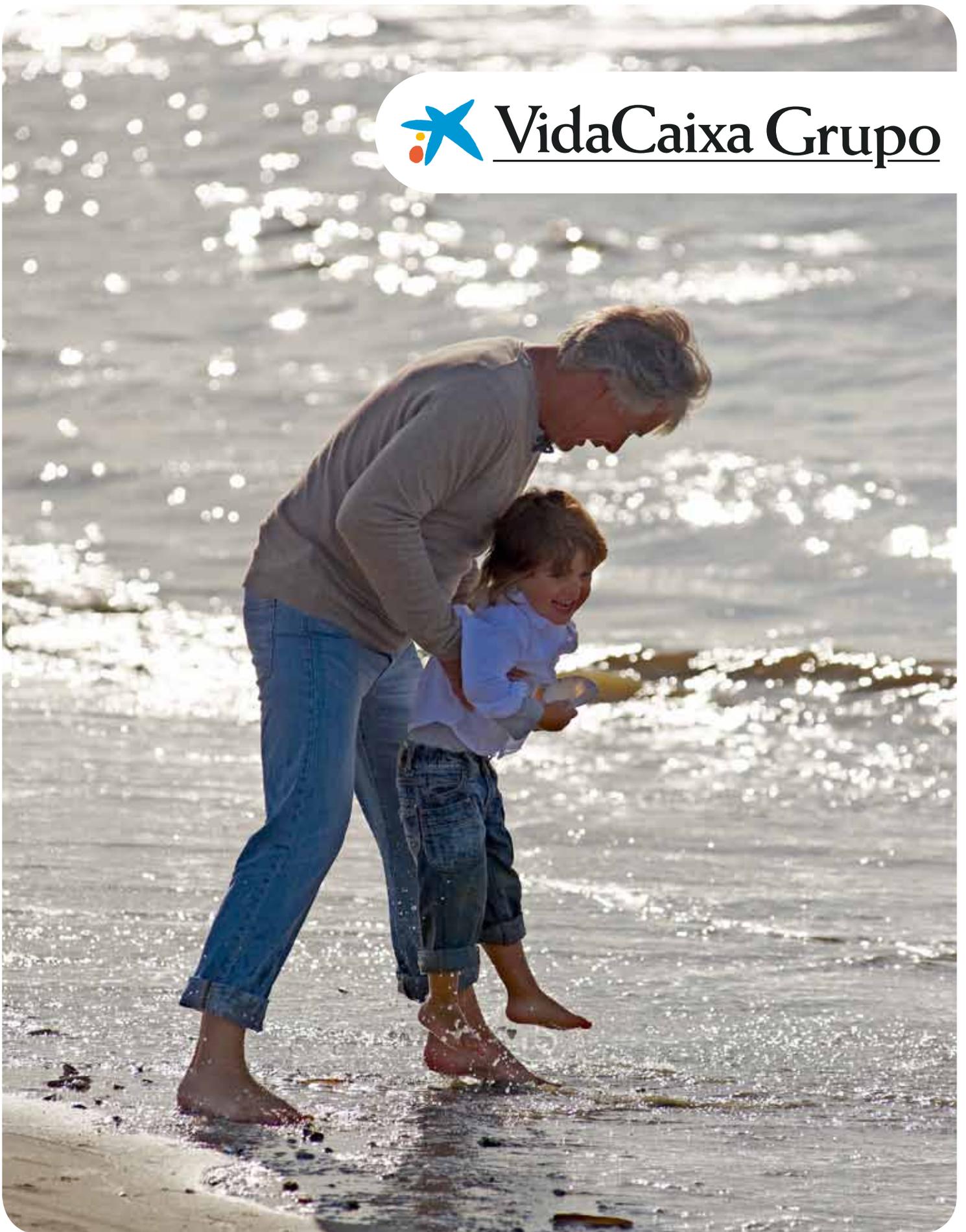




**VidaCaixa Grupo**



**2011**

**Cuentas anuales consolidadas  
e informe de gestión**



## Índice

---

Informe de Auditoría	4
Cuentas anuales consolidadas de VidaCaixa Grupo, S.A.U.	5
Memoria de las cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado el 31 de diciembre de 2011	17
Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2011	99
Anexo I: Relación de entidades dependientes y asociadas a 31-12-2011	102
Anexo II. Movimiento del inmovilizado intangible para el ejercicio 2011	104
Anexo III. Movimiento del inmovilizado intangible para el ejercicio 2010	106

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al Accionista de  
VidaCaixa Grupo, S.A., Sociedad Unipersonal:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de VidaCaixa Grupo, S.A.U. (la "Sociedad") y sociedades que componen el Grupo VidaCaixa Grupo (véase la Nota 1 de la memoria adjunta), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2.a) de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de VidaCaixa Grupo, S.A.U. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de VidaCaixa Grupo, S.A.U. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables VidaCaixa Grupo, S.A.U. y sociedades dependientes.

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



Fernando Fonca  
9 de marzo de 2012

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
DELOITTE, S.L.

Any 2012 Núm. 20/12/03260  
IMPORT COL·LEGIAL: 93,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text refós de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.  
.....

## VIDACAIXA GRUPO, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

ACTIVO (Miles de Euros)	Nota de la memoria	31-12-2011	31-12-2010 (*)
<b>1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>2.176.617</b>	<b>1.903.428</b>
<b>2. Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>Nota 6</b>	<b>8.100</b>	<b>11.519</b>
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>Nota 6</b>	<b>210.654</b>	<b>207.500</b>
a) Instrumentos de patrimonio		–	14
b) Valores representativos de deuda		–	–
c) Instrumentos Híbridos		–	6.013
d) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión		210.654	201.473
e) Otros		–	–
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Nota 6</b>	<b>24.812.014</b>	<b>19.099.323</b>
a) Instrumentos de patrimonio		21.705	75.325
b) Valores representativos de deuda		24.790.309	19.023.998
c) Préstamos		–	–
d) Depósitos en entidades de crédito		–	–
e) Otros		–	–
<b>5. Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Nota 6</b>	<b>9.332.915</b>	<b>5.515.133</b>
a) Préstamos y depósitos		8.923.983	5.032.703
b) Partidas a cobrar		408.932	482.430
<b>6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento</b>		<b>333.529</b>	<b>–</b>
<b>7. Derivados de cobertura</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	<b>Nota 15</b>	<b>6.611</b>	<b>23.607</b>
<b>9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>	<b>Nota 9</b>	<b>34.045</b>	<b>352.177</b>
a) Inmovilizado material		14.602	328.382
b) Inversiones inmobiliarias		19.443	23.795
<b>10. Inmovilizado intangible</b>	<b>Nota 10</b>	<b>89.038</b>	<b>968.825</b>
a) Fondo de comercio		3.407	304.614
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas		–	2.578
c) Otro inmovilizado intangible		85.631	661.633
<b>11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>Nota 8</b>	<b>907.992</b>	<b>80.552</b>
<b>12. Activos fiscales</b>	<b>Nota 12</b>	<b>296.240</b>	<b>204.516</b>
a) Activos por impuesto corriente		–	9.169
b) Activos por impuesto diferido		296.240	195.347
<b>13. Otros activos</b>		<b>557.009</b>	<b>440.853</b>
<b>14. Activos mantenidos para la venta</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>38.764.764</b>	<b>28.807.433</b>

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

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Miles de Euros)	Nota de la memoria	31-12-2011	31-12-2010 (*)
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>35.806.189</b>	<b>26.843.509</b>
<b>1. Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>		–	–
<b>2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		–	–
<b>3. Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Nota 13</b>	<b>10.938.433</b>	<b>7.259.132</b>
a) Pasivos subordinados		294.064	293.422
b) Otras deudas		10.644.369	6.965.710
<b>4. Derivados de cobertura</b>		–	–
<b>5. Provisiones técnicas</b>	<b>Nota 15</b>	<b>23.791.120</b>	<b>19.351.980</b>
a) Para primas no consumidas		2.291	197.003
b) Para riesgos en curso		–	7.215
c) Para seguros de vida		23.443.146	18.406.237
– Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso		39.641	37.933
– Provisión matemática		23.178.172	18.152.407
– Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		225.333	215.897
e) Para prestaciones		301.253	681.782
f) Para participación en beneficios y para extornos		44.430	59.743
g) Otras provisiones técnicas		–	–
<b>6. Provisiones no técnicas</b>	<b>Nota 16</b>	–	<b>14.432</b>
<b>7. Pasivos fiscales</b>	<b>Nota 12</b>	<b>1.036.454</b>	<b>166.650</b>
a) Pasivos por impuesto corriente		–	1.588
b) Pasivos por impuesto diferido		1.036.454	165.062
<b>8. Resto de pasivos</b>		<b>40.182</b>	<b>51.315</b>
<b>9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>		–	–
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.958.575</b>	<b>1.963.924</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>2.969.991</b>	<b>1.963.645</b>
<b>1. Capital</b>	<b>Nota 17</b>	<b>776.723</b>	<b>776.723</b>
a) Capital escriturado		776.723	776.723
b) <i>Menos</i> : Capital no exigido		–	–
<b>2. Prima de emisión</b>		<b>671.175</b>	<b>747.499</b>
<b>3. Reservas</b>	<b>Nota 17</b>	<b>1.150.064</b>	<b>254.016</b>
<b>4. <i>Menos</i>: Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>		–	–
<b>5. Resultados de ejercicios anteriores</b>		–	–
<b>6. Otras aportaciones de socios</b>		–	–
<b>7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante</b>		<b>912.029</b>	<b>248.907</b>
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas		912.029	249.222
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos		–	(315)
<b>8. <i>Menos</i>: Dividendo a cuenta</b>	<b>Nota 17</b>	<b>(540.000)</b>	<b>(63.500)</b>
<b>9. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>		–	–
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>Nota 6</b>	<b>(12.506)</b>	<b>(17.109)</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta		(12.506)	(17.109)
2. Operaciones de cobertura		–	–
3. Diferencias de cambio		–	–
4. Corrección de asimetrías contables		–	–
5. Entidades valoradas por el método de la participación		–	–
6. Otros ajustes		–	–
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		–	<b>31</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>		<b>2.957.485</b>	<b>1.946.567</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>Nota 18</b>	<b>1.090</b>	<b>17.357</b>
1. Ajustes por cambios de valor		–	–
2. Resto		1.090	17.357
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>38.764.764</b>	<b>28.807.433</b>

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

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011.

## VIDACAIXA GRUPO, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Miles de Euros)	Nota de la memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro		982.421	1.212.291
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		16.819	23.842
3. Otros ingresos técnicos		14.399	9.003
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro		(739.747)	(965.683)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro		–	–
6. Participación en beneficios y extornos		(637)	(1.220)
7. Gastos de explotación netos		(108.289)	(135.680)
8. Otros gastos técnicos		(35.138)	(40.081)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		(3.472)	(5.766)
<b>A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA</b>	<b>Nota 19</b>	<b>126.356</b>	<b>96.706</b>
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro		5.027.012	3.693.233
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		1.692.644	1.085.519
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		24.472	18.621
13. Otros ingresos técnicos		–	–
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro		(2.515.581)	(2.365.645)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro		(3.267.794)	(1.837.189)
16. Participación en beneficios y extornos		(39.024)	(43.707)
17. Gastos de explotación netos		(109.234)	(104.579)
18. Otros gastos técnicos		(5.830)	(3.683)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		(595.329)	(208.193)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		(28.105)	(11.011)
<b>B) RESULTADO SEGUROS VIDA</b>	<b>Nota 19</b>	<b>183.231</b>	<b>223.366</b>
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		1.052.281	105.387
22. Diferencia negativa de consolidación		–	–
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		(151.973)	(88.287)
24. Otros ingresos		225.243	229.044
25. Otros gastos		(214.454)	(212.540)
<b>C) RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES</b>		<b>911.097</b>	<b>33.604</b>
<b>E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.220.684</b>	<b>353.676</b>
26. Impuesto sobre beneficios	<b>Nota 12</b>	(308.655)	(104.454)
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>912.029</b>	<b>249.222</b>
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		–	–
<b>G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>912.029</b>	<b>249.222</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		912.029	248.907
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	<b>Nota 18</b>	–	315

(Euros)	Nota de la memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Beneficio básico y diluido por acción		7,06	1,93

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

Las Notas 1 a 22 descritas y los Anexos I, II y III forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2011.

## VIDACAIXA GRUPO, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ACTIVO (Miles de Euros)	SEGMENTO NO VIDA	SEGMENTO VIDA	SEGMENTO OTROS	TOTAL
<b>1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	–	2.168.460	8.157	2.176.617
<b>2. Activos financieros mantenidos para negociar</b>	–	8.100	–	8.100
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	–	210.654	–	210.654
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>	–	24.812.014	–	24.812.014
<b>5. Préstamos y partidas a cobrar</b>	–	9.323.144	9.771	9.332.915
a) Préstamos y depósitos	–	8.923.983	–	8.923.983
b) Partidas a cobrar	–	399.161	9.771	408.932
<b>6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento</b>	–	333.529	–	333.529
<b>7. Derivados de cobertura</b>	–	–	–	–
<b>8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	–	6.611	–	6.611
<b>9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>	–	23.102	10.943	34.045
a) Inmovilizado material	–	3.659	10.943	14.602
b) Inversiones inmobiliarias	–	19.443	–	19.443
<b>10. Inmovilizado intangible</b>	–	88.565	473	89.038
a) Fondo de comercio	–	3.407	–	3.407
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	–	–	–	–
c) Otro inmovilizado intangible	–	85.158	473	85.631
<b>11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación</b>	907.992	–	–	907.992
<b>12. Activos fiscales</b>	–	266.416	29.824	296.240
a) Activos por impuesto corriente	–	–	–	–
b) Activos por impuesto diferido	–	266.416	29.824	296.240
<b>13. Otros activos</b>	–	557.005	4	557.009
<b>14. Activos mantenidos para la venta</b>	–	–	–	–
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>907.992</b>	<b>37.797.600</b>	<b>59.172</b>	<b>38.764.764</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Miles de Euros)	SEGMENTO NO VIDA	SEGMENTO VIDA	SEGMENTO OTROS	TOTAL
<b>TOTAL PASIVO</b>	–	35.748.107	58.082	35.806.189
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar	–	–	–	–
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	–	–	–	–
3. Débitos y partidas a pagar	–	10.884.491	53.942	10.938.433
4. Derivados de cobertura	–	–	–	–
5. Provisiones técnicas	–	23.791.120	–	23.791.120
6. Provisiones no técnicas	–	–	–	–
7. Pasivos fiscales	–	1.034.092	2.362	1.036.454
8. Resto de pasivos	–	38.404	1.778	40.182
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	–	–	–	–
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	907.992	2.049.493	1.090	2.958.575
<b>Fondos propios</b>	907.992	2.061.999	–	2.969.991
1. Capital	–	776.723	–	776.723
a) Capital escriturado	–	776.723	–	776.723
b) Menos: Capital no exigido	–	–	–	–
2. Prima de emisión	–	671.175	–	671.175
3. Reservas	907.992	242.072	–	1.150.064
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	–	–	–	–
5. Resultados de ejercicios anteriores	–	–	–	–
6. Otras aportaciones de socios	–	–	–	–
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	–	912.029	–	912.029
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	–	912.029	–	912.029
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	–	–	–	–
8. Menos: Dividendo a cuenta	–	(540.000)	–	(540.000)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	–	–	–	–
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	–	(12.506)	–	(12.506)
1. Activos financieros disponibles para la venta	–	(12.506)	–	(12.506)
2. Operaciones de cobertura	–	–	–	–
3. Diferencias de cambio	–	–	–	–
4. Corrección de asimetrías contables	–	–	–	–
5. Entidades valoradas por el método de la participación	–	–	–	–
6. Otros ajustes	–	–	–	–
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	–	–	–	–
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	907.992	2.049.493	–	2.957.485
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	–	–	1.090	1.090
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	907.992	37.797.600	59.172	38.764.764

## VIDACAIXA GRUPO, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVO (Miles de Euros)	SEGMENTO NO-VIDA	SEGMENTO VIDA	SEGMENTO OTROS	TOTAL
<b>1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>80.339</b>	<b>1.713.930</b>	<b>109.159</b>	<b>1.903.428</b>
<b>2. Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>980</b>	<b>10.539</b>		<b>11.519</b>
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>6.027</b>	<b>201.473</b>		<b>207.500</b>
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>446.612</b>	<b>18.652.711</b>		<b>19.099.323</b>
<b>5. Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>460.823</b>	<b>5.044.638</b>	<b>9.672</b>	<b>5.515.133</b>
a) Préstamos	208.817	4.823.886	–	5.032.703
b) Partidas a cobrar	252.006	220.752	9.672	482.430
<b>6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>7. Derivados de cobertura</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	<b>16.919</b>	<b>6.688</b>	<b>–</b>	<b>23.607</b>
<b>9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>	<b>320.035</b>	<b>20.828</b>	<b>11.314</b>	<b>352.177</b>
a) Inmovilizado material	316.030	1.038	11.314	328.382
b) Inversiones inmobiliarias	4.005	19.790	–	23.795
<b>10. Inmovilizado intangible</b>	<b>815.000</b>	<b>85.383</b>	<b>68.442</b>	<b>968.825</b>
a) Fondo de comercio	256.914	3.407	44.293	304.614
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	284	–	2.294	2.578
c) Otro inmovilizado intangible	557.802	81.976	21.855	661.633
<b>11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>80.552</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>80.552</b>
<b>12. Activos fiscales</b>	<b>31.831</b>	<b>165.185</b>	<b>7.500</b>	<b>204.516</b>
a) Activos por impuesto corriente	8.399	–	770	9.169
b) Activos por impuesto diferido	23.432	165.185	6.730	195.347
<b>13. Otros activos</b>	<b>47.889</b>	<b>392.961</b>	<b>3</b>	<b>440.853</b>
<b>14. Activos mantenidos para la venta</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.307.007</b>	<b>26.294.336</b>	<b>206.090</b>	<b>28.807.433</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Miles de Euros)	SEGMENTO NO VIDA	SEGMENTO VIDA	SEGMENTO OTROS	TOTAL
<b>TOTAL PASIVO</b>	1.086.651	25.734.750	22.108	26.843.509
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-
3. Débitos y partidas a pagar	420.756	6.832.123	6.253	7.259.132
4. Derivados de cobertura	-	-	-	-
5. Provisiones técnicas	624.848	18.727.132	-	19.351.980
6. Provisiones no técnicas	14.432	-	-	14.432
7. Pasivos fiscales	17.130	135.455	14.065	166.650
8. Resto de pasivos	9.485	40.040	1.790	51.315
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	76.323	(82.004)	1.969.605	1.963.924
<b>Fondos propios</b>	68.431	(74.294)	1.969.508	1.963.645
1. Capital	-	-	776.723	776.723
a) Capital escriturado	-	-	776.723	776.723
b) Menos: Capital no exigido	-	-	-	-
2. Prima de emisión	-	-	747.499	747.499
3. Reservas	14.131	(283.153)	523.038	254.016
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-	-	-	-
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	54.300	208.859	(14.252)	248.907
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	54.615	208.859	(14.252)	249.222
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(315)	-	-	(315)
8. Menos: Dividendo a cuenta	-	-	(63.500)	(63.500)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	(9.399)	(7.710)	-	(17.109)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(9.399)	(7.710)	-	(17.109)
2. Operaciones de cobertura	-	-	-	-
3. Diferencias de cambio	-	-	-	-
4. Corrección de asimetrías contables	-	-	-	-
5. Entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-
6. Otros ajustes	-	-	-	-
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	31	-	-	31
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	59.063	(82.004)	1.969.508	1.946.567
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	17.260	-	97	17.357
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	1.162.974	25.652.746	1.991.713	28.807.433

## VIDACAIXA GRUPO, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Miles de Euros)	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante		
	Fondos Propios		
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias
Saldo final a 31 de diciembre de 2009 (*)	394.187	248.883	–
Ajuste por cambios de criterio contable	–	–	–
Ajuste por errores	–	–	–
<b>Saldo ajustado a 1 de enero de 2010</b>	<b>394.187</b>	<b>248.883</b>	<b>–</b>
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos ejercicio 2010</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>382.536</b>	<b>747.499</b>	<b>–</b>
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	382.536	747.499	–
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	–	–	–
3. Distribución de dividendos	–	–	–
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	–	–	–
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	–	–	–
6. Otras operaciones con socios o propietarios	–	–	–
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>–</b>	<b>5.133</b>	<b>–</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	–	–	–
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	–	5.133	–
3. Otras variaciones	–	–	–
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2010 (*)</b>	<b>776.723</b>	<b>1.001.515</b>	<b>–</b>
Ajuste por cambios de criterio contable	–	–	–
Ajuste por errores	–	–	–
<b>Saldo ajustado a 1 de enero de 2011</b>	<b>776.723</b>	<b>1.001.515</b>	<b>–</b>
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos ejercicio 2011</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>–</b>	<b>634.317</b>	<b>–</b>
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	–	–	–
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	–	–	–
3. Distribución de dividendos	–	–	–
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	–	–	–
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	–	–	–
6. Otras operaciones con socios o propietarios	–	634.317	–
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>–</b>	<b>185.407</b>	<b>–</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	–	–	–
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	–	185.407	–
3. Otras variaciones	–	–	–
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>776.723</b>	<b>1.821.239</b>	<b>–</b>

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

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del Estado de cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2011.

Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante					Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
Fondos Propios			Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos		
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto				
177.225	(50.000)	–	10.700	–	281	781.276
–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–
177.225	(50.000)	–	10.700	–	281	781.276
248.907	–	–	(27.307)	–	315	221.915
–	(63.500)	–	(502)	31	16.761	1.082.825
–	–	–	–	–	–	1.130.035
–	–	–	–	–	–	–
–	(63.500)	–	–	–	–	(63.500)
–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	(502)	31	16.761	16.290
–	–	–	–	–	–	–
(177.225)	50.000	–	–	–	–	(122.092)
–	–	–	–	–	–	–
(177.225)	50.000	–	–	–	–	(122.092)
–	–	–	–	–	–	–
248.907	(63.500)	–	(17.109)	31	17.357	1.963.924
–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–
248.907	(63.500)	–	(17.109)	31	17.357	1.963.924
912.029	–	–	4.603	–	–	916.632
–	(540.000)	–	–	(31)	(16.267)	78.019
–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–
–	(540.000)	–	–	–	–	(540.000)
–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	(31)	(16.267)	618.019
–	–	–	–	–	–	–
(248.907)	63.500	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–
(248.907)	63.500	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–
912.029	(540.000)	–	(12.506)	–	1.090	2.958.575

## VIDACAIXA GRUPO, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Miles de Euros)	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>912.029</b>	<b>249.222</b>
<b>B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>4.603</b>	<b>(27.809)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta:</b>	<b>6.576</b>	<b>(39.727)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	6.576	(39.727)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
c) Otras reclasificaciones	–	–
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	–	–
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	–	–
d) Otras reclasificaciones	–	–
<b>3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	–	–
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
c) Otras reclasificaciones	–	–
<b>4. Diferencias de cambio:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	–	–
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
c) Otras reclasificaciones	–	–
<b>5. Corrección de asimetrías contables:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	–	–
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
c) Otras reclasificaciones	–	–
<b>6. Activos mantenidos para la venta:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	–	–
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
c) Otras reclasificaciones	–	–
<b>7. Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>8. Entidades valoradas por el método de la participación:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	–	–
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
c) Otras reclasificaciones	–	–
<b>9. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>10. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(1.973)</b>	<b>11.918</b>
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)</b>	<b>916.632</b>	<b>221.413</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	916.632	221.113
b) Atribuidos a intereses minoritarios	–	280

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

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio 2011.

## VIDACAIXA GRUPO, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO)

(Miles de Euros)	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)</b>	<b>9.324.363</b>	<b>1.105.521</b>
<b>1. Actividad aseguradora:</b>	<b>5.223.604</b>	<b>1.421.736</b>
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	12.747.041	6.967.708
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(7.523.437)	(5.545.972)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>	<b>4.417.026</b>	<b>(195.167)</b>
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	4.631.479	132.252
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(214.453)	(327.419)
<b>3. Cobros/(pagos) por Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(316.267)</b>	<b>(121.048)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2)</b>	<b>(11.093.077)</b>	<b>(1.618.694)</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>	<b>85.453.380</b>	<b>9.831.274</b>
(+) Inmovilizado material	–	694
(+) Inversiones inmobiliarias	–	64
(+) Inmovilizado intangible	–	55
(+) Instrumentos financieros	81.737.807	7.947.967
(+) Participaciones	507.578	122.913
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	–	–
(+) Intereses cobrados	1.049.227	5.892
(+) Dividendos cobrados	2.310	–
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	2.156.458	1.753.689
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>	<b>(96.546.457)</b>	<b>(11.449.968)</b>
(-) Inmovilizado material	(4.177)	(11.887)
(-) Inversiones inmobiliarias	–	(17.839)
(-) Inmovilizado intangible	(29.241)	(9.650)
(-) Instrumentos financieros	(96.506.731)	(311.775)
(-) Participaciones	(58)	(1.245.549)
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	–	–
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(6.250)	(9.853.268)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2)</b>	<b>2.041.903</b>	<b>550.488</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación:</b>	<b>34.878.456</b>	<b>1.236.668</b>
(+) Pasivos subordinados	4.247	1.405
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	–	532.514
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	–	–
(+) Enajenación de valores propios	–	1.304
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	34.874.209	701.445
<b>2. Pagos de actividades de financiación:</b>	<b>(32.836.553)</b>	<b>(686.180)</b>
(-) Dividendos a los accionistas	(633.500)	(131.569)
(-) Intereses pagados	–	(1.867)
(-) Pasivos subordinados	(10.423)	–
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	–	–
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	–	–
(-) Adquisición de valores propios	(1.551)	(2.552)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(32.191.079)	(550.192)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>273.189</b>	<b>37.315</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>1.903.428</b>	<b>1.866.113</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E+F)</b>	<b>2.176.617</b>	<b>1.903.428</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos en todos aquellos epígrafes que sea aplicable.

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo consolidado correspondientes al ejercicio 2011.

## VIDACAIXA GRUPO, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO)

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
(+) Caja y bancos	121.173	213.367
(+) Otros activos financieros	2.055.444	1.690.061
(-) <i>Menos:</i> Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.176.617</b>	<b>1.903.428</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos en todos aquellos epígrafes que sea aplicable.

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo consolidado correspondientes al ejercicio 2011.

# VidaCaixa Grupo, S.A.U. y Sociedades Dependientes (Grupo VidaCaixa Grupo)

## Memoria de las cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado el 31 de diciembre de 2011

De acuerdo con la normativa vigente sobre el contenido de las cuentas anuales consolidadas, esta Memoria completa, amplía y comenta el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo consolidados (de ahora en adelante, "los estados financieros consolidados"), y forma con ellos una unidad, con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de VidaCaixa Grupo S.A.U. a 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio anual acabado en esta fecha.

### 1. Información general sobre la sociedad dominante y su actividad

#### a) Constitución, duración, domicilio y accionistas

VidaCaixa Grupo, S.A.U. (en adelante, VidaCaixa Grupo o el Grupo) se constituyó con duración indefinida el 11 de diciembre de 1992 en España con el nombre de Caifor, S.A., 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 sociedades que las lleven a cabo, con sujeción a las exigencias legales y reglamentarias. Su domicilio social radica en Juan Gris, 20-26, Barcelona.

Con fecha 2 de febrero de 2009, la Junta General de Accionistas, en reunión extraordinaria, aprobó el cambio de nombre del anterior, Caifor S.A. a SegurCaixa Holding, S.A.U., modificando, consecuentemente, los Estatutos de la Sociedad.

Con fecha 28 de diciembre 2010, la Junta General de Accionistas, en reunión extraordinaria, aprobó el cambio de nombre del anterior, SegurCaixa Holding, S.A.U. por VidaCaixa Grupo S.A.U., modificando, consecuentemente, los Estatutos de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2010, Critería CaixaCorp, S.A. ostentaba directamente el 100% de la participación de VidaCaixa Grupo. Durante el ejercicio 2011 el Grupo "la Caixa" ha realizado una reorganización por la cual Critería CaixaCorp, S.A. ha pasado a gestionar el negocio bancario del Grupo y ha cambiado su denominación social por la de CaixaBank, S.A., siguiendo ostentando el 100% del capital de VidaCaixa Grupo.

Las acciones de CaixaBank, S.A. cotizan en bolsa desde octubre del 2007. La participación de "la Caixa" en dicha Sociedad es de un 81,52% a 31 de diciembre de 2011.

#### b) Objeto social, marco legal y ramos en que opera

La Sociedad dominante no ejerce directamente la actividad aseguradora, que realizan aquellas sociedades participadas que disponen de la correspondiente autorización administrativa. En este caso es la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, DGSFP) quien desempeña las funciones que las disposiciones vigentes atribuyen al Ministerio de Economía y Hacienda en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones.

La Sociedad dominante dirige y gestiona su participación en el capital social de otras sociedades mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales. Cuando la participación en el capital de estas sociedades lo permite, la Sociedad dominante ejerce la dirección y el control de las mismas, mediante la pertenencia a sus órganos de administración social, o a través de la prestación de servicios de gestión y administración a dichas sociedades.

Con fecha 10 de septiembre de 2007 entró en vigor el Protocolo interno (en adelante, el Protocolo Inicial) de relaciones firmado entre "la Caixa" y Critería CaixaCorp, S.A. Con el fin de adecuar el Protocolo Inicial a la distribución de funciones y actividades de "la Caixa" y CaixaBank, las partes han estimado conveniente suscribir, con fecha 1 de julio de 2011, un nuevo Protocolo interno de relaciones (en adelante, el Protocolo) que sustituye al Protocolo inicial. El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión del día 27 de julio de 2011, tomó razón de su contenido y aplicación y se adhirió al mismo. En dicho

Protocolo las partes fijan los criterios para alcanzar un equilibrio en sus relaciones operativas que permitan, de una parte, reducir la aparición y regular los conflictos de interés y, de otra, responder a los requerimientos de los distintos reguladores y el mercado. Entre otras cuestiones se definen los parámetros que habrán de gobernar las eventuales relaciones de negocio o de servicios que CaixaBank, S.A. y su grupo tienen con "la Caixa" y las demás sociedades del grupo "la Caixa".

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

En virtud del artículo 43.2 del Código de Comercio, VidaCaixa Grupo no está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas, ya que se consolida en el Grupo CaixaBank, S.A. al ostentar ésta el control sobre la Sociedad. CaixaBank, S.A. está sometida a la legislación de la Unión Europea. Su domicilio social está fijado en Barcelona, Avda. Diagonal, 621. No obstante lo indicado, la Sociedad ha elaborado voluntariamente las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración el día 7 de Marzo de 2012.

El Grupo, a través de las sociedades aseguradoras que lo componen (véase Nota 2.f), opera en los ramos siguientes: Automóvil, Accidentes, Enfermedad (incluida la modalidad de Asistencia Sanitaria), Vida, Decesos, Defensa Jurídica, Incendio y elementos de la naturaleza, Mercancías Transportadas, Otros daños a los bienes, Pérdidas pecuniarias diversas, Responsabilidad civil general, Responsabilidad civil terrestre automóviles y Vehículos terrestre no ferroviarios.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo gestiona 165 fondos de pensiones con un volumen de derechos consolidados de 14.213.256 miles de Euros (14.338.173 miles de Euros a 31 de diciembre de 2010). Los ingresos netos devengados por comisiones de gestión de los distintos fondos han ascendido durante el ejercicio 2011 a 125.246 miles de Euros (125.502 miles de Euros en el ejercicio 2010) y figuran registrados por el importe neto de gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias de los segmentos de "Resultado Otras actividades – Otros ingresos" (véase nota 19).

Durante el ejercicio 2011 se han producido diversas operaciones societarias entre las que cabe mencionar la venta del 50% de SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante, SegurCaixa Adeslas) a Mutua Madrileña, la adquisición y fusión por absorción de Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante, CaixaVida), la fusión por absorción de Invervida Consulting y la ampliación de capital en VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (Véase Nota 5).

### **c) Estructura interna y sistemas de distribución**

El Grupo comercializa diferentes productos de seguro de vida y no vida y planes de pensiones.

En relación con los canales de mediación, el Grupo efectúa la comercialización de sus productos principalmente a través de la red de distribución de la entidad de crédito CaixaBank, S.A. la cual se ha configurado como operador de banca-seguros exclusivo de la sociedad dependiente VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros y con autorización para comercializar los contratos de seguro de SegurCaixa Adeslas, S.A. Adicionalmente, VidaCaixa, S.A. también mantiene contratos de agencia exclusivos con BMW Financial Services Ibérica, EFC, S.A., AgenCaixa, S.A. Agencia de Seguros Generales perteneciente al Grupo VidaCaixa Grupo. Todos estos agentes también están autorizados para comercializar los productos de seguro de VidaCaixa Grupo.

Por último, el Grupo también ha celebrado contratos consistentes en la prestación de servicios para la distribución de los productos de seguros de otras entidades aseguradoras, bajo la responsabilidad de éstas, a través de su red de distribución. La comercialización de productos también se realiza a través de la red de mediadores.

### **d) Defensor del cliente**

A continuación se detallan los datos más relevantes del Informe Anual del ejercicio 2011 presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración. Los datos indicados se han obtenido del informe anual correspondiente a VidaCaixa.

Las entradas de reclamaciones en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2011 han sido 84 (4.372 en el ejercicio 2010), siendo admitidas a trámite 80 sin perjuicio de la existencia de causas de inadmisión en el Reglamento del Servicio (4.291 en el ejercicio 2010). Estas disminuciones respecto al ejercicio 2010 vienen explicadas por la venta del 50% de SegurCaixa Adeslas y la no inclusión de los datos de la misma.

La tipología de las reclamaciones presentadas fue la siguiente:

Materias de las reclamaciones	2011	2010
Operaciones activas	–	–
Operaciones pasivas	–	–
Servicios de Cobro y Pago	–	1.338
Servicios de inversión	–	–
Seguros y Fondos de pensiones	80	2.953
<b>Total de las admitidas</b>	<b>80</b>	<b>4.291</b>
Inadmisión	4	81
<b>TOTAL</b>	<b>84</b>	<b>4.372</b>

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

Tipo de resolución	2011	2010
Estimatorias	14	3.143
Desestimatorias	42	1.032
Improcedentes	11	159
Renuncias del cliente	–	4
Pendientes de resolución	17	21
A atención al cliente		13
<b>TOTAL</b>	<b>84</b>	<b>4.372</b>

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 CaixaBank en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

## 2. Bases de presentación y principios de consolidación

### a) Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo

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

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, y sus modificaciones posteriores.

## **b) Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de VidaCaixa Grupo en su reunión de fecha 7 de marzo de 2012, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Grupo VidaCaixa Grupo, S.A.U. celebrada el 31 de marzo de 2011.

Las Cuentas anuales del ejercicio 2011 se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por VidaCaixa Grupo y por el resto de entidades integradas en el Grupo. Sin embargo, dado que los principios y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros del Grupo del ejercicio 2011 (NIIF) difieren, en determinados casos, de los utilizados por las entidades integradas en el mismo, se han introducido los ajustes y las reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí estos principios y criterios, y adaptarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

Tal y como recomienda la NIC 1, los activos y pasivos son generalmente clasificados en el balance de situación en función de su liquidez, pero sin clasificar los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes, lo cual resulta más relevante a efectos de los grupos aseguradores. De forma similar al resto de grupos aseguradores, en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos se clasifican y presentan en función de su destino.

A 31 de diciembre de 2011, la moneda de presentación del Grupo es el euro.

Las cifras se presentan en miles de euros a no ser que se indique explícitamente la utilización de otra unidad monetaria. Determinada información financiera de estas cuentas anuales ha sido redondeada y, consecuentemente, las cifras mostradas como totales en este documento podrían variar ligeramente de la operación aritmética exacta de las cifras que le preceden.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y las normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011.

## **c) Responsabilidad de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante, quienes han verificado, con la debida diligencia, que los diferentes controles establecidos para asegurar la calidad de la información financiero-contable, tanto por la sociedad dominante como por las entidades que lo integran, han operado de forma eficaz.

La preparación de las cuentas anuales en conformidad con las NIIF exige que los administradores hagan juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta. En cualquier caso, los resultados finales derivados de una situación que requirió de estimaciones pueden diferir de lo previsto y reflejarse, de forma prospectiva, en los efectos finales.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, los administradores de la Sociedad Dominante llevan a término determinados juicios de valor sobre temas con especial incidencia sobre las cuentas anuales consolidadas. Entre los más significativos, se destacan aquellos juicios relativos al valor razonable de determinados activos y pasivos, las pérdidas por deterioro, la vida útil de los activos materiales e intangibles, la valoración de los fondos de comercio de consolidación, las hipótesis actuariales para el cálculo de los compromisos por pensiones, las hipótesis empleadas en el cálculo del test de idoneidad de pasivos, las hipótesis empleadas para asignar parte de las plusvalías no realizadas de las carteras de inversiones financieras asignadas como "Activos Financieros disponibles para la venta" y como "a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" como mayor importe de las provisiones de seguros de vida.

#### d) Nuevos principios y políticas contables aplicados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo

##### *Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2011*

###### Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio anual 2011 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
Modificación de la NIC 32 – Instrumentos financieros: Presentación – Clasificación de derechos sobre acciones	Modifica el tratamiento contable de los derechos, opciones y warrants denominados en una moneda distinta a la funcional	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2010
CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Tratamiento de la extinción de pasivos financieros mediante la emisión de acciones	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2010
Revisión de NIC 24 – Información a revelar sobre partes vinculadas	Modifica la definición de "parte vinculada" y reduce los requisitos de información para las entidades vinculadas únicamente porque están bajo control, control común o bajo influencia significativa del Gobierno	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011
Modificación de la CINIIF 14 – Anticipos de pagos mínimos obligatorios	El pago anticipado de aportaciones en virtud de un requisito de financiación mínima puede dar lugar a un activo	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011

###### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
Modificación de NIIF7-Instrumentos financieros: Información a revelar	Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011

(Cont.)

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones No aprobadas para su uso en la Unión Europea	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:	
Modificación de NIC12 – Impuesto sobre las ganancias- impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012
Modificación de la NIC 1 – Presentación de estados financieros	La modificación introduce el requerimiento de presentar por separado un total de “los ingresos y gastos”, de “Otro resultado integral” distinguiendo entre aquellos conceptos que se reciclarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en ejercicios futuros de aquellos que no lo harán.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIIF7 -Instrumentos financieros: Información a revelar	La modificación introduce requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan neteados en el balance de situación así como para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independientemente de que se estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo con la NIC 32 “Instrumentos Financieros: presentación”.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010)	Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros de NIC 39.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 10 Estados financieros consolidados	Esta norma se emite de forma conjunta con la NIIF 11, NIIF 12 y la modificación de la NIC 27 y NIC 28 (todas ellas descritas a continuación), en sustitución de las normas actuales en relación con la consolidación y la contabilización de entidades dependientes, asociadas y negocios conjuntos, así como los desgloses de información a revelar. La entrada en vigor de esta norma supondrá la sustitución de la parte relativa a la consolidación de la actual NIC 27 Estados financieros individuales y consolidados, así como la interpretación SIC 12 – Consolidación – entidades con cometido especial. La principal novedad introducida es la modificación de la definición de control, eliminando el enfoque de riesgos y beneficios de la SIC-12. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse, a saber: el poder sobre la participada; la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión; y la habilidad de utilizar ese control de modo que se pueda influir en el importe de los retornos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	La entrada en vigor de esta norma supondrá la sustitución de la actualmente vigente NIC 31 – Negocios Conjuntos. El cambio fundamental que plantea respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia. Asimismo se modifica en ciertos matices el enfoque de análisis de los acuerdos conjuntos, centrandolo en si el acuerdo conjunto está estructurado o no a través de un vehículo separado. Por otra parte, la norma define dos únicos tipos de acuerdo conjunto: operación conjunta o entidad participada conjuntamente.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

(Cont.)

