de 2006 varios “IRS” formalizados con diferentes entidades financieras, así como operaciones de permuta financiera tipo IRS e IFN contratados con “la Caixa”, de cara a adecuar los flujos derivados de la cartera de inversión a las necesidades de liquidez de las diferentes pólizas afectas. El valor contable de dichas operaciones asciende a 6.770.917 miles de euros y el vencimiento de las mismas se sitúa entre el año 2007 y el año 2055. Las estructuras financieras resultantes de considerar el conjunto de flujos a cobrar y pagar originados por los instrumentos derivados contratados y el activo subyacente que se asocia a cada operación se periodifican a la TIR resultante de cada caso.

También se incluye dentro del mencionado epígrafe la inversión en un préstamo sindicado a Gas Natural, S.A. por 33.348 miles de euros de nominal realizada en el ejercicio 1997, con vencimiento en el año 2007 y un cupón referenciado al Libor. Los intereses devengados y no vencidos ascienden a 500 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

Asimismo, se incluyen dos operaciones de Swap de cupón, correspondientes a emisiones con vencimiento en el año 2007 y un coste de adquisición corregido por un importe de 159.195 miles de euros.

4.6. Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asuman el riesgo de inversión

El detalle de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión, junto con sus intereses explícitos devengados y no vencidos, que se encuentran contabilizados en el epígrafe "Ajustes por periodificación – Intereses devengados y no vencidos", a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Miles de euros				
	Inversiones financieras			Total
	Inversiones financieras en capital	Participación fondos de inversión	Renta fija y otras inversiones	
Valor de mercado (ex-cupón)	58.229	179.064	92.763	330.056
Periodificación intereses explícitos	–	–	448	448
Saldo a 31 de diciembre de 2006	58.229	179.064	93.211	330.504

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas de este epígrafe son los siguientes:

Miles de euros				
	Inversiones financieras			Total
	Inversiones financieras en capital	Participación fondos de inversión	Renta fija y otras inversiones	
1. Movimiento anual				
Saldo a 31 de diciembre de 2005	80.730	259.096	148.612	488.438
Entradas por:				
Compra (ex-cupón)	11.153	164.466	75.239	250.858
Periodificaciones	–	–	467	467
Revalorizaciones	7.180	6.497	0	13.677
Salidas por:				
Ventas y vencimientos	(40.742)	(250.995)	(129.270)	(421.007)
Periodificaciones	–	–	(683)	(683)
Depreciaciones	(92)	–	(1.154)	(1.246)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	58.229	179.064	93.211	330.504
2. Detalle del saldo				
Coste (con cupón)	53.640	171.507	93.454	318.601
Revalorización acumuladas	34.369	10.917	287	45.573
Depreciación acumulada	(29.780)	(3.360)	(530)	(33.670)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	58.229	179.064	93.211	330.504

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía saldos en cuentas corrientes vinculados a Unit Linked por importe de 15.514 miles de euros, de los que 64 miles de euros eran cuentas corrientes en divisas que figuran todos ellos registrados en el epígrafe "Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja" del balance de situación consolidado adjunto.



A 31 de diciembre de 2006, el detalle del saldo de los activos, clasificados por grupos homogéneos, se muestra a continuación:

Tipo de Activo	Características	Miles de euros
Renta fija	Monetaria Euro	57.830
	Monetaria Divisa	1.206
	Monetaria Dólar	98
	Medio Plazo Euro	12.975
	Medio Plazo Divisa	4.850
	Largo Plazo Euro	15.068
	Largo Plazo Divisa	1.184
Renta variable	Euro	47.241
	USA	4.249
	Japón	6.565
	Reino Unido	174
Fondos de inversión		179.064
TOTAL		330.504

Durante el ejercicio se han obtenido beneficios y pérdidas por realización de inversiones afectas al producto Unit Linked por importe de 17.803 y 11.359 miles de euros respectivamente, que se encuentran recogidos en los epígrafes “Ingresos procedentes de inversiones financieras – Otros ingresos financieros” y “Pérdidas procedentes de las inversiones – De las inversiones financieras”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias de vida consolidada.

4.7. Créditos

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente, en miles de euros:

	Miles de euros
Créditos por operaciones de seguro directo	72.245
Créditos por operaciones de reaseguro	1.608
Créditos por operaciones de coaseguro	24.395
Total Créditos por operaciones	98.248
Empresas vinculadas	152
Otros	101.326
HP deudora por retenciones	287
HP deudora por Impuesto sobre Sociedades (2005)	8.595
Impuesto sobre beneficios anticipados (Nota 7)	8.009
Crédito fiscal por deducciones activadas (Nota 7)	1.048
Deudores por comisiones de Fondos Pensiones	55.667
Otros deudores diversos	27.720
Total Créditos fiscales, sociales y otros	101.478
Provisiones	(451)

Dentro del epígrafe “Créditos por operaciones de seguro directo” figuran contabilizados 1.435 miles de euros correspondientes a primas devengadas no emitidas, 38.822 miles de euros relativos a primas pendien-

tes de cobro en poder de mediadores, así como 31.988 miles de euros del resto de primas pendientes de cobro. El Grupo dispone de una provisión para primas pendientes de cobro de 6.507 miles de euros a 31 de diciembre de 2006, así como otras provisiones para otros saldos por importe de 558 miles de euros. Estas provisiones minoran el saldo de los créditos por operaciones de seguro directo a dicha fecha.

4.8. Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto está formado básicamente por cuentas corrientes en "la Caixa", que han sido remuneradas al "Eonia menos 0,25" durante el presente ejercicio. Los intereses devengados en el ejercicio actual figuran registrados en su mayor parte en el epígrafe "Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, cuenta técnica de vida.

4.9. Fondos propios

El capital social de CaiFor a 31 de diciembre de 2006 está representado por 42.640.122 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, de las cuales 27.665.002 están totalmente suscritas y desembolsadas con idénticos derechos políticos y económicos, y el resto están totalmente suscritas pero desembolsadas al 25%. Dicho importe aún no desembolsado corresponde a la ampliación realizada el 21 de junio de 2004, en la que se facultó al Consejo de Administración a exigirlo en un plazo de 5 años, y se incluye en el capítulo "Accionistas por desembolsos no exigidos" del balance de situación consolidado adjunto, ascendiendo el mismo a 67.500 miles de euros. Para una evaluación del patrimonio neto, dicho importe debe deducirse del saldo del capítulo "Fondos propios".