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
NIIF 12 Desgloses de información de participaciones en otras entidades	Su emisión permite agrupar en una única norma, a la vez que ampliar, todos los requisitos de desglose relativos a participaciones en entidades dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones, siendo una de sus novedades respecto de los desgloses actuales la introducción de la obligación de proporcionar información sobre entidades estructuradas no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de la NIC 19 Retribuciones a los empleados	Las modificaciones introducidas más relevantes que afectan, fundamentalmente, a los planes de beneficios definidos son las siguientes: 1. La eliminación de la "banda de fluctuación" por la que con la norma actual las compañías pueden elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente. 2. Cambios relevantes de agrupación y presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral. El total del coste relacionado con la obligación se presentará en tres conceptos distintos: componente de coste del servicio, componente de interés neto y componente de revalorización.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados	Esta modificación reemite la norma puesto que a partir de su entrada en vigor su contenido únicamente hará referencia a los estados financieros individuales.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de la NIC 28 Inversiones en asociadas	Esta modificación reemite la norma, que pasa a contener también el tratamiento de las entidades participadas conjuntamente puesto que se consolidarán, sin opción posible, por la aplicación del método de la participación como las asociadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de la NIC 32 Instrumentos financieros - Presentación	La modificación introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014

### **NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración**

La NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC39.

A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de adopción de esta norma, al estar pendiente su adopción por parte de la Unión Europea.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

## e) Comparación de la información y corrección de errores

La totalidad de las cifras que figuran en esta memoria referidas al ejercicio 2011 se presentan de forma comparativa con los del ejercicio precedente, conforme a los requisitos establecidos por la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros.

## f) Principios de consolidación

La definición del perímetro de consolidación del Grupo se ha efectuado de acuerdo con lo establecido en las normas NIC 27 – Estados financieros consolidados y separados y NIC 28 – Inversiones en entidades asociadas (Véase Anexo I).

Las Cuentas anuales consolidadas comprenden, además de los datos correspondientes a la Sociedad Dominante, la información correspondiente a las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas. El procedimiento de integración de los elementos patrimoniales de dichas sociedades se ha realizado en función del tipo de control o influencia que se ejerce sobre las mismas, y el mismo se detalla a continuación:

### Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas entidades en que, independientemente a su forma jurídica, el Grupo tiene el control, es decir, el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de esas entidades, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información relevante sobre estas sociedades y en la Nota 5 de la Memoria se facilita información sobre las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2011 y entre el periodo transcurrido entre la fecha de cierre y la de formulación de las cuentas anuales.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con la de VidaCaixa Grupo por aplicación del método de integración global, que consiste en la agregación de los activos, pasivos y patrimonio neto, ingresos y gastos, de naturaleza similar, que figuran en sus cuentas anuales individuales debidamente homogeneizadas para adaptarse a las normas NIIF. El valor en libros de las participaciones, directas e indirectas, en el capital de las entidades dependientes se elimina con la fracción del patrimonio neto de las entidades dependientes que aquéllas representen. El resto de saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas se elimina en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presentan en los epígrafes de 'Intereses Minoritarios' del balance de situación consolidado y de 'Resultado atribuido a intereses minoritarios' de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante y de las entidades dependientes, utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados, están referidos a la misma fecha de presentación que se corresponde con el cierre anual y económico de cada ejercicio.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. En el caso de las sociedades dependientes que dejan de ser dependientes, los resultados se incorporan hasta la fecha en que deja de ser entidad dependiente del Grupo.

En aquellos casos en que se produce un aumento de los derechos de voto de una entidad dependiente por parte del Grupo, se calcula la diferencia entre el coste de la nueva adquisición y la porción de los activos netos adicionales adquiridos en función del valor por el cual figuraban en los registros contables consolidados.

Ninguna de las Sociedades indicadas en el Anexo I es cotizada.

Excepcionalmente, en el caso de las siguientes entidades, que reúnen los requisitos expuestos anteriormente, no han sido incluidas en el perímetro de la consolidación debido a su interés poco significativo para la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas y han sido clasificadas en la cartera de "Activos Financieros disponibles para la venta – Renta variable":

Denominación	% Derechos de voto	Año de constitución	Miles de Euros			
			Saldos a 31 de diciembre de 2011			
			Balance consolidado del Grupo			
			Coste de adquisición	Valor razonable	Capital suscrito	Dividendos abonados ejercicio 2011
GeroCaixa Previsión Empresarial	100%	2000	102	102	30	–

- GeroCaixa Previsión Empresarial, cuya actividad es la gestión de fondos de previsión empresarial y domicilio social en Juan Gris, 20-26 Barcelona. Sociedad no cotizada.

#### Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa, es decir, el Grupo puede intervenir en las decisiones de la política financiera y de explotación de la participada sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Con carácter general, se presume que el Grupo ejerce influencia significativa si posee, directa o indirectamente, el 20% o más del poder de voto en la participada, salvo que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe.

En el Anexo I se proporciona información relevante sobre estas entidades.

En las cuentas anuales consolidadas las entidades asociadas se valoran por el método de la participación (puesta en equivalencia), según el cual la inversión se registra inicialmente al coste, y posteriormente es ajustada en función de los cambios que experimenta la porción de los activos netos de la entidad que corresponden al Grupo. El resultado del ejercicio del Grupo recoge la porción que le corresponde en los resultados de las participadas, deducidas las posibles acciones propias mantenidas en autocartera de cada sociedad participada, una vez considerados los dividendos y otras eliminaciones patrimoniales.

La porción que corresponde al Grupo en las explotaciones en interrupción definitiva (actividades interrumpidas) se revelan de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y la que le corresponde en los cambios que las sociedades asociadas han reconocido directamente en el patrimonio neto se reconocen también directamente en el patrimonio neto del Grupo, detallándose en su caso en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

Al aplicar el método de la participación (puesta en equivalencia), se utilizan los estados financieros disponibles más recientes de la entidad asociada.

Si una entidad asociada aplica políticas contables diferentes que las adoptadas por el Grupo, se realizan los ajustes oportunos, en los estados financieros de la asociada con el objetivo de que las políticas contables guarden uniformidad.

Si existiese algún indicio de que la inversión en la asociada puede haber visto deteriorado su valor, la pérdida de valor se deduce en primer lugar del eventual fondo de comercio que pueda permanecer en la inversión.

En la Nota 5 de la Memoria se informa sobre las adquisiciones más significativas del ejercicio 2011 así como del periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, en entidades asociadas, los aumentos de la participación en el capital de entidades que ya tenían la condición de asociadas al inicio del ejercicio, así como información sobre las ventas de participaciones.

#### g) Compensación de saldos

Sólo se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros consolidados por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

## **h) Información financiera por segmentos**

La NIIF 8 – *Segmentos operativos* establece los principios que deben seguirse para preparar la información financiera por líneas de negocio y por áreas geográficas.

La información por segmentos se estructura en función del control, el seguimiento y la gestión interna de la actividad aseguradora y los resultados del Grupo, y se construye, en función de los diferentes ramos y sub-ramos de seguro operados por el Grupo, influenciados por la estructura y organización del mismo.

El Grupo ha definido los segmentos de negocio de seguros de Vida, seguros de No Vida, y de Otras Actividades como los segmentos principales. El segmento definido de seguros de Vida incluye a todos aquellos contratos de seguro que garantizan la cobertura de un riesgo que puede afectar a la existencia, integridad corporal o salud del asegurado. En contraposición, el segmento de seguros de No Vida agrupa a los contratos de seguro distintos a los de vida, pudiéndose desglosar en los sub-segmentos de Accidentes y Enfermedad, Multirriesgos Hogar, Otros Daños, Automóviles y Diversos.

Hasta junio de 2011, el Grupo controlaba SegurCaixa Adeslas, SA, dedicada a los seguros de No Vida. Tal como se indica en la Nota 5 el Grupo vendió a Mutua Madrileña el 50% de la participación en esta entidad, por lo que a partir de dicha fecha ya no se integran a las cuentas consolidadas los ingresos, gastos, activos y pasivos de dicha entidad.

Ambos segmentos principales de Vida y No Vida se encuentran sujetos a unos riesgos y rendimientos de naturaleza diferente. El segmento de Otras Actividades es utilizado para agrupar todas aquellas operaciones de explotación diferentes a, o no relacionadas con, la actividad propiamente aseguradora, donde se incluye la actividad de gestión de fondos de pensiones.

Cada una de las entidades aseguradoras que dependen, directa o indirectamente, del Grupo pueden operar en uno o más ramos, asociados a un único segmento principal o a más de uno, según la definición de ramos prevista por la DGSFP. En la Nota 1.b. se detallan los diferentes ramos específicos en que el Grupo tiene autorización administrativa para operar.

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que las adoptadas para elaborar y presentar los estados financieros del Grupo consolidado incluyendo todas las políticas contables que se relacionan específicamente con la información financiera de los segmentos.

Tanto los activos y pasivos de los segmentos como los ingresos y los gastos se han determinado antes de la eliminación de los saldos y las transacciones intra-grupo practicadas en el proceso de consolidación, salvo en la medida en que estos saldos o transacciones hayan sido realizados entre empresas de un mismo segmento. Esta última casuística resulta ser la predominante en el Grupo realizándose todas las operaciones intra-grupo con referencia a los precios de mercado vigentes en cada momento.

Los criterios de imputación de activos y pasivos, gastos e ingresos a los diferentes segmentos principales y secundarios del Grupo son los siguientes:

### ***Asignación de Activos y Pasivos a los segmentos principales***

Los activos de cada segmento son los correspondientes a la actividad aseguradora y complementaria del Grupo que el segmento consume a efectos de poder proporcionar sus servicios, incluyendo los directamente atribuibles a cada segmento y los que se pueden distribuir a cada uno utilizando bases razonables de reparto.

En los activos del segmento se han incluido las inversiones que se contabilizan según el método de la participación (puesta en equivalencia) en función de la asignación realizada para dichas inversiones en el 'Libro de Inversiones' de cada sociedad dependiente que dispone de la influencia significativa. En este caso, las pérdidas y ganancias derivadas de tales inversiones se han incluido dentro del resultado ordinario del mismo segmento en cuestión.

Los pasivos de cada segmento incluyen la proporción de los pasivos correspondientes a la explotación del Grupo que se derivan de las actividades del segmento y que le son directamente atribuibles o pueden asignársele utilizando bases razonables de reparto. Si se han incluido en el resultado del segmento gastos por intereses, los pasivos del segmento incluyen las deudas que originaron tales intereses.

Los activos y pasivos de cada segmento incluyen la parte de los activos y pasivos de la Agrupación de Interés Económico que debe imputarse respectivamente en función de los porcentajes que poseen las entidades aseguradoras y no aseguradoras del Grupo.

#### ***Asignación de Ingresos y Gastos a los segmentos y sub-segmentos principales***

Los ingresos y gastos técnicos derivados de la práctica de operaciones de seguro se asignan directamente a los segmentos de Vida y No Vida, respectivamente y en el caso de este último, a sus diferentes sub-segmentos, según la naturaleza de la operación de que deriven.

Los ingresos y gastos financieros se asignan a los segmentos de Vida y No Vida en función de la asignación previa realizada para los activos que los generan que se refleja en el "Libro de Inversiones" de cada entidad aseguradora. Un mismo instrumento financiero puede estar asignado a diferentes segmentos. En el caso en que dentro de las carteras asociadas a los segmentos de Vida, No Vida u Otras Actividades quede incluida una participación en otra sociedad dependiente no aseguradora, se ha consolidado línea a línea su cuenta de resultados individual en el segmento en cuestión, respetando la asignación realizada en el "Libro de Inversiones". La participación del Grupo en el resultado de las entidades asociadas, que se muestra de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias, se ha imputado a los diferentes segmentos en función del porcentaje de la inversión que en cada cartera de inversiones representaba la misma, de forma respectiva. Los ingresos y gastos de los instrumentos financieros en que se materializan los fondos propios, así como de otros instrumentos financieros no relacionados directamente con la práctica de operaciones de seguro, se imputan al segmento de Otras Actividades.

Los anteriores ingresos y gastos financieros se asignan a los diferentes sub-segmentos de No Vida, básicamente, en función de las provisiones técnicas constituidas para cada uno de los ramos ponderados.

El segmento de Otras Actividades comprende los ingresos y gastos que aún derivados de las operaciones realizadas en los segmentos de Vida y No Vida no deben incluirse en los anteriores segmentos de carácter técnico.

Para el resto de ingresos y gastos no técnico-financieros que se encuentran relacionados directa o indirectamente con los diferentes segmentos, se han asignado a los mismos directamente en función del segmento que los ha originado o sobre una base razonable de reparto, con el segmento en cuestión. En este último caso, se ha utilizado un método basado en la imputación de gastos por actividades funcionales, identificando para ello 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, en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, parte de los gastos generales se presentan bajo los conceptos de "Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro", "Otros gastos técnicos", "Gastos del inmovilizado material y de las inversiones", figurando el resto de gastos generales bajo el concepto de "Gastos de explotación netos".

Junto con los estados financieros consolidados del Grupo se adjunta la información financiera consolidada por segmentos, detallando las diferentes partidas que forman parte de los ingresos y gastos ordinarios así como de los activos y pasivos del segmento y aquéllas que han sido excluidas o no asignadas, todo ello de forma independiente a la obligación que disponen las diferentes entidades aseguradoras españolas, que forman parte del perímetro del Grupo, de proporcionar información estadístico-contable, basada en los principios contables locales españoles, a la DGSFP.

#### **i) Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de sus equivalentes. Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con un vencimiento inferior a tres meses.
- Actividades de explotación: actividades típicas de los grupos aseguradores, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en las dimensiones y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. Las operaciones con acciones propias, en el caso de producirse, se consideran como actividades de financiación. También se consideran bajo esta categoría los pagos de dividendos realizados por la Sociedad dominante a sus accionistas.

### 3. Principios y políticas contables significativas y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

#### a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe del balance está compuesto por el efectivo, integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, así como los equivalentes de efectivo.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con un vencimiento inferior a tres meses.

#### b) Instrumentos financieros

##### *b.1) Reconocimiento*

Los activos financieros se reconocen, con carácter general, en la fecha de liquidación de los mismos. De acuerdo con la NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración el Grupo designa los instrumentos financieros en el momento de su adquisición o generación como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, como disponibles para la venta o bien como préstamos y cuentas a cobrar.

##### *b.2) Clasificación de los instrumentos financieros*

En la Nota 6 de la Memoria se muestran los saldos de los activos financieros a 31 de diciembre de 2011 y de 2010, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

- Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

Dentro de esta categoría de activos financieros, se distinguen dos tipologías:

- Activos financieros mantenidos para negociar:

Son activos financieros que se clasifican como mantenidos para negociar dado que se adquieren con la intención de realizarlos a corto plazo, forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados de forma conjunta con el objetivo de obtener beneficios a corto plazo o son derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales) y que no han sido designados como instrumentos de cobertura. Dentro de este capítulo se han incluido los derivados implícitos que se han reconocido y valorado de forma separada de su contrato inicial.

- Otros activos financieros al valor razonable con cambios registrados en pérdidas y ganancias del ejercicio:

En esta categoría se incluyen aquellos instrumentos financieros que, no formando parte de los activos/pasivos financieros mantenidos para negociar, se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguros valorados a valor razonable y cuya finalidad es eliminar o reducir de manera significativa inconsistencias en el reconocimiento o valoración (también denominadas asimetrías contables), que en otro caso surgirían por el reconocimiento de las pérdidas y ganancias de los mismos.

Los instrumentos financieros de esta categoría están sometidos, permanentemente, a un sistema de medición, gestión y control de riesgos, que permita comprobar que el riesgo se reduce efectivamente.

El Grupo asigna en esta cartera todos aquellos instrumentos financieros que se encuentran asociados al negocio del Unit Linked, en que los tomadores del seguro asumen el riesgo de la inversión. Con dicha clasificación se elimina la inconsistencia en la valoración que surgiría de utilizar un criterio diferente para valorar los activos y pasivos afectos a dicho negocio.

– Préstamos y partidas a cobrar:

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo.

Este capítulo incluye la mayor parte de los préstamos hipotecarios, los préstamos no hipotecarios, los anticipos sobre pólizas, otros activos financieros sin publicación de precios así como las cuentas a cobrar derivadas de los depósitos requeridos en el negocio del reaseguro aceptado.

Adicionalmente, en esta categoría se presentan otras cuentas a cobrar atendiendo a su diferente naturaleza, como es el caso de los créditos por operaciones de seguro directo, reaseguro y coaseguro, y otros créditos distintos de los activos fiscales. Algunas de estas partidas quedan excluidas del alcance de la NIC 39 y son tratadas de forma específica por otras normas NIIF.

– Activos financieros disponibles para la venta:

Este capítulo del balance incluye los valores representativos de deuda que no se consideran para negociar, ni cartera de inversión a vencimiento ni tampoco préstamos y cuentas a cobrar, así como los instrumentos de capital emitidos por entidades diferentes de las asociadas, siempre que los citados instrumentos no hayan sido considerados para negociar, ni otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Con carácter general, bajo esta categoría quedan incluidos la totalidad de los activos financieros de renta variable, las participaciones en los fondos de inversión y valores indexados, los depósitos a largo plazo así como los títulos de renta fija.

Sobre estos últimos instrumentos, el Grupo mantiene diferentes contratos de permuta financiera de tipo de interés recibiendo de las diferentes contrapartes, con carácter general, importes fijos y/o determinables. La principal finalidad de estas operaciones es cubrir los flujos de efectivo necesarios para hacer frente al pago de prestaciones derivadas de los compromisos con sus asegurados, incluyéndose los compromisos adquiridos en virtud de determinadas pólizas de exteriorización de compromisos por pensiones. Para estos títulos de renta fija que incorporan permutas de tipo de interés, el Grupo dispone de la valoración separada del bono y de la permuta, pero dado que sus cupones son objeto de intercambio, procede a la valoración de la operación de forma conjunta a través de la actualización de los flujos pactados y los asociados a dichos activos financieros utilizando una curva de interés de mercado.

Asimismo, contablemente, se procede a la periodificación financiera conjunta del flujo resultante del bono más la permuta. De acuerdo con la finalidad indicada anteriormente, las diferencias entre este valor de mercado conjunto y el coste contable se asignan, en cada fecha de cierre, a las provisiones técnicas de los contratos de seguro. Valorar separadamente los títulos de renta fija y las citadas permutas de tipo de interés no tendría un efecto significativo en el total de activos o fondos propios del Balance de situación consolidado del Grupo.

– Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Este capítulo del balance incluye valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que el Grupo manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.

Las inversiones en compañías asociadas se presentan bajo el subepígrafe específico del balance de ‘Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación’.

### ***b.3) Reconocimiento y Valoración de instrumentos financieros***

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance consolidado cuando el Grupo se convierte en parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones del mismo. Los activos y los pasivos financieros se registran desde la fecha en que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar efectivo.

Un activo financiero se da total o parcialmente de baja en el balance cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera o cuando se transfiere. Por otro lado, un pasivo financiero se da total o parcialmente de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones, los riesgos u otros beneficios que genera.

En su registro inicial en el balance, todos los instrumentos financieros se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, es el precio de la transacción. Después, en una fecha determinada, el valor razonable de un instrumento financiero corresponde al importe por el cual podría ser entregado, si se trata de un activo, o liquidado, si se trata de un pasivo, en una transacción realizada entre partes interesadas, informadas en la materia, que actúen en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre, para estimar su valor razonable, al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en caso de no disponer de esta información, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniendo en cuenta las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los diferentes tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados. La mayoría de instrumentos financieros, excepto los derivados Over the Counter (en adelante, OTC), están valorados de acuerdo con cotizaciones de mercados activos.

El valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en la cartera de negociación, se asemeja a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha determinada, para valorarlo se recurre a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes se determina mediante la utilización de métodos reconocidos por los mercados financieros, como, por ejemplo, el de “valor actual neto” (VAN) o los modelos de determinación de precios de opciones (ver nota Políticas de gestión de riesgos).

En las notas respectivas de la memoria se clasifican los instrumentos financieros valorados a valor razonable de acuerdo con la metodología empleada en su valoración de la forma siguiente:

- Nivel 1. A partir de los precios cotizados en mercados activos.
- Nivel 2. A través de técnicas de valoración en las que las hipótesis corresponden a datos de mercado directa o indirectamente observables, o a precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares.
- Nivel 3. Se utilizan técnicas de valoración en las que algunas de las principales hipótesis no están sustentadas en datos observables en el mercado.

La mayoría de instrumentos financieros tiene como referencia objetiva para la determinación de su valor razonable las cotizaciones de mercados activos (Nivel 1) y, por lo tanto, utilizan para determinar su valor razonable el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (el precio de cotización o el precio de mercado). Se incluyen en este nivel, de forma general, los valores representativos de deuda cotizada y los instrumentos de capital cotizados.

Para los instrumentos clasificados en el Nivel 2, para los que no existe un precio de mercado, se recurre, para estimar su valor razonable, al precio de transacciones recientes de instrumentos análogos y, si no hay, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniendo en cuenta las peculiaridades específicas del instrumento que se pretende valorar y, muy especialmente, los diferentes tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados. De esta forma, el valor razonable de los derivados OTC y de instrumentos financieros negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes se determina por medio de métodos reconocidos por los mercados financieros, como, por ejemplo, el de valor actual neto (VAN) o modelos de determinación de precios de opciones basados en parámetros observables en el mercado. Se incluyen en este nivel, fundamentalmente, los valores representativos de deuda no cotizada.

Para la obtención del valor razonable clasificados en el Nivel 3, y con respecto a los cuales no existen datos para su valoración directamente observables en el mercado, se utilizan técnicas alternativas, entre las que se incluyen la solicitud de precio a la entidad comercializadora o la utilización de parámetros de mercado con un perfil de riesgo fácilmente asimilable al instrumento objeto de valoración. A 31 diciembre de 2011 y 2010 no existen instrumentos financieros incluidos en este nivel.

Por otra parte, para determinados activos y pasivos financieros, el criterio de reconocimiento en el balance es el de coste amortizado. Este criterio se aplica, principalmente a los activos financieros incluidos en el epígrafe de Préstamos y cuentas a cobrar y, por lo que respecta a los pasivos financieros, a los registrados como Pasivos financieros a coste amortizado.

Parte de los activos y pasivos contenidos en estos capítulos están incluidos en alguna de las micro-coberturas de valor razonable gestionadas por las sociedades del Grupo, por tanto, figuran de hecho en el balance de situación por su valor razonable correspondiente al riesgo cubierto.

#### ***b.4) Deterioro del valor de los instrumentos financieros***

El Grupo evalúa en cada fecha del balance si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero está deteriorado, considerando aquellas situaciones que de forma individual o conjunta con otras manifiestan dicha evidencia.

Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe una evidencia objetiva de un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados en el momento de formalizarse la transacción o cuando no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que el citado deterioro se manifiesta, y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que el deterioro se elimina o se reduce excepto en el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, dado que dicho deterioro se considera irrecuperable.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades que forman parte del Grupo para intentar conseguir su cobro hasta que se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se detallan los principales criterios utilizados a la hora de examinar el deterioro de los distintos activos financieros del Grupo:

– Activos Financieros registrados a coste amortizado:

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. La disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Si en periodos posteriores, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuyese, la pérdida por deterioro reconocida previamente es objeto de reversión en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dentro de este tipo de activos quedan incluidos los saldos a cobrar que el Grupo mantiene con determinados asegurados o tomadores por los recibos emitidos pendientes de cobro y los recibos pendientes de emitir. En este caso la pérdida de valor se determina en función de la experiencia histórica de anulaciones de los últimos 3 años, ponderando con mayor peso los años más recientes, y tomando en consideración los meses que han transcurrido desde la fecha teórica de cobro y la de cada cierre así como el ramo de seguro concreto de que se trata.

– Valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta:

Para los títulos de renta fija y asimilables, el Grupo considera como indicio de pérdida una posible reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden ser ocasionados, entre otras circunstancias, por la posible insolvencia del deudor. La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización del principal) y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros, a pesar de que la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en su deterioro, dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto *Ajustes en patrimonio por valoración – Activos financieros disponibles para la venta* y se registran, por el importe considerado como deterioro acumulado hasta ese momento, en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si posteriormente se recupera la totalidad o una parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se materializa la recuperación.

– Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta:

Los indicadores que se utilizan para la evaluación del deterioro de estos instrumentos que cotizan en mercados secundarios de acuerdo con la metodología establecida por el Grupo son, entre otros, el valor de cotización al cierre del ejercicio, un descenso significativo o prolongado del valor de mercado por debajo de su coste de adquisición, el histórico de dividendos pagados en los últimos ejercicios, los dividendos esperados así como las expectativas del mercado en el que opera la compañía participada. Dichos indicadores sirven para evaluar la existencia de una evidencia objetiva por deterioro. La disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital se realiza de forma individualizada y, una vez evidenciada la pérdida objetiva como consecuencia de un evento o grupo de eventos con impacto en los flujos futuros estimados, equivale a la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los criterios de registro de las pérdidas por deterioro coinciden con los aplicados a los valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta, excepto por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de las citadas pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto *Ajustes en patrimonio por valoración – Activos financieros disponibles para la venta*.

#### **b.5) Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos y pasivos financieros**

La pérdida o ganancia surgida de la variación del valor razonable de un activo financiero, que no forme parte de una operación de cobertura, se reconoce de la siguiente forma:

- La pérdida o ganancia en un activo financiero a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio bajo el sub-epígrafe de "Pérdidas procedentes de las inversiones financieras" o "Beneficios en realización de las inversiones financieras" del segmento de Vida y no Vida.
- La pérdida o ganancia en un activo disponible para la venta, se reconoce directamente en el patrimonio neto bajo la línea de "Ajustes por valoración" hasta que el activo financiero se dé de baja en los registros contables, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y de las pérdidas o ganancias por tipo de cambio. En el momento de la baja la pérdida o ganancia que ha sido reconocida previamente en el patrimonio neto se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Sin embargo, los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo se reconocen en el resultado del ejercicio. Los dividendos de un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio cuando se establezca el derecho del Grupo a recibir el pago.

Cuando un activo financiero registrado a coste amortizado se da de baja, ha sufrido una pérdida de valor, o se le aplica el método de interés efectivo, los diferentes ingresos y gastos que se derivan se registran a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **b.6) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión**

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. Este precio de adquisición se ajusta posteriormente en función de su valor de realización. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan con abono o cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de Vida, por su importe neto, bajo el sub-epígrafe de "Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones".

La totalidad de los instrumentos de renta variable, renta fija y de otro tipo que disponen de cotización oficial, o en los que puede estimarse fiablemente un valor de mercado, se designan y clasifican en la cartera "a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

A efectos de presentación debe considerarse que parte de los saldos afectos a este negocio se presentan en epígrafes del balance de situación diferentes al "Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión", clasificándose los pasivos por dichos contratos de seguro bajo el epígrafe de "Provisiones técnicas – para seguros de vida".

#### **c) Inmovilizado material**

El Grupo registra bajo este epígrafe del balance todos los inmuebles de uso propio, incluidos los ocupados por empresas del Grupo, todos ellos poseídos en pleno dominio.

Asimismo, en este epígrafe quedan incluidos los elementos de transporte, el mobiliario y las instalaciones y los equipos de proceso de datos, entre otros.

El reconocimiento de estos activos se realiza a su coste de adquisición o construcción, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, pero en ningún caso por debajo de su valor residual. Los costes de las ampliaciones y mejoras realizadas en los inmuebles propiedad del Grupo, de forma posterior al reconocimiento inicial de éstos, se activan como otro inmovilizado material siempre que aumenten su capacidad o superficie o aumenten su rendimiento o vida útil. En contraposición, los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren. El Grupo no capitaliza los gastos financieros asociados a estos activos, en el caso de existir.

En el caso de que los pagos relativos a la adquisición de un inmueble sean aplazados, su coste es el equivalente al precio de contado. La diferencia entre esta cuantía y el total de pagos se reconoce como un gasto por intereses durante el periodo de aplazamiento.

Con carácter general el Grupo emplea el método sistemático de amortización lineal sobre el coste de adquisición, excluido el valor residual y el valor del terreno en caso de inmuebles, a lo largo de las siguientes vidas útiles estimadas:

Elementos del Inmovilizado Material	2011	2010
	Vida útil estimada	Vida útil estimada
Inmuebles (excluido el terreno)	50 años	Entre 25 y 50 años
Mobiliario e Instalaciones	Entre 3 y 13 años	Entre 3 y 20 años
Elementos de transporte	En 5 años	En 5 años
Equipos de proceso de datos	Entre 3 y 10 años	Entre 3 y 10 años
Otro inmovilizado material	Entre 5 y 10 años	Entre 5 y 10 años

En el caso de inmuebles en proceso de construcción, el Grupo empieza a amortizar los mismos una vez están en condiciones de uso.

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda. El valor contable reconocido para un activo se reduce inmediatamente hasta su importe recuperable si el valor contable del activo es mayor que su importe recuperable estimado. Las ganancias y pérdidas por realización se calculan comparando las cantidades obtenidas con los valores contables reconocidos.

El valor de mercado de los inmuebles de uso propio, que se indica en la Nota 9.a.) de la Memoria, ha sido obtenido de los informes de tasación efectuados por expertos independientes, los cuales disponen de una antigüedad máxima de 3 años. En el presente ejercicio el grupo ha procedido a actualizar todas las tasaciones. Para los inmuebles situados en territorio español, el anterior valor de mercado se ha determinado conforme a lo establecido en la Orden ECO-805-2003, de 27 de marzo, modificada parcialmente por la Orden EHA 3011-2007, de 4 de octubre, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

#### d) Inversiones inmobiliarias

Los inmuebles que se tienen para obtener plusvalías o para obtener rendimientos a largo plazo del alquiler de los mismos y que no ocupan empresas del Grupo se clasifican como inversiones inmobiliarias.

Adicionalmente, bajo este subepígrafe también se presentan los terrenos en propiedad para un uso futuro no determinado y los edificios actualmente desocupados.

Ciertos inmuebles se componen de una parte que se tiene para su explotación y otra para uso propio. Si estas partes pueden ser vendidas separadamente, el Grupo las contabiliza también por separado. Si no es así, el inmueble únicamente se califica como inversión inmobiliaria cuando se utiliza una porción no significativa del mismo para uso propio.

Las inversiones inmobiliarias incluyen terrenos y edificios poseídos en pleno dominio. Se contabilizan al coste de adquisición o construcción, menos cualquier amortización acumulada posterior y posteriores pérdidas por deterioro acumuladas, si es el caso, pero en ningún caso por debajo de su valor residual. El coste de adquisición comprende el precio de compra junto con cualquier desembolso directamente atribuible (costes de transacción asociados). En el caso de inversiones inmobiliarias construidas por el propio Grupo el coste de adquisición es su coste en la fecha en que la construcción o el desarrollo quedan completados.

El tratamiento de los costes de ampliación, modernización o mejoras así como los métodos de cálculo del deterioro, los sistemas de amortización y las vidas útiles establecidas para las inversiones inmobiliarias son similares a los aplicados a los inmuebles de uso propio (véase Nota 3.c).

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias, que se indica en la Nota 9.b.) de la Memoria, se ha obtenido conforme la normativa descrita en el apartado anterior en relación con los inmuebles de uso propio.

## **e) Inmovilizado intangible**

Tienen la consideración de inmovilizado intangible los activos no monetarios identificables, que no tienen apariencia física y que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o se han desarrollado internamente por alguna sociedad del Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles que siendo identificables, existiendo beneficios económicos futuros y un control sobre el activo intangible en cuestión, el Grupo puede estimar su coste de forma razonable y es probable que los beneficios económicos futuros que se atribuyen al mismo fluyan al propio Grupo.

El Grupo valora el inmovilizado intangible inicialmente por su coste de adquisición o producción manteniendo este modelo de coste en las valoraciones posteriores, menos la correspondiente amortización acumulada, si es el caso, y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, según proceda. Para determinar si se ha deteriorado el valor del inmovilizado intangible, el Grupo aplica la NIC 36 – *Deterioro del valor de los activos* y posteriores interpretaciones sobre la misma, así como la NIIF 4 – *Contratos de seguro*, en los casos en los que resulta aplicable.

El Grupo valora si la vida útil del inmovilizado intangible es finita o indefinida y, si es finita, evalúa la duración que constituye su vida útil.

### **e.1) Fondo de Comercio**

El epígrafe “Fondo de comercio de consolidación” recoge las diferencias positivas de consolidación con origen en la adquisición de las participaciones en el capital de las entidades dependientes por la diferencia entre el coste de adquisición de la combinación de negocios y la participación adquirida en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y que no es asignable a elementos patrimoniales o activos intangibles concretos.

El Grupo no disponía de fondos de comercio con anterioridad a la primera aplicación de las normas NIIF-UE.

A 31 de diciembre de 2011 se recoge en el balance de situación consolidado:

- El importe correspondiente al fondo de comercio originado por la compra el 31 de marzo de 2008 y la posterior fusión por absorción de la sociedad “la Caixa Gestión de Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.” (anteriormente denominada Morgan Stanley Gestión Pensiones, E.G.F.P, S.A.U.) por parte de VidaCaixa. Dicha fusión fue aprobada por la DGSFP el 30 de noviembre de 2008 con efectos retroactivos al 30 de junio de 2008.

Como consecuencia de la citada operación, en el proceso de asignación del coste de adquisición, tal y como establece la normativa contable aplicable, el Grupo identificó un activo intangible junto con un fondo de comercio. Dicho activo intangible se encuentra clasificado dentro de “Otro inmovilizado intangible” en el epígrafe de “Inmovilizado intangible” del activo del balance de situación, el cual se amortiza de acuerdo con su vida útil estimada de 12 años. Asimismo, el Fondo de Comercio resultante se clasifica dentro de “Fondo de Comercio de fusión” en el epígrafe de “Inmovilizado Intangible”. De acuerdo con la normativa contable aplicable, el Grupo evalúa anualmente la existencia de posibles deterioros del fondo de comercio (Véase Nota 10.b).

- El activo intangible identificado en el proceso de compra del negocio de gestión de fondos de pensiones de Caixa Girona Pensions (Véase Nota 5).

En virtud de la fusión por absorción de la entidad Caixa d’Estalvis de Girona por parte de “la Caixa”, se traspasó el negocio de Caixa Girona Pensions a VidaCaixa. Como consecuencia del registro de los activos y pasivos a valor razonable acordados procedentes de la citada operación, se identificó un activo intangible a 31 de diciembre de 2010 por valor de 2.696 miles de euros, que corresponde al valor actual de los derechos comerciales de gestión de los Fondos de Pensiones. Dicho activo intangible se encuentra clasificado dentro de “Otro inmovilizado intangible” en el epígrafe de “Inmovilizado intangible” del activo del balance de situación, el cual se amortiza de acuerdo con su vida útil estimada de 4 años.

- El activo intangible identificado en el proceso de compra de diversos negocios de Bankpyme.

Con fecha 22 de noviembre de 2011 el Grupo, en virtud de la fusión por absorción de la entidad Bankpyme por parte de CaixaBank, ha procedido a integrar según el respectivo acuerdo de movilización, el plan de pensiones "Plan de Pensiones Multividual" procedente de Agrupació Bankpyme Pensiones así como ha aceptado la gestión de la cartera cedida en posición de mediador procedente de Agrupació Mútua. El Grupo ha activado como inmovilizado intangible los importes procedentes de dichos acuerdos en las cantidades de 180 y 200 miles de euros respectivamente.

Con relación al fondo de comercio y los activos intangibles registrados a 31 de diciembre de 2010 y como consecuencia de la venta del 50% de SegurCaixa Adeslas a Mutua Madrileña (Véase Nota 5) y del cambio de método de consolidación desde integración global a puesta en equivalencia, se han dado de baja el fondo de comercio por valor de 301.207 miles de euros y los activos intangibles identificados en el proceso de adquisición y posterior fusión de Adeslas por parte de SegurCaixa Adeslas, estos son la Marca y la Cartera de Clientes por valor de 310.883 y 218.288 miles de euros respectivamente.

Los citados activos intangibles están implícitos en el valor y en el porcentaje de la participación que se mantiene en SegurCaixa Adeslas.

## **e.2) Otros inmovilizados intangibles**

A continuación se describen las políticas contables específicas aplicadas a los principales activos del resto de inmovilizado intangible:

### *Activos Intangibles identificados*

Tal y como se describe en el apartado de Fondo de Comercio, se clasifican en este epígrafe aquellos activos intangibles identificados en el proceso de fusión.

### *Aplicaciones informáticas*

En este sub-epígrafe se incluyen, básicamente, gastos amortizables relacionados con el desarrollo de los sistemas informáticos y de los canales electrónicos.

Las licencias de los programas informáticos adquiridos se valoran por el importe satisfecho por su propiedad o derecho de uso, junto con los costes incurridos para poner en uso el programa concreto, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios, y se registran como aplicaciones informáticas adquiridas en su totalidad a terceros. Bajo este mismo concepto se registran los costes de terceros que colaboran en el desarrollo de aplicaciones informáticas para el Grupo.

En el caso de estas aplicaciones generadas internamente, el Grupo activa los gastos directamente asociados con la producción de programas informáticos identificables y exclusivos controlados por el Grupo, esto es, los gastos laborales de los equipos de desarrollo de dichas aplicaciones y la parte correspondiente de los gastos indirectos pertinentes. El resto de costes asociados al desarrollo o mantenimiento de los proyectos internos se registran como gasto del ejercicio en que se devengan.

Los costes subsiguientes sólo se capitalizan cuando incrementan los beneficios futuros de este inmovilizado intangible con el que están relacionados. 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.

Todas las aplicaciones informáticas se amortizan sistemáticamente en el período de tiempo de su utilización, considerando una vida útil máxima entre tres y cinco años.

### *Gastos de comercialización de fondos de pensiones*

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 hasta el ejercicio 2008 inclusive coincidiendo con la extinción del contrato con Crosselling, S.A. 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. Por lo que a 31 de diciembre de 2011 se encuentran totalmente amortizados.

#### *Gastos de comercialización asociados a contratos de seguro de no vida*

Corresponde a la actualización financiera de las primas correspondientes a las diferentes pólizas que conforman la cartera del producto SegurCrédit, 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.

#### *Otros gastos de adquisición de planes de pensiones y contratos de seguros de vida*

Desde el ejercicio 2004, el Grupo comercializa unas nuevas modalidades de planes de pensiones que llevan asociados a su comercialización un premio en metálico. En el ejercicio 2006 se inició la comercialización de productos de seguros que también llevan asociado el mismo tipo de premio. 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.

La posible pérdida de valor en los gastos de adquisición activados que hacen referencia a contratos de seguro de Vida y No Vida se evalúa de acuerdo con los requerimientos establecidos en la norma NIIF 4 – Contratos de Seguro. Ver Nota 10.a.