Los accionistas de la Sociedad Dominante, a 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Caixa Holding, S.A. (Grupo "la Caixa")	50%
Fortis AG España Invest, S.L. (Grupo Fortis)	50%
	100%

El movimiento habido en el capítulo "Capitales y Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos durante el ejercicio 2006, en miles de euros, ha sido el siguiente:

Conceptos	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado después de impuestos	Resultado atribuible a socios externos	Dividendo	
							A cuenta	Complementario
Saldos a 31 de diciembre de 2005	256.267	33.905	861	63.041	120.683	(24.363)	(61.000)	-
Distribución del resultado de 2005 y pago de dividendos	-	6.853	-	27.787	(120.683)	24.363	61.000	680
Beneficio neto consolidado del ejercicio 2006	-	-	-	-	129.949	(25.775)	-	-
Ajustes de consolidación	-	-	-	(113)	-	-	-	-
Dividendos a cuenta del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	(87.000)	-
Saldos a 31 de diciembre de 2006	256.267	40.758	861	90.715	129.949	(25.775)	(87.000)	-

La Junta General Ordinaria de la Sociedad Dominante celebrada el 16 de junio de 2006 decidió repartir, como dividendo complementario del resultado del ejercicio 2005, 680 miles de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el 20 de diciembre de 2006 acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2006 por importe de 87.000 miles de euros. El pago de dicho dividendo se ha realizado en el mes de enero de 2007.

Dicho dividendo se calculó según el balance de la Sociedad Dominante a 30 de noviembre de 2006, el cual mostraba el siguiente detalle (en miles de euros):

Resultado del período	96.883
Total a distribuir	87.000

El detalle de las reservas en sociedades consolidadas por integración global es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-2006
VidaCaixa	70.371
SegurCaixa	17.520
AgenCaixa	2.348
SegurVida Consulting	476
TOTAL	90.715

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio 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 esta finalidad y mientras no se 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.

4.10. Socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2006 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades dependientes. Asimismo, el saldo que se muestra en el balance y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados de cada ejercicio.

El detalle de los intereses de los socios externos de las sociedades dependientes que se consolidan por el método de integración global en las que la propiedad está compartida con terceros es el siguiente (en miles de euros):

31-12-2006						
Sociedad	Capital	Capital Social pendiente de desembolso	Reservas	Resultados	Menos dividendo a cuenta	Total
VidaCaixa	68.594	(18.000)	12.436	21.270	(16.000)	68.300
SegurCaixa	1.820	-	3.872	4.492	(2.657)	7.527
AgenCaixa	6	-	23	5	-	34
Grupo Asegurador A.I.E.	135	-	-	-	-	135
SegurVida Consulting	12	-	119	8	-	139
TOTAL	70.567	(18.000)	16.450	25.775	(18.657)	76.135

El movimiento en el ejercicio 2006, en miles de euros, ha sido el siguiente:

	VidaCaixa	Segur-Caixa	Agen-Caixa	Grupo Asegurador A.I.E.	Segur-Vida Consulting	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	68.408	6.250	29	135	131	74.953
Dividendo complementario 2005	(5.378)	(558)	-	-	-	(5.936)
Resultados del ejercicio 2006	21.270	4.492	5	-	8	25.775
Dividendo a cuenta del ejercicio 2006	(16.000)	(2.657)	-	-	-	(18.657)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	68.300	7.527	34	135	139	76.135



4.11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios y pasivos subordinados

Dentro del epígrafe “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” se incluyen 87.046 miles de euros correspondientes a los beneficios en ventas de títulos de la cartera de renta fija mantenida a vencimiento. La estimación de su imputación a resultados es la siguiente:

Menos de 1 año	11.680
De 1 a 5 años	30.118
De 5 a 10 años	21.361
Más de 10 años	23.887
TOTAL	87.046

Durante el ejercicio, el Grupo ha imputado 14.248 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo el subepígrafe “Beneficios en realización de inversiones – De inversiones financieras” de la cuenta técnica de vida.

El 29 de diciembre de 2000, VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros procedió a la emisión de Deuda Subordinada de 150.000 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe del balance de situación consolidado “Pasivos Subordinados”. La emisión está compuesta por ciento cincuenta mil (150.000) Obligaciones Perpetuas Subordinadas de 1.000 euros de valor nominal cada una de ellas.

La emisión recibió el nombre de “1ª Emisión de Obligaciones Perpetuas Subordinadas de VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (diciembre de 2000)”. La naturaleza de los valores es la de obligaciones simples representativas de un empréstito de naturaleza perpetua y subordinada, con devengo trimestral de intereses a un tipo de interés referenciado al Euríbor. El tipo de interés nominal será variable durante toda la vida de la emisión, si bien desde el 29 de diciembre de 2000 y hasta el 30 de diciembre de 2010 el tipo mínimo del cupón al que dan derecho las Obligaciones Perpetuas Subordinadas será como mínimo del 4,43% (4,50% TAE), con un máximo del 6,82% (7% TAE) sobre el importe nominal de las mismas.

El 1 de diciembre de 2004, VidaCaixa procedió a la emisión de Deuda Subordinada de 146.000 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe del balance de situación consolidado “Pasivos Subordinados”. La emisión está compuesta por 146.000 Obligaciones Perpetuas Subordinadas de 1.000 euros de valor nominal cada una de ellas.

La emisión recibió el nombre de “2ª Emisión de Obligaciones Perpetuas Subordinadas de VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros”. La naturaleza de los valores es la de obligaciones simples representativas de un empréstito de naturaleza perpetua y subordinada, con devengo trimestral de intereses a un tipo de interés referenciado al Euríbor. El tipo de interés nominal será variable durante toda la vida de la emisión, si bien desde el 1 de diciembre de 2004 y hasta el 30 de diciembre de 2014 el tipo mínimo del cupón al que dan derecho las Obligaciones Perpetuas Subordinadas será del 3,445% (3,5% TAE), con un máximo del 5,869% (6% TAE) sobre el importe nominal de las mismas.

Las obligaciones son perpetuas y se emitieron, por tanto, por tiempo indefinido. Sin embargo, y de conformidad con lo dispuesto en los artículos 58 y 59 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, podrán amortizarse total o parcialmente, a voluntad del Emisor, con autorización previa de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. La amortización de las obligaciones se realizará, en su caso, al 100% de su valor nominal.

A 31 de diciembre de 2006 el importe pendiente de amortizar de los gastos asociados a las emisiones asciende a 8.201 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe del balance de situación consolidado "Gastos a distribuir en varios ejercicios" (véase Nota 4.3). Asimismo, en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado adjunto figura el importe pendiente de amortizar correspondiente a la prima neta cobrada por el "collar" que asegura el tipo de interés mínimo y máximo durante los 10 primeros años de las emisiones.

La amortización de los gastos se realiza linealmente en 10 años a partir de la emisión en cuestión. En el ejercicio 2006 se han registrado 11.688 miles de euros como gasto financiero derivado de dichas emisiones. Este importe figura registrado en el epígrafe "Gastos de las inversiones y cuentas financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias de vida consolidada adjunta.

Durante el ejercicio 2006 se ha procedido a la liquidación de los cupones trimestrales, aplicando el tipo de interés del 4,43% para la primera emisión y el 3,445% para la segunda.