### **f) Transacciones en moneda extranjera**

#### ***f.1) Moneda funcional***

La moneda funcional de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes con domicilio social en la Unión Monetaria Europea es el Euro.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en Euros, moneda de presentación del Grupo. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

#### ***f.2) Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera***

La conversión a Euros de los saldos en moneda extranjera se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional (moneda del entorno económico principal en el que opera la filial o al euro en el caso de las sociedades domiciliadas en la Unión Monetaria), y
- Conversión a euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las filiales cuya moneda funcional no es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera que se realicen por las entidades consolidadas no radicadas en países de la Unión Monetaria se registrarían inicialmente por el contravalor en su moneda funcional resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, se convertirían los saldos monetarios en moneda extranjera a sus respectivas monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio. Asimismo:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convertirían a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición,
- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convertirían al tipo de cambio de la fecha en que se determine tal valor razonable,
- Los ingresos y gastos se convertirían a los tipos de cambio medios del período para todas las operaciones pertenecientes al mismo,
- Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra Euros que no estuvieran destinadas a cubrir posiciones patrimoniales se convertirían a los tipos de cambio establecidos en la fecha de cierre del ejercicio por el mercado de divisas a plazo para el correspondiente vencimiento.

El Grupo aplica estos mismos principios para la conversión a Euros de aquellas partidas y transacciones efectuadas en “moneda extranjera” por sus sociedades dependientes domiciliadas en la Unión Monetaria.

### **f.3) Registro de las diferencias de cambio**

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante:

- Las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto se registran en el patrimonio neto bajo el concepto de “Ajustes al patrimonio por valoración – Carteras disponibles para la venta”.
- Las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyas ganancias o pérdidas se registran en el resultado del ejercicio, también se reconocen en el resultado del ejercicio, sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

### **g) Impuesto de sociedades**

El gasto por Impuesto de Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, determinado conforme a los principios contables locales españoles, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no vayan a revertirse en períodos siguientes así como las derivadas de la aplicación de las NIIF y para las cuales tampoco se producirá una reversión. Cuando las diferencias de valor se registran en el patrimonio neto, el impuesto sobre beneficios correspondiente también se registra con contrapartida al patrimonio neto.

Tanto las diferencias temporarias con origen en las diferencias entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial como, en el caso de activación, los créditos por deducciones y bonificaciones y por bases imponibles negativas, dan lugar a los correspondientes impuestos diferidos, ya sean activos o pasivos, que se cuantifican aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El Grupo reconoce pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos únicamente se reconocen en el caso de que se considere altamente probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

En el caso de diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en empresas del Grupo (que no consolidan fiscalmente) y asociadas, se reconoce un pasivo por impuestos diferidos salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de la Hacienda Pública, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio. En este sentido, el Grupo ha realizado el cálculo del impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2011 aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2-2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica en todas aquellas sociedades con domicilio fiscal en España.

Las Sociedades del Grupo y sus sociedades dependientes se encuentran en régimen de consolidación fiscal dentro el Grupo “la Caixa” desde el ejercicio 2008, por lo que los saldos a liquidar por dichos conceptos se encuentran registrados en Deudas con Empresas del Grupo del epígrafe “Débitos y partidas a pagar” del balance de situación adjunto.

## **h) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son aquellas obligaciones contractuales del Grupo a entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad, o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que son potencialmente desfavorables para el Grupo.

Dentro de este epígrafe se recogen las emisiones de deuda subordinada. Estas emisiones se presentan netas de los gastos asociados a las mismas, los cuales se imputan a resultados como mayores gastos financieros, considerándose un plazo de 10 años a partir de cada emisión realizada.

A 31 de diciembre de 2011 ni la sociedad dominante ni cualquier otra compañía del Grupo ha garantizado otros valores representativos de deuda emitidos por entidades asociadas o por terceros ajenos al Grupo.

## **i) Activos y pasivos derivados de contratos de seguro y reaseguro**

El Grupo aplica los requerimientos establecidos en la NIIF 4 – *Contratos de Seguro* a todos los activos y pasivos de sus estados financieros consolidados que se derivan de contratos de seguro, de acuerdo con la definición prevista en la propia norma.

### ***i.1) Clasificación de la cartera de contratos***

El Grupo evalúa y clasifica su cartera de contratos de vida y no-vida del negocio directo (incluyendo el reaseguro aceptado) y del cedido tomando en consideración las Guías de Implementación que acompañan a la NIIF 4 así como las directrices, sin carácter normativo, que hizo públicas la DGSFP con fecha 22 de diciembre de 2004 a través del Documento Marco sobre el Régimen Contable de las Entidades Aseguradoras relativo a la NIIF 4. Todos los contratos son calificados como “contratos de seguro”.

El Grupo no procede a separar ningún componente de depósito asociado a los contratos de seguro, siendo tal disociación de carácter voluntario para el mismo. A la vez, se estima que las opciones de rescate emitidas a favor de los tomadores de contratos de seguro disponen de un valor razonable nulo o, en caso contrario, su valoración forma parte del valor del pasivo de seguro.

### ***i.2) Valoración de los activos y pasivos derivados de contratos de seguro y reaseguro***

De acuerdo con los criterios señalados en las NIIF, las entidades aseguradoras deben llevar a cabo un test de suficiencia, en relación con los compromisos contractuales asumidos, de los pasivos por contratos de seguro registrados en su balance.

En particular de acuerdo con la NIIF 4 – *Contratos de Seguros*, el Grupo realiza la prueba de adecuación de pasivos, con el objetivo de garantizar la suficiencia de los pasivos contractuales. Con este objetivo, el Grupo compara la diferencia entre el valor en libros de las provisiones técnicas, netas de cualquier gasto de adquisición diferido o de cualquier activo intangible relacionado con los contratos de seguro objeto de evaluación, con el importe resultante de considerar las estimaciones actuales, aplicando tipos de interés de mercado, de todos los flujos de efectivo derivados de los contratos de seguro con la diferencia que se deriva entre el valor de mercado de los instrumentos financieros afectos a los anteriores contratos y su coste de adquisición. A efectos de determinar el valor de mercado de estos pasivos se utiliza el mismo tipo de interés que el empleado en los instrumentos financieros. Asimismo, las valoraciones de los contratos de seguros incluyen los flujos de efectivo relacionados, como son los procedentes de las opciones y garantías implícitas.

Como consecuencia de la adquisición de Caixa de Barcelona de Seguros de Vida, S.A. (en adelante CaixaVida) a CaixaBank, S.A. durante el ejercicio 2011, y su posterior fusión por absorción de ésta por VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante VidaCaixa), el Grupo ha procedido a realizar el análisis del test de suficiencia de pasivos con fecha 1 de enero de 2011, fecha de efectos contables de la adquisición y posterior fusión de acuerdo con la normativa contable aplicable en operaciones de fusión y escisión entre empresas del mismo Grupo. Como resultado de dicho test, se ha puesto de manifiesto la suficiencia de las provisiones constituidas, y se ha registrado la liberación de la mayor parte de las provisiones extraordinarias constituidas en ejercicios anteriores por el Grupo, básicamente provenientes de la sociedad adquirida CaixaVida, con contrapartida neta del correspondiente efecto impositivo en reservas por importe de 778.807 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011 se ha realizado de nuevo el mencionado test de suficiencia de pasivos, y se ha puesto de manifiesto la suficiencia de las provisiones constituidas y un exceso adicional derivado de las citadas provisiones extraordinarias constituidas por el Grupo en ejercicios anteriores. Dicho exceso a 31 de diciembre de 2011 ha ascendido a 37 miles de euros (26 miles de euros netos) y se ha registrado como resultado del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con la finalidad de evitar parte de las asimetrías que se producen por la utilización de unos criterios de valoración diferentes para las inversiones financieras, clasificadas principalmente en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta, y los pasivos derivados de contratos de seguro, el Grupo registra como mayor importe del epígrafe *Provisiones por contratos de seguro* aquella parte de las plusvalías o minusvalías netas no realizadas, derivadas de las anteriores inversiones, que se espera imputar en el futuro a los asegurados a medida que se materialicen las mismas o través de la aplicación de un tipo de interés técnico superior al tipo de interés de mercado. Dicha práctica se denomina "contabilización tácita".

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por el Grupo en relación con las provisiones técnicas:

#### Para primas no consumidas y riesgos en curso

La provisión para primas no consumidas constituye la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que debe imputarse al período comprendido entre el cierre de cada ejercicio y el término del período de cobertura de la póliza. Las compañías aseguradoras del Grupo han calculado esta provisión para cada modalidad o ramo por el método "póliza a póliza", tomando como base de cálculo las primas de tarifa, deducido, en su caso, el recargo de seguridad; es decir, sin deducción de las comisiones y otros gastos de adquisición.

La provisión para riesgos en curso tiene por objeto complementar la provisión de primas no consumidas en la medida en que su importe no fuese suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir, que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Esta provisión se calcula y dota, en su caso para las entidades del Grupo, conforme al cálculo establecido por el artículo 31 del ROSSP, modificado por el Real Decreto 239-2007, de 16 de febrero, considerando el resultado técnico por año de ocurrencia conjuntamente del propio año de cierre y del anterior o de los cuatro años anteriores, según el ramo de que se trate.

#### De seguros de vida

Esta provisión comprende la provisión para primas no consumidas de los seguros de período de cobertura igual o inferior al año y principalmente, para los demás seguros, la provisión matemática. Las provisiones matemáticas, que representan el exceso del valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las compañías aseguradoras dependientes sobre el de las primas que debe satisfacer el tomador del seguro, son calculadas póliza a póliza por un sistema de capitalización individual, tomando como base de cálculo la prima de inventario devengada en el ejercicio, de acuerdo con las Notas Técnicas de cada modalidad actualizadas, en su caso, con las tablas de mortalidad admitidas por la legislación española vigente.

#### Relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores

A efectos de presentación, se incluyen en el epígrafe del pasivo "Provisiones técnicas - de seguros de vida" las provisiones técnicas correspondientes a 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 (Véase Nota 6).

#### De 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 ocurridos pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

## **Siniestros pendientes de liquidación o pago**

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 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.

## **Siniestros pendientes de declaración**

Las entidades aseguradoras del Grupo están autorizadas por la DGSFP a la utilización de métodos estadísticos globales para el cálculo de la provisión para siniestros pendientes de declaración en las modalidades de Vida Individual, Vida Colectivo y Accidentes Colectivo y en modalidades de No Vida, con fecha de efecto contable el 31 de diciembre de 2006. Desde entonces, dicha provisión se ha calculado conforme a los métodos estadísticos generalmente aceptados de grupos de métodos diferentes, constituyendo como importe de la provisión el mayor de los resultados obtenidos.

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

- Se ha seleccionado el análisis Chain Ladder y Cape Cod de pagos y gastos incurridos (métodos deterministas).
- Para la determinación del nivel de seguridad fijado no se ha considerado ningún efecto por la inflación ni descuento financiero por el paso del tiempo. Los siniestros tipo punta, definidos como aquéllos cuyo coste estimado supera una determinada cuantía en función del ramo, son excluidos de la aplicación de estos métodos.
- Los pagos computados han sido considerados netos de recobros.

El Grupo realiza anualmente un contraste de la bondad de los cálculos realizados de acuerdo con los requisitos establecidos en el Reglamento. Adicionalmente, cada siniestro es objeto de una valoración individual, de forma independiente al uso de los métodos estadísticos.

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

## **Gastos internos de liquidación de siniestros**

En la provisión de prestaciones se incluye una estimación para gastos internos de gestión y tramitación de expedientes para afrontar los gastos internos de la Sociedad necesarios para la total finalización de los siniestros que han de incluirse en la provisión de prestaciones tanto del seguro directo como del reaseguro aceptado. Dicha estimación se efectúa, conforme a lo establecido en el artículo 42 del Real Decreto 239-2007, de 16 de febrero, por el que se modifica el ROSSP, de forma independiente al método de valoración empleado y atendiendo a la normativa actualmente vigente.

### Provisiones para participación en beneficios y para extornos

Esta provisión incluye el importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios todavía no asignados a la fecha de cierre. No recoge el efecto de asignar parte de las plusvalías latentes de la cartera de inversiones a favor de los tomadores de seguro, el cual se incluye en el sub-epígrafe de "Provisiones técnicas".

### Comisiones y gastos de adquisición periodificados

En el epígrafe del balance "Otros activos" se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el periodo con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en el epígrafe "Resto de pasivos", se incluyen, entre otros, los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar a ejercicios siguientes de acuerdo con el periodo de cobertura de las pólizas cedidas.

Las comisiones y los gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan en ningún caso, contabilizándose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

### Recobros de siniestros

Con carácter general, los créditos por recobros de siniestros sólo se contabilizan cuando su realización está suficientemente garantizada.

El importe de los recobros estimados neto de la participación del reaseguro figura registrado en el sub-epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar – Otros créditos" del balance de situación consolidado.

### Reaseguro

Los contratos de reaseguro suscritos por las sociedades dependientes aseguradoras del Grupo con otras entidades aseguradoras tienen como objetivo transmitir una parte del riesgo de seguro a las compañías reaseguradoras con las que se han suscrito.

## **j) Provisiones no técnicas**

Los estados financieros consolidados del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en dichos estados financieros.

Las provisiones –que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas en cada cierre contable– se utilizan para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

### ***j.1) Provisiones para pensiones y riesgos similares***

Diversas sociedades del Grupo poseen compromisos por pensiones post-empleo que se encuentran externalizados a través de varios planes de pensiones de aportación definida, que se encuentran adscritos al Fondo de Pensiones "PENSIONS CAIXA, 21, FONDO DE PENSIONES".

Para estas Sociedades el Grupo realiza contribuciones de carácter predeterminado, en función de unos porcentajes aplicados sobre el salario base de cada empleado, a dichos planes, sin que exista la obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones de los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

Las aportaciones a los planes de pensiones se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren en cada una de las sociedades del Grupo. En el ejercicio 2011, las aportaciones realizadas por las sociedades dependientes han ascendido a 7.746 miles de euros (578 miles de euros en el ejercicio 2010).

La parte no externalizada, la cual no resulta significativa, corresponde a obligaciones que mantienen las sociedades dependientes con el personal pasivo.

### ***j.2) Otras provisiones no técnicas***

El resto de provisiones no técnicas recogen, fundamentalmente, las deudas por los pagos asumidos por el Grupo en función de los convenios establecidos con entidades aseguradoras, y los importes estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, tales como litigios en curso, indemnizaciones, regularizaciones pendientes de pago al personal así como otras obligaciones.

### **k) Arrendamientos**

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

#### *Arrendamientos Financieros*

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en el capítulo "Inmovilizado Material" según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabilizan, con contrapartida de un pasivo de igual importe, por el menor importe entre su valor razonable o el valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, incluido el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de la misma naturaleza.

Los gastos financieros asociados a estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con la tasa de interés efectivo de estas operaciones.

#### *Arrendamientos Operativos*

Se consideran operaciones de arrendamiento operativo, aquellas en las que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo no son transferidos por el arrendador.

Los gastos del arrendamiento operativo se cargan sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en el que se devengan.

### **l) Transacciones con vinculadas**

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### **m) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad del Grupo por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

### **n) Indemnizaciones por despido**

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

## **o) Ingresos y gastos**

El Grupo contabiliza los ingresos y gastos de acuerdo con el principio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

A continuación se resumen los criterios más significativos empleados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

### ***o.1) Ingresos por primas emitidas***

Se contabilizan como un ingreso del ejercicio las primas emitidas durante el mismo netas de las anulaciones y extornos, corregidas por la variación habida en las primas devengadas y no emitidas, que son derivadas de contratos perfeccionados o prorrogados en el ejercicio, en relación con las cuales el derecho del asegurador al cobro de las mismas surge durante el mencionado período.

Las primas del segmento de No Vida y de los contratos anuales renovables de Vida del negocio directo se reconocen como ingreso a lo largo del periodo de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de estas primas se realiza mediante la constitución de la provisión para primas no consumidas. Las primas del segmento de Vida que son a largo plazo, tanto a prima única como a prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

### ***o.2) Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados***

Con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método de interés efectivo, con independencia del flujo monetario o financiero que se deriva de los activos financieros. Los dividendos se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

### ***o.3) Siniestros pagados y variación de provisiones***

La siniestralidad está compuesta tanto por las prestaciones pagadas durante el ejercicio como por la variación experimentada en las provisiones técnicas relacionadas con las prestaciones y la parte imputable de gastos generales que debe asignarse a dicha función.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones se registran a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo en que se presta el servicio asociado, excepto las que responden a un acto particular o singular que se devengan en el momento en que se producen.

### ***o.4) Comisiones***

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones se registran a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo en que se presta el servicio asociado, excepto las que responden a un acto particular o singular que se devengan en el momento en que se producen.

## **4. Gestión de riesgos y de capital**

### *Gestión del capital*

La sociedad dominante y las sociedades dependientes VidaCaixa, AgenCaixa se encuentran bajo la supervisión de la DGSFP y reguladas por la legislación aplicable a las entidades aseguradoras. En dicha legislación se establece que las referidas entidades

deberán disponer en todo momento, como margen de solvencia, de un patrimonio propio no comprometido suficiente respecto al conjunto de sus actividades.

El margen de solvencia se determina conforme a los correspondientes artículos establecidos en el ROSSP, modificados por el RD 297-2004, de 20 de febrero, el RD 239-2007, de 16 de febrero, el RD 1318-2008, de 24 de julio. En este sentido, todas las sociedades del Grupo han participado en el último estudio de impacto a nivel europeo (Solvencia II) a través del QIS 5, y se están efectuando los consiguientes avances en la cuantificación del capital ajustado al perfil de riesgos propio del Grupo según el futuro marco normativo que, por otro lado, sigue en fase de desarrollo.

Está compuesto básicamente por el capital social desembolsado, las reservas, el beneficio no distribuido, las financiaciones subordinadas, las plusvalías de las inversiones no vinculadas a provisiones menos los gastos a distribuir.

A su vez, la cuantía mínima del margen de solvencia viene determinada en el ramo de seguros de no vida, por un porcentaje sobre las primas devengadas o los siniestros, el mayor de ambos, corregido por el impacto del reaseguro aceptado y cedido. Para los seguros de vida el mínimo se fija en función del 4% de las provisiones técnicas y un porcentaje adicional sobre los capitales en riesgo asegurados.

El detalle a 31 de diciembre de 2011 del margen de solvencia y la cuantía mínima de la sociedad dependiente VidaCaixa es el siguiente (en Millones de Euros):

#### EJERCICIO 2011

Margen de Solvencia	VidaCaixa
Patrimonio propio no comprometido	1.831
Cuantía mínima del margen de solvencia	1.132
Exceso del margen de solvencia	699
El patrimonio sobre el mínimo exigido representa un %	162%

#### EJERCICIO 2010

Margen de Solvencia	VidaCaixa	VidaCaixa Adeslas
Patrimonio propio no comprometido	888	1.181
Cuantía mínima del margen de solvencia	860	295
Exceso del margen de solvencia	28	886
El patrimonio sobre el mínimo exigido representa un %	103%	400%

La variación de margen de solvencia en VidaCaixa para el ejercicio 2011 se debe a que a efectos de la determinación del Margen de Solvencia la Sociedad no se deduce del patrimonio propio no comprometido aquellas minusvalías de activos clasificados en la cartera de disponibles para la venta registradas en ajustes por valoración en Patrimonio Neto, con el límite del exceso de dotación adicional por tipo de interés, y en la medida que dicho importe no supere la provisión que la entidad podría haber omitido en los términos de la Instrucción 9/2009. Esto es, con el límite del importe de la dotación que la entidad podría no haber realizado si hubiera optado por asignar activos adicionales en lugar de la opción de dotación basada en la rentabilidad real.