4.12. Provisiones técnicas

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las distintas cuentas de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

Miles de euros				
Provisión	Saldo a 31 de diciembre de 2005	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2006
Provisiones Técnicas				
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	79.302	91.063	(79.302)	91.063
De seguros de vida				
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	66.198	69.750	(66.198)	69.750
Matemáticas	15.850.883	15.843.484	(15.850.883)	15.843.484
Para prestaciones	196.966	230.444	(196.966)	230.444
Para participación en beneficios y para extornos	40.836	41.597	(40.836)	41.597
Otras provisiones técnicas (*)	719	74	(341)	452
TOTAL	16.234.904	16.276.412	(16.234.526)	16.276.790
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores				
	507.762	343.739	(507.762)	343.739
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas				
	(34.621)	(36.905)	34.621	(36.905)
Provisiones técnicas netas				
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	72.283	84.333	(72.283)	84.333
Provisión para seguros de vida (**)	16.463.930	16.296.458	(16.463.930)	16.296.458
Provisión para prestaciones	171.113	202.765	(171.113)	202.765
Otras provisiones técnicas	719	(310)	(341)	68
TOTAL	16.708.045	16.583.246	(16.707.667)	16.583.624

(*) Incluye la provisión de estabilización.

(**) Incluye la provisión para participación en beneficios y para extornos.

El comportamiento en el ejercicio 2006 de la provisión para prestaciones del seguro directo y aceptado, constituidas a 31 de diciembre de 2005, se muestra a continuación:

Miles de euros				
Ramos	Provisión a 31-12-2005 (1)	Pagos año 2006 (2)	Provisión a 31-12-2006 (3)	Diferencias (1-2-3) Más (menos)
Seguro Directo y Aceptado				
Accidentes	7.827	2.581	3.965	1.281
Multirriesgo Hogar	38.372	10.072	22.606	5.694
Construcción	1.166	449	628	89
Otros	1.440	637	1.099	(296)
Vida	148.161	134.251	14.652	(742)
TOTAL	196.966	147.990	42.950	6.026

En relación con la provisión matemática, en el caso de los compromisos asumidos con anterioridad al Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados no ha sido necesaria la dotación de una provisión complementaria por insuficiencia de rentabilidad, dado que la rentabilidad obtenida de las inversiones ha sido durante el ejercicio 2006 superior a la rentabilidad asegurada. El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2006 una provisión complementaria de 7.194 miles de euros para adecuar el tipo de interés de determinados grupos de pasivo a la tasa interna de rentabilidad de determinadas inversiones, siguiendo los requisitos establecidos en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 1998. Adicionalmente, el Grupo ha calculado al tipo máximo establecido por la DGSFP para el ejercicio 2006 (2,42%) determinadas carteras de Vida Colectivo, suponiendo una dotación de 14.477 miles de euros.

4.13. Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos y otras deudas

El saldo de este capítulo ha incluido durante el ejercicio 2006 las deudas por operaciones de cesión temporal de activos, cuyo saldo, a 31 de diciembre de 2006, es de 1.622.797 miles de euros. Los gastos financieros devengados durante el ejercicio 2006 por las citadas cesiones ascienden a 58.117 miles de euros y se encuentran registrados en la cuenta "Gastos de inversiones y cuentas financieras" de la cuenta técnica vida y cuenta no técnica de pérdidas y ganancias consolidadas.

Dichas deudas por cesiones temporales de activos a corto plazo han tenido afectos durante el ejercicio depósitos con "la Caixa", que han figurado registrados en la cuenta "Otras inversiones financieras – Depósitos en entidades de crédito" del balance de situación adjunto. A 31 de diciembre de 2006, el importe contabilizado de estos depósitos es de 1.622.009 miles de euros (véase Nota 4.5).

La composición de los saldos del epígrafe "Otras deudas", así como sus características, a 31 de diciembre de 2006, se muestra a continuación:

Concepto de la deuda	Miles de euros
Deudas con empresas vinculadas:	
Dividendo pendiente desembolso (Nota 4.9)	87.000
Comisiones a pagar a "la Caixa"	8.596
Otros	4.745
Total	100.341
Deudas fiscales, sociales y otras:	
H. P. Acreedora por Impuesto sobre Beneficios 2006 (Nota 7)	15.578
H. P. Acreedora por diversos conceptos	15.089
Otras entidades públicas	8.989
Remuneraciones pendientes de pago	3.840
Otros acreedores	1.885
Total	45.381
TOTAL	145.722

4.14. Otra información

El detalle de los gastos de explotación por naturaleza, en función del destino de los mismos, durante el ejercicio 2006 en las cuentas técnicas de "vida" y "no vida" y en la cuenta "no técnica" es el siguiente:

Naturaleza del gasto	Miles de euros					TOTAL
	Gastos					
	Imputables a las prestaciones	De adquisición	De administración	Imputables a las inversiones	Otros gastos técnicos	
No vida						
Comisiones	-	18.693	-	-	-	18.693
Servicios recibidos	1.076	1.665	1.401	374	1.457	5.973
Tributos	6	12	9	2	10	39
Gastos de personal	833	1.213	1.072	287	1.097	4.502
Dotaciones amortizaciones	41	63	53	14	55	226
Total técnica no vida	1.956	21.646	2.535	677	2.619	29.433
Vida						
Comisiones	-	51.662	16.574	-	-	68.236
Servicios recibidos	1.691	4.235	3.035	1.325	2.608	12.894
Tributos	14	36	26	11	22	109
Gastos de personal	922	2.311	1.655	723	1.422	7.033
Dotaciones amortizaciones	71	179	128	56	110	544
Total técnica vida	2.698	58.423	21.418	2.115	4.162	88.816
Total no técnica	-	-	-	-	-	59.651

De acuerdo con la distribución de gastos por naturaleza, se incluyen en "servicios recibidos" 332 miles de euros (IVA incluido) distribuidos entre las cuentas técnicas y no técnica del Grupo, correspondientes a los honorarios devengados por los auditores externos en concepto de la auditoría de las cuentas anuales consolidadas e individuales de las sociedades participadas y de la Sociedad Dominante, así como otros servicios

relacionados con la auditoría y facturados por el auditor o por entidades vinculadas al mismo por importe de 67 miles de euros.

4.15. Operaciones con empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las transacciones efectuadas en el ejercicio 2006, así como los ingresos y gastos derivados de las mismas para el Grupo, se muestra a continuación:

Concepto	Miles de euros		Observaciones
	Ingresos	Gastos	
Servicios recibidos y prestados			
Empresas en consolidación			
Comisiones	0	17.121	Comercialización de productos por AgenCaixa
Operaciones de reaseguro	64	0	Operaciones de reaseguro con VidaCaixa
Servicios exteriores	0	12.298	Prestaciones de servicios administrativos por la Agrupación
Otros Ingresos	85.512	0	Ingresos de participaciones en capital de VidaCaixa
	12.714	0	Ingresos de participaciones en capital de SegurCaixa
Empresas fuera del perímetro de consolidación			
Comisiones	0	84.477	Comercialización de productos por "la Caixa"
	0	955	Comercialización de productos por Crossselling
Operaciones de seguro	165.083	0	Primas por operaciones de seguros con "la Caixa"
Otros Ingresos	987	0	Ingresos por prestaciones de servicios con "la Caixa"
TOTAL	264.360	114.851	

Las transacciones entre empresas del Grupo que consolidan globalmente han sido eliminadas en los estados financieros consolidados adjuntos.

Adicionalmente, tal y como se detalla en otras notas de la memoria, la mayoría de las operaciones financieras se han realizado a través de "la Caixa". Por otro lado, en el ejercicio 2006 VidaCaixa ha adquirido un local y varias plazas de parking que eran propiedad del Grupo Asegurador, A.I.E. El resultado obtenido por dicha operación ascendió a 712 miles de euros, que han sido debidamente eliminados en los estados financieros consolidados adjuntos (véase Nota 4.4.a).

5. Información sobre el seguro de vida

5.1. Composición del negocio de vida, por volumen de primas (seguro directo)

La composición del negocio de vida durante el ejercicio 2006 es la siguiente:

	Miles de euros
Primas seguros productos	Seguro Directo
Primas por contratos individuales	824.391
Primas por contratos de seguros colectivos	686.298
Total	1.510.689
Primas únicas	917.640
Primas periódicas	593.049
Total	1.510.689
Primas de contratos sin participación en beneficios	777.487
Primas de contratos con participación en beneficios (*)	719.322
Primas de contratos en los que el riesgo lo asume el suscriptor	13.880
Total Seguro de Vida	1.510.689

(*) Se incluyen las primas de contratos de Vida Individual y Vida Colectivos.

5.2. Condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida

Las condiciones técnicas de las modalidades de seguro de vida en vigor a 31 de diciembre de 2006, que representan más de un 5% de las primas o de las provisiones matemáticas del ramo de vida, son las siguientes:

Modalidad	Tipo de Cobertura	Miles de euros				Participación en Beneficios		
		Primas	(*) Provisiones Matemáticas a 31-12-2006	Tablas utilizadas	Interés técnico	¿Tiene? Sí/NO	Si tiene	
							Importe distribuido (miles de euros)	Forma de distribución
PVI	Rentas	183.022	3.348.107	(3)	3,86%	NO	-	-
Pensión 2000	Pensión Diferida	94.861	2.318.569	(1)	5,37%	SÍ	3	A provisión
Plan de Ahorro Asegurado	Vida Entera	210.242	376.390	(4)	2,06%	NO	-	-
Libreta Futuro	Pensión Temporal Diferida	119.517	640.741	(6)	4,16%	NO	-	-
Seguros Colectivos	Rentas Temporales, Vitalicias y Capitales Diferidos	722.770	8.391.882	(2)	Variable	SÍ	35.795	A provisión
Seviam	Seguro de Vida para la amortización de préstamos/créditos	129.379	19.811	(7)	2,21%	NO	-	-
Unit Linked	Capitalización con riesgo asumido por tomador	13.880	340.347	(5)	-	NO	-	-

(*) Calculadas con tablas de Nota Técnica.

(1) Se utilizan básicamente las tablas de mortalidad GR-80, GR-80 menos dos años, y las tablas GR-70 y GR-95 para algunas modalidades.

(2) En función de las diferentes modalidades se utilizan tablas de mortalidad GR-80, GR-80 menos dos años, GR-70, GR-95 y PER2000P.

(3) En función de las diferentes modalidades se utilizan tablas GR-80, GR-80 menos dos años y GR-95. Para la nueva producción se utilizan las tablas GR-95 o GK-95, según la modalidad.

(4) En función de las diferentes modalidades se utilizan tablas GR-80 menos dos años y GR-95. Para la nueva producción se utilizan las tablas GK-95.

(5) Se utilizan tablas GK-80.

(6) En función de las diferentes modalidades se utilizan tablas GR-80, GK-80, GR-95, GK-95, AR-80 y AK-95.

(7) En función de las diferentes modalidades se utilizan tablas GR-80, GK-80, o bien AR-80 y AK-80.

De acuerdo con la Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones del 3 de octubre de 2000, el Grupo ha calculado que el efecto a 31 de diciembre de 2006 de la aplicación de las tablas PERM/F-2000C para el cálculo de las provisiones matemáticas supondría un incremento sobre el importe de las provisiones calculadas de acuerdo con las bases técnicas de las pólizas de 171.478 miles de euros. De dicho importe, a 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene registrados 91.272 miles de euros (véase Nota 3.g.2).

6. Distribución territorial del negocio

La distribución territorial del negocio directo y del reaseguro aceptado durante el ejercicio 2006 se ha realizado íntegramente en el territorio español, tanto para vida como para no vida.

7. Situación fiscal

El impuesto sobre beneficios se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, el cual no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

Las sociedades del Grupo, "CaiFor, S.A.", "VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros", "SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros", "AgenCaixa, S.A., Agencia de Seguros Grupo CaiFor" y "SegurVida Consulting, S.A.", han tributado en régimen de consolidación fiscal en el impuesto sobre beneficios para el ejercicio 2006.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2006 con la base imponible del impuesto sobre beneficios es como sigue:

	Miles de euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (1)			129.949
Impuesto sobre beneficios			68.896
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades Individuales	1.955	(729)	1.226
De los ajustes de consolidación	-	-	-
Diferencias temporales:			
De las Sociedades Individuales	21.871	(17.580)	4.291
De los ajustes de consolidación	-	-	-
Base imponible previa (resultado fiscal)	23.826	(18.309)	204.362

(1) Después de impuestos.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" (incluidas, respectivamente, en los epígrafes "Créditos fiscales, sociales y otros" y "Otras deudas" del balance de situación adjunto), se ha originado como consecuencia de diferencias temporales y pérdidas compensables del ejercicio 2006 y anteriores, con el siguiente movimiento:

Miles de euros				
Descripción	Impuesto anticipado		Impuesto diferido	
	Importe	Efecto impositivo	Importe	Efecto impositivo
Saldo a 31 de diciembre de 2005		40.600		2
Regularizaciones ejercicios anteriores	(93.494)	(32.723)		
Diferencias temporales				
Ingresos diferidos enajenación títulos renta fija	–	–	(7)	(2)
Provisión gastos	3.617	1.265	–	–
Otras provisiones	674	236	–	–
TOTAL		9.378	–	–
Ajuste Impuestos anticipados adaptación Nueva Ley		(1.369)		
Saldo a 31 de diciembre de 2006		8.009		–

En el ejercicio 2005, el Grupo procedió a activar un crédito fiscal por la deducción de beneficios extraordinarios por importe de 1.048 miles de euros, derivada de la enajenación de dos inmuebles por parte de las sociedades dependientes VidaCaixa y SegurCaixa, la cual se encuentra pendiente de imputar fiscalmente (véase Nota 4.7).