#### Gestión de riesgos

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

Debido a las dimensiones de VidaCaixa Grupo, así como la sofisticación técnica y ampliación de los productos gestionados, generan la necesidad de operar a través de un sistema integrado de procesos y procedimientos altamente mecanizados y en

constante actualización. Así mismo, para garantizar el cumplimiento de los objetivos aprobados por el Consejo de Administración así como la puntual información al mercado, se ha definido un sistema de control interno y desarrollado a lo largo de toda la estructura.

#### – Riesgo de crédito

Con carácter general VidaCaixa Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

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

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

- Prudencia: se han definido escalas de rating y plazos.
- Diversificación: alta diversificación en sectores y emisores, con límites máximos de riesgo por emisor.

La gestión del riesgo de crédito de VidaCaixa Grupo viene determinada por el cumplimiento interno de actuación definido por la Dirección y aprobado por los Órganos de Administración. En éste se define la categoría de activos susceptibles de incorporarse en la cartera de inversiones utilizando parámetros de definición como las principales escalas de "rating" y plazos.

#### – Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que no se pueda desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez y sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago.

El riesgo de liquidez asociado con la posibilidad de materializar en efectivo las inversiones financieras es poco significativo puesto que éstas, en general, cotizan en mercados, siendo el objetivo de la actividad aseguradora mantenerlos en su cartera mientras exista el compromiso adquirido derivado de los contratos de seguro.

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, VidaCaixa Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance. Adicionalmente, el análisis de ALM realizado en carteras de Vida permite mitigar este riesgo.

#### – Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)

Se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o el tipo de cambio. La consecuencia de estos riesgos son la posibilidad de incurrir en decrementos del patrimonio neto o en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado.

El Grupo realiza periódicamente diferentes análisis de sensibilidad de sus carteras al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de los tipos de interés. En este sentido, se realiza control mensual de las duraciones modificadas de las carteras de renta fija asociadas al negocio de Vida.

La gestión de derivados financieros del Grupo contempla la utilización de contrapartes que, siendo éstas entidades financieras sujetas a supervisión de la Autoridad de Control de los Estados miembros de la Unión Económica Europea, tengan una solvencia suficiente. Contractualmente las posiciones tienen una garantía explícita relativa a poder dejar sin efecto en cualquier momento la operación ya sea a través de su liquidación o su cesión a terceros. Dicha liquidación viene garantizada por un compromiso por parte de las contrapartes de publicación diaria de precios de ejecución así como una clara especificación del método de valoración utilizado.

En relación con el riesgo de tipo de cambio, VidaCaixa Grupo no mantiene activos con exposición directa significativa en divisas distintas del euro y, en su caso, se realizan las coberturas necesarias.

– Riesgo técnico o de suscripción

Los riesgos asociados del negocio asegurador dentro de los ramos y modalidades existentes son gestionados mediante la 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. Dicho Cuadro de Mando define las políticas de:

- Suscripción. Basada en la aceptación de riesgos en base a las principales variables actuariales (edad, capital asegurado y duración de la garantía).
- Tarificación. De acuerdo con la Normativa vigente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, las tarifas para el ramo de vida se establecen utilizando las tablas de mortalidad que permite la legislación vigente. Así mismo se aplican los tipos de interés utilizados para la tarificación de acuerdo con el tipo máximo que determina el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros de Privados aprobado por el Real Decreto 2486/1998 de 20 de noviembre.
- Definición y seguimiento de la Política de Reaseguro: Estableciendo una adecuada diversificación del riesgo entre varios reaseguradores con capacidad suficiente para absorber pérdidas inesperadas. Con lo que se obtiene una estabilidad en los resultados de la siniestralidad.

Las definiciones y seguimiento de las políticas anteriores permiten en su caso modificarlas con objeto de adecuar los riesgos a la estrategia global del Grupo.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas con procedimientos y sistemas específicos.

– Sensibilidad al riesgo de seguro (NIIF 4):

Para el negocio de seguros de vida, el Embedded Value es una herramienta para facilitar información complementaria y desgloses a las compañías, analistas e inversores. En concreto se define como el patrimonio propio ajustado más el valor del negocio en vigor neto del coste de capital retenido.

El valor del negocio se calcula proyectando los flujos futuros de las pólizas vigentes y descontando los beneficios después de impuestos a una tasa de descuento determinada.

Para dicho cálculo se deben establecer las hipótesis sobre la prima de riesgo a utilizar en la tasa de descuento, las variables que afectan a las proyecciones como la tasa de caída de cartera, de mortalidad y de rendimiento de reinversión. Otros puntos clave en la determinación del embeded value son la fijación del capital requerido y la valoración del coste de las opciones y garantías que ofrecen los productos de seguros.

A continuación se proporciona información cuantitativa de la exposición del Grupo a los diferentes riesgos que han sido descritos:

Detalle la calificación crediticia a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Rating	Miles de Euros			
	Valor Nominal		Ponderación	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
Entre AA– y AAA	25.647.046	15.610.088	79%	68%
Entre A– y A+	4.144.317	5.831.416	13%	26%
Entre BBB– y BBB+	1.770.743	1.121.407	6%	5%
Entre BB– y BB+	132.592	272.166	–	1%
Entre B– y B+	148.860	1.973	–	–
Inferior a B–	767.300	–	2%	–
Sin rating	6.750	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>32.617.608</b>	<b>22.837.050</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Como criterios de inversión también se tienen en cuenta diferentes medidas de diversificación de los riesgos, ya sea por países o por sectores. Los datos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son:

*Diversificación geográfica*

EJERCICIO 2011

País	Miles de Euros				
	Renta Fija	Instrumentos de patrimonio	Derivados	Préstamos concedidos	Fondos de Inversión
Alemania	843.320	–	–	–	–
Antillas Holandesas	82.195	–	–	–	–
Australia	1.289	–	–	–	–
Austria	238.827	–	–	–	–
Bélgica	107.375	–	–	–	–
Canadá	31.637	–	–	–	–
España	19.283.597	307	1.352	8.923.983	–
Estados Unidos	1.027.966	–	–	–	–
Francia	773.893	–	6.021	–	–
Grecia	333.529	–	–	–	–
Holanda	632.578	–	727	–	–
Islas Cayman	37.036	–	–	–	–
Italia	786.759	–	–	–	–
Jersey	26.260	–	–	–	–
Luxemburgo	153.381	–	–	–	21.398
Noruega	17.061	–	–	–	–
Portugal	168.277	–	–	–	–
Reino Unido	380.468	–	–	–	–
Suecia	24.602	–	–	–	–
Suiza	173.788	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>25.123.838</b>	<b>307</b>	<b>8.100</b>	<b>8.923.983</b>	<b>21.398</b>

## EJERCICIO 2010

País	Miles de Euros						
	Renta Fija	Instrumentos de patrimonio	Derivados	Híbridos	Depósitos en entidades de crédito	Préstamos concedidos	Fondos de Inversión
Alemania	1.386.122	–	–	–	–	–	–
Antillas Holandesas	80.612	–	–	–	–	–	–
Australia	2.160	–	–	–	–	–	–
Austria	238.581	–	–	–	–	–	–
Bélgica	331.256	–	–	–	–	–	–
Canadá	28.377	–	–	–	–	–	–
España	10.372.890	51.485	2.945	2.260	174.361	4.858.341	762
Estados Unidos	1.001.298	–	–	–	–	–	–
Finlandia	–	–	–	–	–	–	–
Francia	1.462.417	–	7.532	–	–	–	–
Grecia	121.313	–	–	–	–	–	–
Holanda	1.328.308	–	1.042	–	–	–	–
Hungría	83.836	–	–	–	–	–	–
Irlanda	46.360	–	–	–	–	–	–
Islas Cayman	37.399	–	–	–	–	–	–
Italia	1.296.946	–	–	–	–	–	–
Japón	–	–	–	–	–	–	–
Luxemburgo	194.041	–	–	1.872	–	–	23.092
Noruega	40.054	–	–	–	–	–	–
Portugal	127.966	–	–	–	–	–	–
Reino Unido	640.115	–	–	1.881	–	–	–
Suecia	29.534	–	–	–	–	–	–
Suiza	174.413	–	–	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>19.023.998</b>	<b>51.485</b>	<b>11.519</b>	<b>6.013</b>	<b>174.361</b>	<b>4.858.341</b>	<b>23.854</b>

## Diversificación sectorial

EJERCICIO 2011

	Miles de Euros				
	Renta Fija	Instrumentos de patrimonio	Fondos	Derivados	Préstamos
Comunicaciones	431.057	–	–	–	–
Consumo	505.745	–	–	–	–
Energía	22.444	–	–	–	–
Financiero	6.185.367	307	21.398	8.100	8.923.983
Gobierno	16.603.636	–	–	–	–
Industrial	548.218	–	–	–	–
Materias primas	131.246	–	–	–	–
Utilities	696.125	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>25.123.838</b>	<b>307</b>	<b>21.398</b>	<b>8.100</b>	<b>8.923.983</b>

EJERCICIO 2010

	Miles de Euros						
	Renta Fija	Instrumentos de patrimonio	Fondos	Derivados	Préstamos	Híbridos	Depósitos en entidades de crédito
Materias Primas	1.119	–	–	–	–	–	–
Comunicaciones	744.692	–	–	–	–	–	–
Consumo	403.073	–	–	–	–	–	–
Energía	162.277	–	–	–	–	–	–
Financiero	6.897.278	61	23.092	11.519	4.858.341	6.013	174.361
Fondos	–	–	762	–	–	–	–
Gobierno	8.654.267	–	–	–	–	–	–
Industrial	618.924	–	–	–	–	–	–
Infraestructura	0	50.790	–	–	–	–	–
Materias primas	141.837	–	–	–	–	–	–
Marítimo	154	–	–	–	–	–	–
Utilities	1.400.377	–	–	–	–	–	–
Sanitario	–	528	–	–	–	–	–
Inmobiliario	–	–	–	–	–	–	–
Seguros	–	106	–	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>19.023.998</b>	<b>51.485</b>	<b>23.854</b>	<b>11.519</b>	<b>4.858.341</b>	<b>6.013</b>	<b>174.361</b>

## 5. Variaciones en entidades asociadas, grupo y multigrupo

### Transacciones realizadas durante el ejercicio 2011

#### 5.a) Venta del 50% de SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros

En enero de 2011 Critería (actualmente denominada CaixaBank) y Mutua Madrileña anunciaron la firma de un acuerdo para el desarrollo de una alianza estratégica en seguros no vida, en virtud del cual el Grupo CaixaBank registró en el mes de junio de 2011 la venta a Mutua Madrileña de una participación del 50% de SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante SegurCaixa Adeslas).

El importe de la operación ascendió a 1.075 millones de euros y fue satisfecho por parte de Mutua Madrileña mediante el pago en efectivo de 1.000 millones de euros y la aportación a SegurCaixa Adeslas de su filial del ramo de salud Aresa Seguros Generales, S.A. que, con carácter previo a la operación, se valoró por un experto independiente en 150 millones de euros.

Previamente, CaixaBank había adquirido a SegurCaixa Adeslas el 100% de su negocio hospitalario, esto es, las sociedades UMR, S.L., Iquimesa Servicios Sanitarios, S.L., General de Inversiones Tormes, S.A. y Lince Servicios Sanitarios, S.A., por un precio total aproximado de 235 millones de euros.

Tras ello, la participación accionarial de SegurCaixa Adeslas se distribuye entre Mutua Madrileña, con un 50%, VidaCaixa Grupo con un 49,92% y el resto en manos de accionistas minoritarios. Ello ha supuesto la pérdida del control que VidaCaixa Grupo ejercía sobre SegurCaixa Adeslas. En consecuencia, VidaCaixa Grupo ha reconocido un beneficio de 756 millones de euros (578 millones de euros netos de impuestos), registrado en el epígrafe "Resultados de Otras actividades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, y ha procedido a dar de baja el valor en libros de la totalidad del negocio a 30 de junio de 2011 (1.206 millones de euros). A partir de esta fecha, la participación del 49,9% del Grupo CaixaBank en SegurCaixa Adeslas se ha integrado por el método de la participación.

El beneficio neto indicado incluye 191 millones de euros correspondientes a la valoración a valor razonable del 49,9% de participación que el Grupo VidaCaixa Grupo mantiene en SegurCaixa Adeslas, que se ha determinado a partir del valor razonable de la transacción sin contemplar aquella parte atribuible a prima de control.

Posteriormente, durante el último trimestre del ejercicio 2011, el Grupo ha adquirido 13.068 acciones de SegurCaixa Adeslas que estaban en manos de los accionistas minoritarios. Dichas acciones tienen un valor nominal de 0,91 euros y representan el 0,01% del capital social de SegurCaixa Adeslas. El precio de adquisición de las mismas ha sido de 4,46 euros, ascendiendo el efectivo global a 58 miles de euros.

### **5.b) Adquisición y Fusión por absorción de Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros**

#### *Adquisición de CaixaVida*

En base a la reorganización del Grupo "la Caixa" durante el ejercicio 2011, "la Caixa" ha cedido a MicroBank (sociedad íntegramente participada por "la Caixa"), a través de una segregación, los activos y pasivos integrantes de su actividad financiera, incluida la participación en Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante CaixaVida), recibiendo a cambio acciones de MicroBank, previa realización del correspondiente aumento de su capital social. Una vez completada dicha segregación, "la Caixa" ha realizado una permuta con Critería CaixaCorp, S.A. (actualmente CaixaBank, S.A.), por la que ha entregado a ésta su participación en MicroBank, y por tanto su participación indirecta en CaixaVida, a cambio de determinadas participaciones industriales.

Posteriormente, Critería CaixaCorp, S.A. (actualmente CaixaBank, S.A.) ha transmitido a VidaCaixa Grupo, S.A.U. el 100% de las acciones de CaixaVida por un importe total de 504.905 miles de euros.

#### *Fusión por absorción de CaixaVida por parte de VidaCaixa*

Con fecha 14 de junio el Consejo de Administración de VidaCaixa aprobó el proyecto de fusión, posteriormente ratificado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas con fecha 30 de junio de 2011.

Posteriormente, con fecha 29 de noviembre de 2011 se ha otorgado la escritura de fusión por absorción, inscribiéndose la misma en el Registro Mercantil el 1 de diciembre de 2011.

Los aspectos más significativos de la fusión son los siguientes:

- La fecha de adquisición de las acciones de la sociedad absorbida se produjo el 30 de junio de 2011 y se establece el día 1 de enero de 2011 como fecha a partir de la cual las operaciones de CaixaVida se considerarán realizadas a efectos contables y fiscales por cuenta de VidaCaixa.
- La operación se ha acogido al Régimen especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto 4/2004, del 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS).

- El precio de la combinación de negocios ha sido de 504.905 miles de euros, los cuales han sido desembolsados en efectivo.
- Como consecuencia del reconocimiento de los activos y pasivos por su valor razonable anteriormente mencionados, no se ha puesto de manifiesto ningún fondo de comercio.
- Los activos y pasivos reconocidos en la fecha de adquisición han sido los siguientes:

Activos	Miles de euros	Pasivos	Miles de Euros
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	435.662	Débitos y partidas a pagar	1.259.601
Activos financieros mantenidos para negociar	3.376	Provisiones técnicas	3.642.776
Activos financieros disponibles para la venta	3.264.216	Provisiones no técnicas	–
Préstamos y partidas a cobrar	1.756.402	Pasivos fiscales	524.926
		Resto de pasivos	11.029
Participaciones en entidades del grupo y asociadas	98		
Activos fiscales	219.861	Ajustes por cambios de valor	(306.697)
Otros activos	95.431	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	–
<b>TOTAL ELEMENTOS DE ACTIVO</b>	<b>5.775.046</b>	<b>TOTAL ELEMENTOS DE PASIVO</b>	<b>5.131.635</b>

### 5.c) Fusión por absorción de Invervida Consulting S.L.

Con fecha 16 de junio de 2011 se aprobó el acuerdo de fusión por absorción de Invervida Consulting, S.L. por parte de VidaCaixa Grupo, S.A.U., que ya poseía el 100% de dicha Sociedad.

Los aspectos más significativos de la fusión son los siguientes:

- La fecha de inscripción del proyecto de Fusión en el Registro Mercantil, en la cual se ha procedido a la integración de los activos y pasivos de la sociedad absorbida, ha sido el 9 de junio de 2011.
- La fusión proyectada tiene la consideración de impropia por ser la sociedad absorbente titular de todas las acciones representativas del capital social de la sociedad absorbida, no procediéndose a la ampliación de capital social de la absorbente, la elaboración de informe por los administradores ni de expertos independientes, ni al cálculo del tipo de canje de las participaciones por acciones.
- Las operaciones de la sociedad absorbida se considerarán realizadas por la sociedad absorbente a efectos contables a partir del 1 de enero de 2011.
- La operación se ha acogido al Régimen especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto 4/2004, del 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS).
- Como consecuencia del reconocimiento de los activos y pasivos anteriormente mencionados por su valor razonable, no se ha puesto de manifiesto ningún fondo de comercio.

Durante el proceso contable de fusión, se elimina el valor neto contable de la participación en Invervida Consulting, S.L. y se incorporan todos los activos y pasivos de la sociedad absorbida.

#### **5.d) Ampliación de capital en VidaCaixa S.A., de Seguros y Reaseguros**

Con fecha 23 de diciembre de 2011, VidaCaixa Grupo, S.A.U. en condición de Accionista único de VidaCaixa S.A. de Seguros y Reaseguros acordó ampliar el capital social en la cuantía de 560.000 miles de euros, quedando fijado en consecuencia en 1.052.972 miles de euros, mediante la emisión de 93.178.000 acciones numeradas correlativamente de la 82.025.301 a 175.203.300 ambas inclusive, de 6,01 euros de valor nominal.

La totalidad de las nuevas acciones emitidas son suscritas por el Accionista Único VidaCaixa Grupo S.A.U. desembolsando el 25% del valor nominal de todas y cada una de las acciones mediante una aportación dineraria por la cantidad de 140.000 miles de euros.

#### **Transacciones realizadas durante el ejercicio 2010**

##### **5.e) Adquisición de Compañía de Seguros Adeslas, S.A.**

En virtud del acuerdo firmado por Critería CaixaCorp, S.A (actualmente CaixaBank, S.A.) con Suez Environment y con Malakoff Médéric, el Grupo a través de la Sociedad SecurCaixa Adeslas realizó la adquisición y posterior fusión por absorción de Compañía de Seguros Adeslas, S.A.

El precio de la combinación de negocios fue de 1.128.335 miles de euros y como consecuencia del reconocimiento de los activos y pasivos por su valor razonable anteriormente mencionados, se registró un fondo de comercio por importe de 256.914 Miles de Euros, así como otros activos intangibles por valor de 552.679 miles de euros, que incluían la marca Adeslas y la cartera de asegurados. Asimismo, a raíz de la adquisición de Adeslas, al Grupo se incorporó el grupo hospitalario que poseía dicha Sociedad.

##### **5.f) Adquisición Caixa Girona Mediació, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculada, S.A.U.**

Tras la fusión entre Caixa d'Estalvis de Girona y Caixa d'Estalvis i Pensiones de Barcelona ("la Caixa") y en el marco del Protocolo Interno de Relaciones vigente entre "la Caixa" y Critería CaixaCorp, S.A. se procedió a transmitir los negocios afectos a las áreas de actuación preferente de la sociedades pertinentes del Grupo Critería.

En este marco, con fecha 11 de noviembre de 2010 VidaCaixa Grupo adquirió a "la Caixa" la sociedad Vida Caixa Mediació, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculada, S.A.U. por el importe total de 8.227 miles de euros.

##### **5.g) Disolución y liquidación SegurVida Consulting S.A.**

Con fecha 5 de julio de 2010, la Junta General de Accionistas de SegurVida Consulting, S.A. (participada en un 80% por VidaCaixa Grupo, S.A.U. y en un 20% por Critería CaixaCorp, S.A., actualmente CaixaBank, S.A.) aprobó su disolución y liquidación al amparo de lo dispuesto en el artículo 260.1.2º del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Como consecuencia de ello y de acuerdo con la normativa contable aplicable, VidaCaixa Grupo, S.A.U. procedió a registrar la baja de la participación de SegurVida Consulting, S.A. generando unas plusvalías por importe de 8 miles de euros a razón de la diferencia entre los activos liquidados y el valor en libros de la participación.

## 6. Activos financieros

El detalle a 31 de diciembre de 2011 de los activos financieros es el siguiente (en Miles de Euros):

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros Mantenidos para Negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Inversiones Mantenidas hasta Vencimiento (MHV)	Total a 31-12-2011
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	8.100	210.654	24.812.014	8.923.983	333.529	34.288.280
Instrumentos de patrimonio	–	–	21.705	–	–	21.705
– Inversiones financieras en capital	–	–	307	–	–	307
– Participaciones en fondos de inversión	–	–	21.398	–	–	21.398
Valores representativos de deuda	–	–	24.790.309	–	333.529	25.123.838
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	–	210.654	–	–	–	210.654
Préstamos	–	–	–	8.923.983	–	8.923.983
Otros activos financieros	8.100	–	–	–	–	8.100
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–	–	–	–
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	–	–	–	–	–	–
<b>CRÉDITOS:</b>				408.932	–	408.932
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	–	–	–	121.715	–	121.715
Créditos por operaciones de reaseguro	–	–	–	253	–	253
Otros créditos	–	–	–	286.964	–	286.964
Deterioro de valor	–	–	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>8.100</b>	<b>210.654</b>	<b>24.812.014</b>	<b>9.332.915</b>	<b>333.529</b>	<b>34.697.212</b>

La misma información referida al cierre a 31 de diciembre de 2010 es la siguiente (en Miles de Euros):

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros Mantenidos para Negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 31-12-2010
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	11.519	207.500	19.099.323	5.032.703	24.351.045
Instrumentos de patrimonio	–	14	75.325	–	75.339
– Inversiones financieras en capital	–	14	51.471	–	51.485
– Participaciones en fondos de inversión	–	–	23.854	–	23.854
Valores representativos de deuda	–	–	19.023.998	–	19.023.998
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	–	201.473	–	–	201.473
Préstamos	–	–	–	4.858.341	4.858.341
Otros activos financieros	11.519	6.013	–	–	17.532
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–	174.361	174.361
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	–	–	–	1	1
<b>CRÉDITOS:</b>	–	–	–	482.430	482.430
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	–	–	–	219.155	219.155
Créditos por operaciones de reaseguro	–	–	–	6.315	6.315
Otros créditos	–	–	–	256.960	256.960
Deterioro de valor	–	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	11.519	207.500	19.099.323	5.515.133	24.833.475

Asimismo, el detalle de los activos financieros en función de los inputs utilizados, a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente (en miles de euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31-12-2011
<b>Activos Financieros Mantenidos para negociar</b>				
Valores representativos de deuda	–	–	–	–
Derivados	1	8.099	–	8.100
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG</b>				
Valores representativos de deuda	–	–	–	–
Instrumentos de patrimonio	–	–	–	–
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	209.585	1.069	–	210.654
Instrumentos híbridos	–	–	–	–
Préstamos	–	–	–	–
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–	–
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
Inversiones Financieras en capital	–	307	–	307
Participaciones en fondos de inversión	21.398	–	–	21.398
Valores representativos de deuda	23.225.978	1.564.331	–	24.790.309
Préstamos	–	–	–	–
Otros activos financieros sin publicación de precios	–	–	–	–
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–	–
<b>Inversiones mantenidas hasta vencimiento</b>				
Valores representativos de deuda	333.529	–	–	333.529
<b>TOTAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>23.790.491</b>	<b>1.573.806</b>	<b>–</b>	<b>25.364.297</b>

Asimismo, el detalle de los activos financieros en función de los inputs utilizados, a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente (en miles de euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31-12-2010
<b>Activos Financieros Mantenidos para negociar</b>				
Valores representativos de deuda	–	–	–	–
Derivados	–	11.519	–	11.519
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG</b>				
Valores representativos de deuda	–	–	–	–
Instrumentos de patrimonio	–	14	–	14
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	169.435	32.038	–	201.473
Instrumentos híbridos	6.013	–	–	6.013
Préstamos	–	–	–	–
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–	–
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
Inversiones Financieras en capital	73.250	2.075	–	75.325
Participaciones en fondos de inversión	–	–	–	–
Valores representativos de deuda	14.620.834	4.403.164	–	19.023.998
Préstamos	–	–	–	–
Otros activos financieros sin publicación de precios	–	–	–	–
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–	–
<b>TOTAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>14.869.531</b>	<b>4.448.809</b>	<b>–</b>	<b>19.318.342</b>

## 6.a) Inversiones Financieras

### Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle del movimiento de este epígrafe desglosado por carteras se detalla a continuación (en Miles de Euros):

	MPN
	Derivados
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2010</b>	<b>23.987</b>
Compras	-
Ventas y amortizaciones	(11.481)
Reclasificaciones y traspasos	(987)
Revalorizaciones contra reservas	-
Revalorizaciones contra resultados	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>11.519</b>
Compras	24
Cambios del método de consolidación	(980)
Ventas y amortizaciones	-
Incorporaciones al perímetro	3.376
Reclasificaciones y traspasos	-
Revalorizaciones contra reservas	-
Revalorizaciones contra resultados	(5.839)
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>8.100</b>

Las inversiones en derivados mantenidas a 31 de diciembre de 2011 corresponden a una opción Call sobre el Eurostoxx 50 con vencimiento 2012 y unos derivados implícitos que el Grupo ha valorado y registrado de forma separada y se corresponden en su totalidad a opciones "Lookback" sobre el Eurostoxx 50. El vencimiento de estos derivados se encuentra comprendido entre los años 2019 y 2021. El valor razonable de dichas inversiones ha sido determinado a partir de la última cotización, en el caso de valores cotizados en mercados organizados, y en el caso de valores no cotizados o con cotización no representativa, el valor de mercado se determina a partir de métodos de valoración generalmente aceptados por el sector financiero.

*Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*

El detalle del movimiento de este epígrafe se detalla a continuación (en Miles de Euros):

	Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	Instrumentos de patrimonio	Instrumentos híbridos	Total
Valor contable neto a 1 de enero de 2010	184.312	–	–	184.312
Compras y periodificaciones	177.329	–	–	177.329
Incorporaciones al perímetro	–	14	7.855	7.869
Ventas, periodificaciones y depreciaciones	(164.274)	–	(2.201)	(166.475)
Revalorizaciones contra resultados	4.106	–	359	4.465
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	–	–	–	–
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>201.473</b>	<b>14</b>	<b>6.013</b>	<b>207.500</b>
Compras y periodificaciones	331.669	–	–	331.669
Cambios del método de consolidación	–	(14)	(6.013)	(6.027)
Ventas, periodificaciones y depreciaciones	(314.755)	–	–	(314.755)
Revalorizaciones contra resultados	–	–	–	–
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	(7.733)	–	–	(7.733)
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>210.654</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>210.654</b>

En el ejercicio 2011, los ingresos de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión ascienden a 24.472 miles de euros (18.621 miles de euros en 2010), mientras que los gastos de las mismas son 28.105 miles de euros (11.011 miles de euros en 2010). Ambos importes se encuentran recogidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

La mayor parte de las revalorizaciones reconocidas con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias se han originado por instrumentos financieros cotizados en mercados organizados o que, siendo no cotizados, el Grupo dispone de una valoración de mercado suficientemente fiable.

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo ya no mantiene los instrumentos híbridos y de patrimonio que se incorporaron por la fusión de Adeslas en el ejercicio anterior debido al cambio del método de consolidación de SegurCaixa Adeslas.

### Activos financieros disponibles para la venta

El detalle del movimiento de este epígrafe se detalla a continuación (en Miles de Euros):

	DPV		Total
	Inversiones financieras en capital	Valores representativos de deuda	
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2010</b>	<b>57.274</b>	<b>17.934.950</b>	<b>17.992.224</b>
Aportaciones no dinerarias	666.486	–	666.486
Compras	48.962	11.444.716	11.493.678
Incorporaciones al perímetro	1.320	63.480	64.800
Intereses implícitos devengados	–	367.816	367.816
Ventas y amortizaciones	(691.082)	(9.708.433)	(10.399.515)
Reclasificaciones y trasposos	–	–	–
Revalorizaciones contra reservas	(7.485)	(1.126.127)	(1.133.612)
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	–	–	–
Beneficios / pérdidas por realización registrados	(150)	47.596	47.446
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>75.325</b>	<b>19.023.998</b>	<b>19.099.323</b>
Aportaciones no dinerarias	–	–	–
Compras	–	20.854.977	20.854.977
Cambios del método de consolidación	(1.386)	(445.226)	(446.612)
Intereses implícitos devengados	–	(80.662)	(80.662)
Ventas y amortizaciones	(52.726)	(17.290.923)	(17.343.649)
Incorporaciones al perímetro	6	3.264.209	3.264.215
Reclasificaciones y trasposos	–	(411.306)	(411.306)
Revalorizaciones contra reservas	(36.568)	(286.102)	(322.670)
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	–	161.344	161.344
Beneficios / pérdidas por realización registrados	37.054	–	37.054
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>21.705</b>	<b>24.790.309</b>	<b>24.812.014</b>

A 25 de febrero de 2011 el Grupo vendió la totalidad de la participación que mantenía en Abertis Infraestructuras, S.A. por un importe de 52.338 Miles de Euros y cobró un dividendo de 1.118 Miles de Euros. Dicha participación correspondía al 0,5044% de la sociedad a dicha fecha. Como resultado de la venta de Abertis Infraestructuras, S.A. el Grupo realizó un beneficio de 37.054 Miles de Euros que se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones”.

Durante el ejercicio 2011, el Grupo ha procedido a enajenar títulos de deuda pública, básicamente española (35%), italiana (10%), belga (2%), francesa (2%), alemana (2%), así como, en menor medida, de corporaciones privadas, que disponían de un vencimiento comprendido entre 2012 y 2055, reinvertiendo en títulos emitidos mayoritariamente por el Gobierno Español con la misma duración, con el fin de adecuar las duraciones de las inversiones financieras a las duraciones de los compromisos con los asegurados. Como resultado de esta operativa el Grupo ha registrado unos beneficios por 282.404 miles de euros y pérdidas por 179.955 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones” y “Gastos del inmovilizado material y de las inversiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En las mencionadas pérdidas se encuentran registradas las minusvalías procedentes de las compras y ventas realizadas durante el ejercicio 2011 por el Grupo sobre la cartera de Deuda Pública Griega, previamente a la reclasificación de ésta en la cartera de vencimiento por importe de 108.638 miles de euros (véase apartado cartera de vencimiento).

Asimismo, el Grupo ha realizado ventas de valores representativos de deuda dentro de la operativa habitual de la cartera de disponible para la venta, registrándose unos beneficios por importe de 134.636 miles de euros y pérdidas por 75.740 miles de euros en el epígrafe “Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones” y “Gastos del inmovilizado material y de las inversiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, el Grupo ha efectuado compraventas de títulos de renta fija dentro de la cartera propia ordinaria proporcionando unos ingresos financieros netos de 2.374 Miles de Euros que se encuentran registrados en los correspondientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Adicionalmente, bajo el mismo epígrafe el Grupo también presenta a 31 de diciembre de 2011 permutas financieras de tipos de interés formalizadas con diferentes entidades financieras, principalmente "CaixaBank", con el objetivo de adecuar los flujos derivados de la cartera de inversión a las necesidades de liquidez de las diferentes pólizas afectas, recibiendo de las diferentes contrapartes, con carácter general, importes fijos y/o determinables. El vencimiento de las mismas se sitúa entre el año 2012 y el año 2055. Si bien el Grupo dispone de la valoración de dichas permutas y de los bonos a los que van asociadas procede a la valoración de forma conjunta según se indica en la Nota 4.b.

El importe de los intereses explícitos a favor del Grupo, no cobrados a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 543.305 Miles de euros (389.109 Miles de euros a cierre del ejercicio 2010) y se registran en el subepígrafe "Otros Activos" del balance de situación adjunto. En este epígrafe también se incluyen los intereses devengados y no cobrados por las cuentas corrientes que el Grupo mantiene con "CaixaBank" y otras entidades por 258 Miles de euros.

La mayor parte de las revalorizaciones reconocidas con abono a reservas, netas del correspondiente efecto fiscal y de la imputación a los socios externos, se ha originado por instrumentos financieros cotizados en mercados organizados o que siendo no cotizados, el Grupo dispone de una valoración de mercado suficientemente fiable. Principalmente, estas revalorizaciones se imputan a los tomadores de seguros de vida. Como consecuencia de ello, el patrimonio neto del Grupo, así como los impuestos diferidos y la participación de los minoritarios en los mismos, no se ven afectados, pues la contrapartida de las variaciones en estas plusvalías netas de minusvalías son las provisiones de seguros de vida.

#### Préstamos y partidas a cobrar

El detalle del movimiento de este epígrafe se detalla a continuación (en Miles de Euros):

	Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	Préstamos hipotecarios	Depósitos en entidades de crédito	Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	Total
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2010</b>	4.313.261	864	117.418	–	4.431.543
Compras	10.219.059	–	12.020	1	10.231.080
Intereses implícitos devengados	(19.935)	–	1.341	–	(18.594)
Incorporaciones al perímetro	30.765	–	216.200	–	246.965
Ventas y amortizaciones	(9.685.536)	(137)	(172.618)	–	(9.858.291)
Reclasificaciones y traspasos	–	–	–	–	–
Revalorizaciones contra reservas	–	–	–	–	–
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	–	–	–	–	–
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2010</b>	4.857.614	727	174.361	1	5.032.703
Compras	21.701.514	–	–	–	21.701.514
Intereses implícitos devengados	15.156	–	–	–	15.156
Cambios del método de consolidación	(33.728)	(727)	(174.361)	(1)	(208.817)
Ventas y amortizaciones	(19.188.108)	–	–	–	(19.188.108)
Incorporaciones al perímetro	1.571.535	–	–	–	1.571.535
Reclasificaciones y traspasos	–	–	–	–	–
Revalorizaciones contra reservas	–	–	–	–	–
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	–	–	–	–	–
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2011</b>	8.923.983	–	–	–	8.923.983

### *Inversiones mantenidas hasta vencimiento*

El detalle del movimiento de este epígrafe se detalla a continuación (en Miles de Euros):

	MHV
	Valores representativos de deuda
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2010</b>	–
Compras	–
Ventas y amortizaciones	–
Reclasificaciones y traspasos	–
Revalorizaciones contra reservas	–
Revalorizaciones contra resultados	–
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	–
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2010</b>	–
Compras	–
Ventas y amortizaciones	–
Reclasificaciones y traspasos	411.306
Revalorizaciones contra reservas	–
Revalorizaciones contra resultados	–
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	(77.777)
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>333.529</b>

El 21 de julio de 2011, el Consejo de la Unión Europea hizo público un documento en el que los Jefes de Estado y de Gobierno de la Zona Euro y las Instituciones de la Unión Europea daban su apoyo a un nuevo programa de financiación para Grecia, que contaba con la participación del FMI y la contribución del sector privado. A finales del mes de julio, el Grupo, tras analizar este documento y tomar en consideración otros factores, decidió modificar su política de inversión en deuda soberana de Grecia. En este sentido, considerando tanto la intención como la capacidad a 31 de julio de 2011 del Grupo de mantener la inversión hasta su vencimiento, reclasificó a dicha fecha toda su exposición en deuda pública griega, desde la cartera disponible para la venta a la cartera a vencimiento. A 31 de julio de 2011, la inversión en deuda soberana de Grecia figuraba registrada en el balance por importe de 411.306 miles de euros, que era su valor a mercado a dicha fecha, convirtiéndose en el nuevo coste amortizado tras su clasificación en la cartera a vencimiento. Teniendo en cuenta las incertidumbres existentes sobre la situación económica en Grecia, el Grupo ha registrado 286.433 miles de euros en el epígrafe “Gastos del inmovilizado material y de las inversiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias de Seguros de Vida del ejercicio 2011 para ajustar el valor en libros de la inversión en deuda griega al 56,51% de su valor nominal, 333.529 miles de euros.

El 21 de febrero de 2012 el Ministerio de Finanzas de la República de Grecia ha anunciado los términos de un intercambio voluntario de bonos de deuda pública griega con los titulares del sector privado. Como consecuencia del continuo deterioro de la situación económica griega, este acuerdo supone una quita superior a lo acordado en el Euro Summit Statement de 26 de octubre de 2011 por el que se invitaba a la República de Grecia y al sector privado a realizar un intercambio voluntario de bonos con un descuento del 50% del nominal. En concreto, el acuerdo establece una quita del 53,5% del nominal, así como la disminución de los cupones y el alargamiento del plazo. Ante esta situación de carácter excepcional, el Grupo ha procedido con fecha 6 de marzo de 2012 a la enajenación parcial de la cartera de deuda pública griega. Considerando tanto el efecto de la venta realizada como el deterioro adicional en la deuda que se mantiene la pérdida neta total que afecta al Grupo a 105 millones de euros. Por otra parte, desde el 1 de enero de 2012 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales como consecuencia de una gestión activa de la cartera de disponible para la venta, el Grupo ha registrado beneficios netos por enajenación de inversiones financieras superiores al citado importe.

### 6.a.1) Inversiones Financieras en capital y participaciones en fondos de inversión

El desglose de los saldos de este sub-epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente:

Miles de Euros	Cartera DPV	
	31-12-2011	31-12-2010
Acciones de sociedades españolas cotizadas	–	50.158
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	307	1.312
Fondos de Inversión españoles	–	763
Fondos de Inversión extranjeros	21.398	23.092
<b>TOTAL</b>	<b>21.705</b>	<b>75.325</b>

A 25 de febrero de 2011 el Grupo vendió la participación que mantenía en Abertis Infraestructuras, S.A. por un importe de 52.338 Miles de Euros y cobró un dividendo de 1.118 Miles de Euros. Dicha participación correspondía al 0,5044% de la sociedad a dicha fecha.

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 65 Miles de Euros (6 Miles de Euros se corresponden a incorporaciones en el perímetro por CaixaVida) y una participación en un fondo de inversión por 21.398 Miles de euros.

Para las acciones de sociedades no cotizadas su valor razonable se ha determinado utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas en el sector financiero.

### 6.a.2) Valores de renta fija

El desglose de los saldos incluidos dentro de este sub-epígrafe se detalla a continuación:

Miles de Euros	31-12-2011		31-12-2010
	Cartera MHV	Cartera DPV	Cartera DPV
Deuda Pública y Obligaciones y bonos del Estado	–	1.034.987	6.586.551
Otras Administraciones públicas	–	13.900.183	297.104
Emitidos por sociedades financieras	–	3.092.087	2.842.411
Deuda Pública extranjera	333.529	3.037.834	1.770.612
Emitidos por sociedades financieras extranjeras	–	1.382.722	4.045.957
Otros valores de renta fija	–	2.342.496	3.481.363
<b>TOTAL</b>	<b>333.529</b>	<b>24.790.309</b>	<b>19.023.998</b>

El importe de los intereses explícitos a favor del Grupo, no cobrados a 31 de diciembre de 2011, ascendía a 543.305 Miles de euros (399.511 Miles de euros a cierre del ejercicio 2010) y se registran en el subepígrafe “Otros Activos” del balance de situación adjunto. El resto de saldo de dicho epígrafe se corresponde con los intereses devengados y no cobrados por las cuentas corrientes que el Grupo mantiene con “CaixaBank” y otras entidades.