En base al artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y en concepto de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, en la declaración del grupo consolidado fiscal del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2005, se acreditó una deducción de 213 miles de euros. La renta acogida a la deducción, en aplicación del citado régimen, fue de 1.067 miles de euros. Los resultados extraordinarios obtenidos durante el ejercicio 2005 que habilitaban la aplicación de la deducción por reinversión ascendían a 8.346 miles de euros, a los cuales les sería aplicable un total de deducción de 1.669 miles de euros. Dado que a 31 de diciembre de 2005, a nivel consolidado y dentro del período comprendido entre el año anterior y el final del propio ejercicio de la transmisión, no se había realizado un volumen de reinversión suficiente que permitiera la deducción de la totalidad del importe al que habilitaban los citados resultados extraordinarios, la deducción pendiente de acreditar si se materializara, dentro del perímetro del grupo de consolidación fiscal, la totalidad de la reinversión necesaria ascendería a 1.456 miles de euros.

El volumen de reinversión a 31 de diciembre de 2006, a nivel del grupo de consolidación fiscal, no ha permitido la aplicación de importe alguno, quedando pendiente de acreditar el mismo importe que en el ejercicio anterior (1.456 miles de euros).

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales y otras deducciones a la cuota aplicados durante el ejercicio, así como los pendientes de devolución, a 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

Miles de euros		
	Compensados	Pendientes de compensar
Deducción doble imposición internacional	305	–
Deducción doble imposición interna	335	–
Deducción formación profesional	24	–
Otras deducciones	48	–
Total	712	–



El importe acreedor con la Hacienda Pública, a 31 de diciembre de 2006, correspondiente al impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006 asciende a 15.578 miles de euros y se encuentra contabilizado en el epígrafe "Otras deudas, deudas fiscales, sociales y otras".

Existe un saldo deudor con la Hacienda Pública a 31 de diciembre de 2006 de 8.595 miles de euros, contabilizado en el epígrafe "Créditos – Créditos fiscales, sociales y otros", que se corresponde con el impuesto de sociedades del ejercicio 2005.

Debido a las diferentes interpretaciones posibles que se pueden dar a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de seguros realizadas por las sociedades para los años pendientes de verificación, existen determinados pasivos fiscales y legales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. La Dirección del Grupo y sus asesores legales estiman que sería muy improbable que dichos pasivos contingentes llegaran a hacerse efectivos y afectaran de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Caifor y sus Sociedades Dependientes tienen abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se hallan sujetas.

8. Información del seguro de no vida

8.1. Ingresos y gastos técnicos, por ramos

El detalle de ingresos y gastos técnicos del ejercicio 2006 para los ramos de "no vida", con un volumen de primas emitidas superior a 1.200 miles de euros, ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Multirisgos del hogar	Accidentes y enfermedad	Otros Daños	Otros
I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)	116.949	72.200	4.691	3.022
1. Primas netas de anulaciones	127.932	72.780	5.382	2.690
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(10.901)	(574)	(691)	333
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-
4. +/- variación provisiones para primas pendientes	(82)	(6)	-	(1)
II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)	(3.134)	(6.402)	(2.731)	(2.245)
1. Primas netas de anulaciones	(3.357)	(6.076)	(2.794)	(1.996)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	223	(326)	63	(249)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)	113.815	65.798	1.960	777
III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)	(68.702)	(45.942)	(2.237)	(1.421)
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	(58.939)	(48.241)	(1.386)	(1.118)
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(9.763)	(2.077)	(777)	(307)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	4.376	(74)	4
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)	75	1.830	936	1.063
1. Prestaciones y gastos pagados	56	2.576	410	778
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	19	(746)	526	285
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-
B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)	(68.627)	(44.112)	(1.301)	(358)
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (directo y aceptado)	(15.156)	(5.238)	(742)	(510)
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (directo y aceptado)	(1.728)	(457)	(155)	(195)
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (directo y aceptado)	(2.022)	(381)	(177)	(192)
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (cedido y retrocedido)	274	1.676	972	568
C. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII+VIII)	(18.632)	(4.400)	(102)	(329)

8.2. Resultado técnico por año de ocurrencia

El detalle de los resultados técnicos por año de ocurrencia para los ramos "no vida" en el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Multirriesgos del hogar	Accidentes y enfermedad	Otros Daños	Otros
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (directo)	118.269	72.873	4.757	3.162
1. Primas netas de anulaciones	129.253	73.453	5.449	2.826
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(10.902)	(574)	(692)	336
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(82)	(6)	–	(1)
II. PRIMAS REASEGURO (cedido)	(3.134)	(6.402)	(2.731)	(2.245)
1. Primas netas de anulaciones	(3.357)	(6.076)	(2.794)	(1.996)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	223	(326)	63	(249)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)	115.135	66.470	2.026	917
III. SINIESTRALIDAD (directo)	(74.483)	(47.296)	(2.073)	(1.219)
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	(48.955)	(45.662)	(1.154)	(175)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(25.528)	(5.939)	(919)	(1.044)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	–	4.305	–	–
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido)	67	3.668	768	1.054
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	48	2.055	209	311
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	19	1.613	559	743
B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)	(74.416)	(43.628)	(1.305)	(165)
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (directo) (*)	(14.997)	(5.210)	(734)	(506)
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (directo) (**)	(1.728)	(457)	(155)	(195)
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (directo) (**)	(2.022)	(381)	(177)	(192)
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (cedido) (**)	274	1.676	972	568
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA (**)	2.519	1.283	331	167

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 consideran del ejercicio.

9. Otra información

9.1. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2006, el Consejo de Administración ha recibido remuneraciones por un importe global de 1.074 miles de euros.

No existen préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración ni otras remuneraciones adicionales, ni compromisos en materia de pensiones o seguros de vida.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se relacionan a continuación las participaciones accionariales y/o desempeño de cargos y funciones que han ostentado los administradores de la Socie-

dad Dominante en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CaiFor, S.A., durante el ejercicio 2006.

Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Ricardo Fornesa Ribó	Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (por ejercicio indirecto de la actividad de seguros a través de la filial Adeslas, S.A.)	Presidente (ocupó el cargo hasta 31-01-06)	144.773	-
Manuel Raventós Negra	Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (por ejercicio indirecto de la actividad de seguros a través de la filial Adeslas, S.A.)	Vicepresidente	-	-
Juan Antonio Samaranch	Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (por ejercicio indirecto de la actividad de seguros a través de la filial Adeslas, S.A.)	Consejero	-	-
Jozef de Mey (ocupó el cargo hasta 22-03-06)	-	-	-	-
Tomás Muniesa Arantegui	RentCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero-Presidente	-	-
	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante físico del Consejero Caixa Holding, S.A.	-	-
	Adeslas, S.A.	Representante físico del Consejero Caixa Holding, S.A.	-	-
	Consortio de Compensación Seguros	Consejero	-	-
	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero-Presidente	-	-
Caixa Holding, S.A.	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero	11.413.360	20,00%
	RentCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	329.679	99,00%
	Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	3.834.324	99,99%
	GDS-Correduría de Seguros, S.L.	-	335	67,00%
	AgenCaixa, S.A.	-	- (*)	51,00%
	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero	- (*)	39,94%
	Adeslas, S.A.	Consejero	-	-
Caixa Corp, S.A.	RentCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	1	0,00%
	Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Administrador Único	1	0,00%
	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero	-	-
	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero	-	-
	Adeslas, S.A.	Consejero	-	-
Peer van Harten	-	-	-	-
Herman Verwilt	Fortis Insurance International	Director	-	-
	Fortis Insurance Belgium	Director	-	-
	Fortis Insurance Netherlands NV	Director	-	-



(Continuación)

Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Jacob Westerlaken	–	–	–	–
Jean-Paul Votron	–	–	–	–
Gilbert Mittler	–	–	–	–
Olav Cuiper	–	–	–	–

(*) Participación indirecta.

Asimismo, a continuación se detallan las participaciones accionariales y/o desempeño de cargos y funciones que ostentan los representantes físicos de los administradores mostrados en el cuadro superior, que son personas jurídicas, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CaiFor, S.A.:

Administrador	Representante físico del Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Caixa Corp, S.A.	Antonio Vila Bertrán	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante físico del Consejero Caixa Corp, S.A.	–	–
		Adeslas, S.A.	Representante físico del Consejero Caixa Corp, S.A.	–	–
		SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante físico del Consejero Caixa Corp, S.A.	–	–
Caixa Holding, S.A. Sociedad Unipersonal	Julio Lage González	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante físico del Consejero Caixa Holding, S.A.	–	–

9.2. Otra información

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2006 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Número medio de empleados
Directivos	20
Jefes	23
Licenciados superiores	163
Administrativos y comerciales	564
Total	770

9.3. Ingresos y gastos extraordinarios

Los ingresos extraordinarios registrados por el Grupo en el ejercicio 2006 se corresponden, básicamente, con regularizaciones de saldos provisionados en concepto de gastos de informática y publicidad de ejercicios anteriores.

10. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 19 de febrero de 2007, se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 239/2007, de 16 de febrero, por el que se modifica el “Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados”. Las principales modificaciones introducidas han sido las siguientes:

- Respecto al tipo de interés a aplicar para el cálculo de las provisiones matemáticas, posibilita la utilización de tipos de interés más ajustados a la realidad del mercado y se permite, bajo determinadas circunstancias, el cálculo de la provisión para seguros de vida al tipo de interés vigente en la fecha de efecto de la emisión de las pólizas.
- Se amplía sustancialmente la tipología de activos financieros aptos para la cobertura de provisiones técnicas, en particular determinados instrumentos derivados, productos estructurados y fondos y sociedades de capital riesgo que anteriormente no estaban admitidos para tal fin.
- Las compañías aseguradoras deberán implementar, impulsados por el Consejo de Administración, sistemas de control interno adecuados al tamaño de la organización. La función de revisión de los modelos implementados deberá ser ejercida por personal con suficiente conocimiento y experiencia que garantice la plena independencia respecto a las distintas áreas de la Sociedad. Con carácter anual se deberá remitir un informe a la DGSFP por parte del Consejo de Administración sobre la efectividad de los procedimientos de control implantados, incidiendo en las deficiencias significativas detectadas y sus implicaciones y proponiendo, en su caso, las medidas que se consideren adecuadas para su subsanación.

Estas modificaciones entran en vigor al día siguiente de su publicación en el BOE.

11. Estado de flujos de tesorería durante el ejercicio

Las variaciones de tesorería producidas durante el ejercicio 2006 han sido consecuencia de:

	Miles de euros
Por operaciones de tráfico	
Aumento	2.128.146
Disminución	(2.654.334)
Por otras actividades de explotación	
Aumento	9.460
Disminución	(110.956)
Por inmovilizado e inversiones	
Aumento	4.589.524
Disminución	(3.870.596)
Por otras operaciones	
Aumento	131.209
Disminución	(228.299)
Por operaciones extraordinarias	
Aumento	5.404
Disminución	(54)
Por operaciones con administraciones públicas	
Aumento	16.642
Disminución	(75.415)
Variación global de tesorería	(59.269)
Aumento	6.880.385
Disminución	(6.939.654)

La evolución de la tesorería durante el ejercicio 2006 ha resultado como sigue:

	Miles de euros
Tesorería al comienzo del ejercicio	213.139
Tesorería al final del ejercicio	153.870
Variación de tesorería durante el ejercicio	(59.269)

12. Estado de cobertura de provisiones técnicas

El artículo 49 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados establece que las provisiones técnicas deberán ser invertidas en activos aptos, definidos por el propio reglamento y por normas posteriores.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, los activos aptos son superiores a las provisiones técnicas en 920.354 y 1.120.413 miles de euros, respectivamente, tal como se indica a continuación:

2006	Miles de euros	
	Vida	No Vida
Provisión matemática al cierre del ejercicio	15.843.484	-
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	69.750	91.063
Comisiones pendientes de imputar a resultados	-	(565)
Provisión para primas no consumidas sobre primas pendientes de cobro	-	(8.911)
Provisión para primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	-	(12.547)
Provisión de participación en beneficios	36.682	4.915
Provisiones para estabilización	-	452
Provisión por prestaciones	151.646	78.798
Otras provisiones Técnicas	-	-
Provisión de seguros de vida cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	343.739	-
Operaciones preparatorias o complementarias de seguros	4.324	-
Total provisiones a cubrir	16.449.625	153.205
Bienes afectos a la cobertura de provisiones técnicas:		
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	11.112.191	210.903
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	5.156.367	39.792
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales	15.283	-
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados extranjeros	25.489	-
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva	72.947	-
Bancos e instituciones de crédito	295.182	-
Otros valores de renta fija	-	-
Bienes Inmuebles	-	-
Créditos frente a Reaseguradores	14.502	-
Créditos hipotecarios	1.377	-
Plan de financiación de las primas de contratos de seguro colectivo que instrumenten compromisos por pensiones	229.260	-
Bienes afectos a cobertura de la provisión técnica cuando el tomador asume el riesgo de la inversión:		
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	330.054	-
Bancos e instituciones de crédito	15.513	-
Bienes afectos a cobertura de fondos de operaciones preparatorias o complementarias a las de seguros		
Bancos e instituciones de crédito	4.324	-
Total bienes afectos	17.272.489	250.695
Exceso	822.864	97.490



2005	Miles de euros	
	Vida	No Vida
Provisión matemática al cierre del ejercicio	15.850.883	–
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	66.198	79.302
Comisiones pendientes de imputar a resultados	–	(7.911)
Provisión para primas no consumidas sobre primas pendientes de cobro	–	(424)
Provisión para primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	–	(10.641)
Provisión de participación en beneficios	31.540	9.296
Provisiones para estabilización	–	378
Provisión por prestaciones	131.093	65.873
Otras provisiones Técnicas	341	–
Provisión de seguros de vida cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	507.762	–
Operaciones preparatorias o complementarias de seguros	4.363	–
Total provisiones a cubrir	16.592.180	135.873
Bienes afectos a la cobertura de provisiones técnicas:		
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	10.891.140	176.309
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	4.885.492	55.763
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales	16.008	–
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados extranjeros	31.442	–
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva	46.468	–
Bancos e instituciones de crédito	912.636	–
Otros valores de renta fija	–	–
Bienes Inmuebles	1.467	–
Créditos frente a Reaseguradores	13.766	–
Créditos hipotecarios	1.527	–
Plan de financiación de las primas de contratos de seguro colectivo que instrumenten compromisos por pensiones	300.706	–
Bienes afectos a cobertura de la provisión técnica cuando el tomador asume el riesgo de la inversión:		
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	488.439	–
Bancos e instituciones de crédito	22.940	–
Bienes afectos a cobertura de fondos de operaciones preparatorias o complementarias a las de seguros		
Bancos e instituciones de crédito	4.363	–
Total bienes afectos	17.616.394	232.072
Exceso	1.024.214	96.199

13. Estado del margen de solvencia

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades aseguradoras deberán disponer en cada ejercicio económico de un patrimonio no comprometido (o margen de solvencia) y de un fondo de garantía (tercera parte del margen de solvencia) que representen los porcentajes y cantidades establecidos legalmente.

El margen de solvencia a 31 de diciembre de 2006 y 2005 era superior al mínimo exigido en 202.448 y 309.571 miles de euros, respectivamente, según el detalle adjunto:

2006	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable	Vida	No Vida
Capital social desembolsado	188.767	22.125	166.642	150.042	16.600
50% del Capital Social pendiente de desembolso	33.750	–	33.750	32.288	1.462
Otras reservas patrimoniales	41.619	–	41.619	20.212	21.407
Saldo de las reservas en sociedades consolidadas	89.291	–	89.291	84.595	4.696
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	129.949	122.601	7.348	3.674	3.674
Plusvalías (netas del efecto fiscal)	–	–	224.224	224.041	183
Comisiones técnicamente pendientes de amortizar	–	–	–	–	–
Diferencias negativas de Consolidación	636	–	636	636	–
Intereses minoritarios	50.004	–	50.004	50.004	–
Total partidas positivas	534.016	144.726	613.514	565.492	48.022
Elementos patrimoniales (a deducir)	–	–	–	–	–
Activos inmateriales (Gastos de ampliación de capital)	(9.420)	–	(9.420)	(9.420)	–
Minusvalías	–	–	(1.540)	–	(1.540)
Total partidas negativas	(9.420)	–	(10.960)	(9.420)	(1.540)
Diferencia	524.596	144.726	602.554	556.072	46.482
50% beneficios futuros	–	–	67.226	67.226	–
Financiaciones subordinadas	296.000	–	296.000	296.000	–
Margen de Solvencia	820.596	144.726	965.780	919.298	46.482
Cuantía mínima del Margen de Solvencia				728.272	35.060
Resultado del Margen de Solvencia				191.026	11.422



2005	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable	Total
Capital social desembolsado	188.767	21.113	167.654	167.654
50% del Capital Social pendiente de desembolso	33.750	–	33.750	33.750
Otras reservas patrimoniales	34.766	–	34.766	34.766
Saldo de las reservas en sociedades consolidadas	63.041	–	63.041	63.041
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	120.683	86.043	34.640	34.640
Plusvalías (netas del efecto fiscal)	–	–	296.220	296.220
Comisiones técnicamente pendientes de amortizar	–	–	–	–
Diferencias negativas de Consolidación	636	–	636	636
Intereses minoritarios	50.590	–	50.590	50.590
Total partidas positivas	492.233	107.156	681.297	681.297
Elementos patrimoniales (a deducir)	–	–	–	–
Activos inmateriales (Gastos de ampliación de capital)	(11.401)	–	(11.401)	(11.401)
Minusvalías	–	–	–	–
Total partidas negativas	(11.401)	–	(11.401)	(11.401)
Diferencia	480.832	107.156	669.896	669.896
50% beneficios futuros	–	–	89.635	89.635
Financiaciones subordinadas	296.000	–	296.000	296.000
Margen de Solvencia	776.832	107.156	1.055.531	1.055.531
Cuantía mínima del Margen de Solvencia				745.960
Resultado del Margen de Solvencia				309.571

CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2006

El Grupo cerró el ejercicio 2006 gestionando un volumen de ahorro de clientes de 26.819,7 millones de euros depositados entre seguros de vida, no vida y planes de pensiones. Las primas de vida-riesgo y salud del Grupo crecieron un 14,5% en 2006, hasta alcanzar la cifra de 306,8 millones de euros, mientras que las primas de no vida han ascendido a 150,9 millones de euros, un 19% superior al año anterior.

CaiFor	2006	2005	% var.
Primas de Ahorro	1.261.703	1.603.123	-21,30%
Primas de Vida-Riesgo y Salud	306.871	268.116	14,45%
Primas de No Vida	150.899	126.792	19,01%
Total Primas	1.719.473	1.998.031	-13,94%
Total Aportaciones a Planes de Pensiones	1.199.564	1.131.599	6,01%
Total Primas y Aportaciones	2.919.037	3.129.630	-6,73%
Total Provisiones de Seguros de Vida y No Vida	16.620.529	16.742.666	-0,73%
Total Derechos Consolidados de Planes de Pensiones	10.199.191	7.651.104	33,30%
Total Recursos Gestionados	26.819.720	24.393.770	9,94%
Resultado Neto	129.949	120.683	7,68%
Número de Clientes	2.914.812	2.722.938	7,04%
Ratio de Eficiencia	21,83%	22,75%	-4,04%
Margen de Solvencia	976.635	1.055.531	-7,47%
Ratio de Solvencia	1,3	1,4	-10,59%
Número de Empleados	770	797	-3,39%

Datos en miles de euros.

En cuanto al beneficio neto del Grupo, éste se ha situado en 129,9 millones de euros, un 7,7% más que en 2005. Adicionalmente, el margen de solvencia del Grupo se ha situado en 976,6 millones de euros, lo que supone un 28% por encima del mínimo exigido, y el ratio de eficiencia sigue reduciéndose, prosiguiendo con la tendencia positiva proveniente de ejercicios anteriores, hasta situarse en un 21,83%.

El Grupo obtuvo 190.000 nuevos clientes en 2006, lo que supone un crecimiento del 7% con respecto a 2005 y da buena muestra de la gran acogida de los productos del Grupo en el mercado, destacando los nuevos planes de pensiones y los nuevos productos especialmente diseñados para el segmento de Pymes y autónomos, como el nuevo VidaCaixa Convenios.

En este sentido, cabe remarcar que un año más la sociedad dependiente VidaCaixa se ha mantenido como la única compañía, de entre las 5 mayores gestoras del mercado, que ha incrementado cuota de mercado en el sistema de planes de pensiones individuales, un ramo de negocio en el que VidaCaixa cuenta con más de 750.000 clientes. Por otro lado, y como se comentaba, también han tenido una gran aceptación los seguros de vida, salud y accidentes colectivos especialmente diseñados para el segmento de clientes autónomos, así como los planes de pensiones de promoción conjunta, también confeccionados para este colectivo, el cual cuenta con más de 77.000 clientes en CaiFor repartidos en todos estos productos.

Por lo que respecta al negocio de no vida, es relevante indicar que la sociedad dependiente SegurCaixa protege hoy a más de 640.000 hogares españoles a través del SegurCaixa Hogar, el seguro multirriesgo del hogar de la compañía. El constante desarrollo de los sistemas de gestión y la calidad de servicio han permitido



que SegurCaixa sea considerada, según un estudio realizado por la entidad independiente ICEA, sobre 16 de las 32 primeras compañías del mercado, la compañía que presta un mejor servicio de asistencia al hogar.

Por otro lado, debe mencionarse también que SegurCaixa tiene previsto iniciar su actividad en el ramo de seguros del automóvil en el 2007, comercializando la primera prima en el segundo trimestre. La previsión contempla comercializar tres modalidades de seguro: Terceros, Terceros Ampliado y Todo Riesgo, contando todos ellos con unas amplias coberturas, una gran calidad de servicio y un precio muy competitivo.

Analizando el entorno del Grupo debe destacarse el incremento producido en los tipos de interés, la evolución de los mercados bursátiles y la publicación de la nueva Ley del IRPF, que ha entrado en vigor a inicios del 2007 y que puede tener efecto sobre la evolución prevista en el ámbito de los instrumentos que componen la previsión social complementaria.

Por otro lado, el Grupo cumple con la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001 relativa a la información medioambiental, realizando una declaración por parte de los administradores conforme no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental. En paralelo, dentro de su estrategia de Responsabilidad Social Corporativa, la compañía realiza diversos proyectos en el ámbito de la reducción de la generación de residuos y el ahorro en el consumo de energías.

El Grupo cuenta con 770 empleados, integrados en la red de asesores de AgenCaixa y en el equipo que forma los Servicios Centrales del Grupo, y que diseña y gestiona los productos de VidaCaixa y SegurCaixa.

En el futuro, el Grupo seguirá orientando sus esfuerzos al servicio de las personas, las familias y las empresas e instituciones del país en el ámbito de la previsión personal y patrimonial, ofreciendo nuevos productos adaptados a la evolución de la sociedad. Al mismo tiempo, el Grupo mantendrá el espíritu de mejora continua del nivel de calidad del servicio prestado y de análisis permanente de las necesidades de los clientes que lo han caracterizado desde su fundación.

La Gestión de Inversiones del Grupo se realiza sobre la base de los principios de congruencia, rentabilidad, seguridad, liquidez y dispersión. A su vez, se contemplan los principales riesgos financieros de los activos:

- Riesgo de mercado, entendido como el riesgo de incurrir en pérdidas por el mantenimiento de posiciones en los mercados como consecuencia de movimientos adversos de variables financieras tales como tipos de interés, tipos de cambio, precios de acciones, commodities, etc.
- Riesgo de Crédito. Siendo éste el riesgo de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por parte de un deudor o la ampliación de la prima de riesgo ligada a la solvencia financiera de éste.
- Riesgo de Liquidez asumido en el posicionamiento de los diferentes activos. Dándose la posibilidad de vender o movilizar las posiciones de los activos en cualquier momento.

La implementación de la política de inversiones se subdivide entre la diferente tipología de carteras del Grupo.

Esta clasificación de carteras se construye a partir de la homogeneización entre los distintos pasivos a cubrir por parte de la Compañía y de acuerdo con el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el desarrollo de la Orden Ministerial del 23 de diciembre de 1998 y la Disposición transitoria Segunda. La Orden Ministerial del 23 de diciembre de 1998 ha sido adaptada, modificada y actualizada por la Orden EHA/339/2007, de 16 de febrero de 2007. Estas últimas modificaciones entraron en vigor el 21 de febrero de 2007.

A partir de esta subdivisión se aplican diversas técnicas de inmunización. Estas técnicas eliminan el riesgo de tipo de interés mediante la adecuada inversión en activos financieros que cubren en tiempo y cuantía las provisiones técnicas.

En la distribución de activos de las carteras también se tienen en cuenta todas las necesidades de liquidez del Grupo en cada cartera, siendo éstas un parámetro fundamental para la Gestión.

La gestión de Crédito del Grupo viene determinada por el estricto cumplimiento interno de un marco de actuación. Dicho marco de actuación es definido por los administradores del Grupo. En él se define la categoría de activos susceptibles de ser incorporados en las diferentes categorías de carteras, utilizando parámetros de definición como las principales escalas de rating, plazos, contrapartidas y volúmenes de emisión.

La Gestión de inversiones se instrumenta mayoritariamente a través de inversiones en contado en las diferentes clases de activos de los mercados financieros. No obstante, el Grupo utiliza diferentes categorías de Derivados financieros con los siguientes fines:

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

La política de Gestión de Derivados está claramente definida en el Manual de Actuación y de Procedimientos en esta materia. En él se definen explícitamente la categoría de 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, el Grupo contempla la utilización de Contrapartes que, estando estas entidades financieras sujetas a supervisión de Autoridad de control de los Estados miembros del Estado Económico Europeo, tengan una solvencia suficiente. Contractualmente, las posiciones tienen una garantía explícita de poder dejar sin efecto en cualquier momento la operación, ya sea a través de su liquidación o su cesión a terceros. Dicha liquidación viene garantizada por un compromiso por parte de las contrapartes de publicación diaria de precios de ejecución, así como una clara especificación del método de valoración utilizado.

El Control de riesgos del Grupo se fundamenta en la ejecución por parte de los gestores de las inversiones de las directrices y estrategias marcadas por los Órganos de Administración del mismo, 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.

Debido a las características del Grupo, no se realizan proyectos de Investigación y Desarrollo.

Durante el presente ejercicio, el Grupo no ha realizado operaciones de adquisición de acciones propias.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2006, no se han producido hechos significativos con impacto sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.