Los vencimientos de los títulos incluidos en este sub-epígrafe, según su cartera de asignación a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y tomando en consideración su valor razonable, son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de Euros		
	31-12-2011		31-12-2010
	Cartera MHV	Cartera DPV	Cartera DPV
Menos de 1 año	–	2.418.842	1.265.260
de 1 a 3 años	–	3.765.835	3.074.413
de 3 a 5 años	–	3.724.274	2.382.371
de 5 a 10 años	156.172	3.528.184	3.781.921
de 10 a 15 años	90.415	3.679.544	2.842.189
de 15 a 20 años	–	3.250.578	1.184.275
de 20 a 25 años	–	1.653.347	1.465.433
más de 25 años	86.942	2.769.705	3.028.135
<b>TOTAL</b>	<b>333.529</b>	<b>24.790.309</b>	<b>19.023.998</b>

### 6.a.3) Inversiones de los tomadores de seguro que asumen el riesgo de la inversión

El desglose por naturaleza de la inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	Miles de Euros			
	31-12-2011		31-12-2010	
	CVRPyG	Otros activos	CVRPyG	Otros activos
Renta Variable	24.602	–	30.056	–
Participación en fondos de inversión	90.057	–	96.729	–
Renta Fija y otras inversiones	95.995	–	74.688	–
Efectivo y otros activos equivalentes	–	12.924	–	13.382
Préstamos y partidas a cobrar	–	689	–	–
Periodificaciones	–	1.067	–	1.042
<b>TOTAL</b>	<b>210.654</b>	<b>14.680</b>	<b>201.473</b>	<b>14.424</b>

A continuación se desglosan por año de vencimiento los anteriores valores de renta fija y otros activos financieros:

Año de vencimiento	Miles de Euros	
	31-12-2011	31-12-2010
	CVRPyG	CVRPyG
Menos de 1 año	53.493	23.815
de 1 a 3 años	27.452	23.359
de 3 a 5 años	8.308	18.854
de 5 a 10 años	6.156	7.817
más de 10 años	586	842
<b>TOTAL</b>	<b>95.995</b>	<b>74.688</b>

La variación experimentada en el ejercicio 2011 de las minusvalías netas de plusvalías de estos activos han ascendido a 7.733 miles de euros de minusvalías (plusvalías por valor de 826 miles de euros en el ejercicio 2010), y se presentan dentro del epígrafe de 'Ingresos y Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión' de la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de Vida.

#### 6.a.4) Préstamos y Otros activos sin publicación de precios

El detalle de los saldos que componen este subepígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de Euros	31-12-2011	31-12-2010
	PyPC	PyPC
<b>Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas:</b>		
Préstamos que no cotizan	8.923.983	4.857.614
<b>Préstamos hipotecarios:</b>	-	727
<b>Depósitos en entidades de crédito:</b>	-	174.361
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado:</b>	-	1
<b>TOTAL</b>	<b>8.923.983</b>	<b>5.032.703</b>

El saldo del epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" recoge los depósitos y adquisiciones con pacto de recompra cuya duración desde la fecha de adquisición es superior a 3 meses contratados con "CaixaBank".

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantiene 6 depósitos contratados con "CaixaBank", 3 depósitos cuyo importe asciende a 8.314.877 Miles de Euros con vencimiento 2012 que presentan una TIR media ponderada de 2,16% y 3 depósitos con importe 90.149 Miles de Euros con vencimiento 2019 procedentes de la fusión con CaixaVida que presentan una TIR media ponderada de 8,38%.

Adicionalmente, este epígrafe recoge 5 adquisiciones con pacto de recompra cuyo importe asciende a 518.957 Miles de Euros con vencimiento en el año 2012.

Dichos depósitos y adquisiciones con pacto de recompra han generado unos ingresos de 99.701 miles de Euros y figuran contabilizados en 'Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones' de la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de Vida.

Con fecha 28 de abril de 2011, el Grupo firmó un contrato marco de operaciones financieras con "CaixaBank" comprometiéndose a dejar en garantía un importe de 600.000 Miles de Euros en una cuenta depositada en dicha Entidad. A 31 de diciembre de 2011, esta garantía se encuentra constituida en uno de los depósitos contratados con "CaixaBank" con vencimiento 2012 y que presentan una TIR media ponderada de 2,16%.

## b) Créditos

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

Miles de Euros	PyPC	
	31-12-2011	31-12-2010
<b>Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro:</b>		
Tomadores de seguro - recibos pendientes:		
Negocio directo y reaseguro	108.482	114.780
Crédito a Comunidad Valenciana (Ribera Salud II UTE)	–	50.334
Primas devengadas y no emitidas	3.842	66.164
(Provisión para primas pendientes de cobro)	(3.253)	(32.122)
Mediadores:		
Saldos pendientes con mediadores	3.040	5.522
(Provisión por deterioro de saldo con mediadores)	–	(10)
Créditos por operaciones de coaseguro:		
Saldos pendientes con coaseguradores	9.604	14.884
(Provisión por deterioro de saldo con coaseguro)	–	(398)
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>		
Saldo pendiente con reaseguradores	256	6.713
(Provisión por deterioro de saldo con reaseguro)	(3)	(397)
<b>Otros créditos:</b>		
Resto de créditos	286.964	257.950
(Provisión por deterioro de otros créditos)	–	(990)
<b>TOTAL</b>	<b>408.932</b>	<b>482.430</b>

El movimiento y detalle de las pérdidas de valor registradas en los ejercicios 2011 y 2010 se detalla en el cuadro siguiente, habiéndose registrado las diferentes variaciones en los epígrafes de 'Primas imputadas netas de reaseguro' y de 'Gastos de explotación netos' de la cuenta de pérdidas y ganancias aplicable a cada segmento.

	Provisión para primas pendientes	Provisión por deterioro de saldo con mediadores	Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	Provisión por deterioro Otros créditos
Saldos al 1 de enero de 2010	(12.064)	(10)	(346)	(2)	(274)
Incorporaciones por fusión	(19.663)	–	–	(395)	(646)
Dotaciones con cargo a resultados	(22.475)	–	(51)	(1)	(85)
Aplicaciones con abono a resultados	22.080	–	–	–	15
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(32.122)</b>	<b>(10)</b>	<b>(397)</b>	<b>(398)</b>	<b>(990)</b>
Cambios del método de consolidación	27.662	10	357	398	990
Dotaciones con cargo a resultados	(3.617)	–	–	–	–
Aplicaciones con abono a resultados	4.824	–	37	–	–
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(3.253)</b>	<b>–</b>	<b>(3)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

El detalle de otros créditos del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente:

Resto de Créditos:	Miles de Euros	
	31-12-2011	31-12-2010
Comisiones de gestión y otras comisiones a cobrar	37.272	23.491
Otros deudores diversos	233.891	153.735
Provisión por deterioro de saldos deudores	–	(990)
Clientes asistenciales	–	56.732
Créditos Ribera Salud II UTE	–	3.136
Deudores por valores	15.801	20.856
<b>TOTAL</b>	<b>286.964</b>	<b>256.960</b>

## 7. Negocios conjuntos

Las presentes cuentas registran la parte proporcional (51%) de la cuentas de pérdidas y ganancias hasta junio de 2011 de Ribera Salud II UTE Ley 18/82 fecha en la cual se produjo la venta del 50% de SecurCaixa Adeslas a Mutua Madrileña y dejó por tanto de consolidarse dicha UTE por integración proporcional.

### Ribera Salud II UTE Ley 18/82

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

Dicha sociedad está participada por SecurCaixa Adeslas, Ribera Salud, S.A. (cuyos accionistas son Bancaja y Caja de Ahorros del Mediterráneo), Dragados y Construcciones, S.A. y Luis Batalla, S.A. La participación de SecurCaixa Adeslas sobre “Ribera Salud II UTE Ley 18/82” es del 51%, y proviene de la fusión por absorción con Adeslas.

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

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

Para el ejercicio 2011, la cápita establecida es de 620 euros anuales (607 euros anuales para el ejercicio 2010). Para ejercicios siguientes, el crecimiento de la cápita se corresponderá con el crecimiento del presupuesto sanitario de la Generalitat Valenciana en aquellos conceptos que se correspondan con el objeto del contrato.

## 8. Participaciones en entidades valoradas por el método de participación

El detalle de las entidades valoradas por el método de participación se adjunta en el Anexo I.

A continuación se presenta el movimiento producido durante el ejercicio 2011 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31-12-2010	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Saldos 31-12-2011
Igualatorio Médico Quirúrgico, S.A. de Seguros y Reaseguros	69.778	(69.778)	–	–	–
Sanatorio Médico-Quirúrgico Cristo Rey, S.A.	1.489	(1.489)	–	–	–
Sociedad Inmobiliaria del Igualatorio Médico Quirúrgico, S.A.	4.013	(4.013)	–	–	–
Igualatorio Médico Quirúrgico Dental, S.A.	78	(78)	–	–	–
Igurco Gestión, S.L.	5.194	(5.194)	–	–	–
Grupo SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	–	885.527	22.465	–	907.992
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>80.552</b>	<b>804.975</b>	<b>22.465</b>	<b>–</b>	<b>907.992</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>80.552</b>	<b>804.975</b>	<b>22.465</b>	<b>–</b>	<b>907.992</b>

Las salidas del perímetro de consolidación corresponden, básicamente, al cambio de método de consolidación del Grupo SegurCaixa Adeslas que, como consecuencia de la venta a Mutua Madrileña, se ha pasado de consolidar por el método de integración global al método de la participación. En consecuencia, las entidades que el Grupo integraba hasta 30 de junio 2011 se han dado de baja junto con el resto de activos y pasivos de Grupo SegurCaixa Adeslas. En el mismo sentido, el alta en el perímetro registrada durante el ejercicio 2011 corresponde al registro de la participación de SegurCaixa Adeslas por el método de la participación a partir de 1 de julio de 2011. Asimismo, la variación por resultado del citado grupo corresponde a la incorporación del resultado por el método de la participación correspondiente al período de seis meses comprendido entre 1 de julio y 31 de diciembre de 2011.

## 9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

### 9.a) Inmovilizado material

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de estos epígrafe y subepígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente (en Miles de Euros):

	Inmuebles de uso propio	Mobiliario y otras instalaciones	Equipos para el proceso de datos	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otro inmovilizado material	Inmovilizado material en curso	Total
Coste a 1 de enero de 2011	326.195	90.371	33.458	87.766	2.324	3.084	543.198
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2011	(74.545)	(54.003)	(28.350)	(50.796)	(1.007)	–	(208.701)
Pérdidas por deterioro	(3.793)	(993)	–	(1.329)	–	–	(6.115)
<b>Valor Neto Contable a 1 de enero de 2011</b>	<b>247.857</b>	<b>35.375</b>	<b>5.108</b>	<b>35.641</b>	<b>1.317</b>	<b>3.084</b>	<b>328.382</b>
Inversiones o Adiciones	–	3.800	355	–	22	–	4.177
Cambios del método de consolidación	(313.930)	(79.569)	(26.085)	(86.437)	(2.324)	(3.084)	(511.429)
Anticipos en curso	–	–	–	–	–	–	–
Reclasificaciones y trasposos	–	–	–	–	–	–	–
Ventas y Retiros	–	(1.133)	–	–	–	–	(1.133)
Amortización del ejercicio	(109)	(666)	(589)	–	(17)	–	(1.381)
Cambios del método de consolidación	73.274	47.892	22.431	50.796	1.007	–	195.400
Reclasificaciones y trasposos de la Amortización	–	–	–	–	–	–	–
Retiros de la Amortización	–	586	–	–	–	–	586
Pérdidas por deterioro	–	–	–	–	–	–	–
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>7.092</b>	<b>6.285</b>	<b>1.220</b>	<b>–</b>	<b>5</b>	<b>–</b>	<b>14.602</b>

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2011							
	Inmuebles de uso propio	Mobiliario y otras instalaciones	Equipos para el proceso de datos	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otro inmovilizado material	Inmovilizado material en curso	Total
Coste a 31 de diciembre de 2011	8.472	12.476	7.728	–	22	–	28.698
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2011	(1.380)	(6.191)	(6.508)	–	(17)	–	(14.096)
Pérdidas por deterioro	–	–	–	–	–	–	–

El movimiento y el detalle correspondiente al ejercicio 2010 son los siguientes (en Miles de Euros):

	Inmuebles de uso propio	Mobiliario y otras instalaciones	Equipos para el proceso de datos	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otro inmovilizado material	Inmovilizado material en curso	Total
Coste a 1 de enero de 2010	8.472	8.221	8.386	–	–	–	25.079
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2010	(1.164)	(5.793)	(5.916)	–	–	–	(12.873)
Pérdidas por deterioro	–	–	–	–	–	–	–
<b>Valor Neto Contable a 1 de enero de 2010</b>	<b>7.308</b>	<b>2.428</b>	<b>2.470</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>12.206</b>
Inversiones o Adiciones	8.508	3.859	1.047	2.460	6	4.575	20.455
Incorporaciones al perímetro	305.518	72.139	24.545	85.432	10.841	3.830	502.305
Anticipos en curso	–	–	–	–	–	–	–
Reclasificaciones y traspasos	5.493	6.989	17	1.345	(8.523)	(5.321)	–
Ventas y Retiros	(1.796)	(837)	(537)	(1.471)	–	–	(4.641)
Amortización del ejercicio	(5.457)	(196)	(1.646)	(4.173)	(29)	–	(11.501)
Incorporaciones al perímetro	(69.304)	(48.674)	(21.297)	(47.819)	(978)	–	(188.072)
Reclasificaciones y traspasos de la Amortización	(49)	26	1	22	–	–	–
Retiros de la Amortización	1.429	634	508	1.174	–	–	3.745
Pérdidas por deterioro	(3.793)	(993)	–	(1.329)	–	–	(6.115)
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>247.857</b>	<b>35.375</b>	<b>5.108</b>	<b>35.641</b>	<b>1.317</b>	<b>3.084</b>	<b>328.382</b>

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2010							
	Inmuebles de uso propio	Mobiliario y otras instalaciones	Equipos para el proceso de datos	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otro inmovilizado material	Inmovilizado material en curso	Total
Coste a 31 de diciembre de 2010	326.195	90.371	33.458	87.766	2.324	3.084	543.198
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2010	(74.545)	(54.003)	(28.350)	(50.796)	(1.007)	–	(208.701)
Pérdidas por deterioro	(3.793)	(993)	–	(1.329)	–	–	(6.115)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre los inmuebles de uso propio, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo. Asimismo, el Grupo no tiene compromiso alguno para adquirir nuevos inmuebles. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, todos los elementos del inmovilizado material del Grupo están afectados directamente a la explotación.

Durante el ejercicio no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material de importes significativos.

El valor de mercado a 31 de diciembre de 2011 de los inmuebles usados por el Grupo se resume a continuación (en Miles de Euros):

	Valor de mercado a 31-12-2011			Total
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	
Inmuebles de uso propio	–	2.177	20.559	22.736

En el cierre del ejercicio anterior, el valor de mercado de inmuebles usados por el Grupo asignados a los segmentos de No Vida, Vida y Otras actividades era de 236.214, 2.054 y 17.600 Miles de Euros respectivamente.

#### 9.b) Inversiones inmobiliarias

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente (en Miles de Euros):

	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 1 de enero de 2011	24.849
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2011	(1.054)
Pérdidas por deterioro	–
<b>Valor Neto Contable a 1 de enero de 2011</b>	<b>23.795</b>
Inversiones o Adiciones	–
Cambios del método de consolidación	(4.793)
Reclasificaciones y traspasos	–
Ventas y Retiros	–
Amortización del ejercicio	(298)
Cambios del método de consolidación	800
Reclasificaciones y traspasos de la Amortización	–
Retiros de la Amortización	–
Pérdidas por deterioro	(61)
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>19.443</b>

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2011	
	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 31 de diciembre de 2011	20.056
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2011	(552)
Pérdidas por deterioro	(61)
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>19.443</b>

Mientras, el movimiento y el detalle correspondiente al ejercicio 2010 son los siguientes (en Miles de Euros):

	<b>Inversiones inmobiliarias uso terceros</b>
Coste a 1 de enero de 2010	2.272
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2010	(165)
Pérdidas por deterioro	-
<b>Valor Neto Contable a 1 de enero de 2010</b>	<b>2.107</b>
Inversiones o Adiciones	17.839
Incorporaciones al perímetro	4.738
Reclasificaciones y traspasos	-
Ventas y Retiros	-
Amortización del ejercicio	(238)
Incorporaciones al perímetro	(651)
Reclasificaciones y traspasos de la Amortización	-
Retiros de la Amortización	-
Pérdidas por deterioro	-
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>23.795</b>

<b>Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2010</b>	
	<b>Inversiones inmobiliarias uso terceros</b>
Coste a 31 de diciembre de 2010	24.849
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2010	(1.054)
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>23.795</b>

Durante el transcurso del ejercicio 2011 el Grupo ha registrado un deterioro de 61 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias. A la vez, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre los mismos y no dispone de compromisos adicionales para la adquisición de nuevos activos materiales.

Al cierre de los ejercicios 2011 no existía ningún tipo de restricciones para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

El valor de mercado a 31 de diciembre de 2011 de las inversiones inmobiliarias se resume a continuación (en Miles de Euros):

	<b>Valor de mercado a 31-12-2011</b>			<b>Total</b>
	<b>Segmento No Vida</b>	<b>Segmento Vida</b>	<b>Segmento Otras actividades</b>	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	-	28.005	-	28.005

En el cierre del ejercicio anterior, el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias asignados a los segmentos de No Vida y Vida era de 4.087 y 29.412 Miles de Euros respectivamente.

## 10. Inmovilizado intangible

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 se adjunta en los Anexos II y III, respectivamente.

Las bajas por cambios en el método de participación se corresponden con cambio de método de consolidación de la Sociedad SecurCaixa Adeslas tras la venta del 50% a Mutua a Madrileña (Véase Nota 3.e.1).

A continuación se detalla la información más significativa relacionada con este inmovilizado intangible:

### a) Fondo de Comercio y Activo Intangible de Fusión

En este capítulo se incluye el Fondo de Comercio y Activo Intangible de Fusión por la adquisición de “la Caixa Gestión de Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.” y los activos intangibles identificados en los procesos de compra del negocio de gestión de fondos de pensiones de Caixa Girona Pensions y del “Plan de Pensiones Multindividual” procedente de Agrupació Bankpime Pensiones así como la gestión de la cartera cedida en posición de mediador procedente de Agrupació Mútua (véase nota 3.e.).

### b) Otros inmovilizados intangibles

Este inmovilizado intangible dispone de una vida útil definida de acuerdo con su naturaleza, y su criterio de amortización ha quedado detallado en las normas de valoración (Véase Nota 3.e) de la Memoria.

En los dos últimos ejercicios, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida por deterioro para este tipo de inmovilizado intangible, disponiendo de la plena titularidad sobre el mismo. El Grupo no dispone de compromisos adicionales a los registrados en sus estados financieros consolidados para la adquisición de inmovilizado intangible. Al cierre del ejercicio 2011 y 2010, todos los elementos del inmovilizado intangible del Grupo están afectos directamente a la explotación.

## 11. Arrendamientos

### 11.a) El Grupo actúa como arrendador

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

Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	Miles de Euros	
	2011	2010
Menos de 1 año	–	1.480
Entre 1 y 5 años	–	882
Más de 5 años	–	1.465
<b>TOTAL</b>	–	<b>3.827</b>

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo no actúa como arrendador.

### 11.b) El Grupo actúa como arrendatario

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor:

Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	Miles de Euros	
	2011	2010
Menos de 1 año	184	9.054
Entre 1 y 5 años	300	25.499
Más de 5 años	–	10.700
<b>TOTAL</b>	<b>484</b>	<b>45.253</b>

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

Miles de Euros	2011	2010
Pagos por arrendamiento	1.483	14.412
(Cuotas de subarriendo)	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>1.483</b>	<b>14.412</b>

## 12. 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.

### a) Régimen de consolidación fiscal

Las Sociedades del Grupo y sus sociedades dependientes se encuentran en régimen de consolidación fiscal dentro el Grupo "la Caixa" desde el ejercicio 2008, por lo que los saldos a liquidar por dichos conceptos se encuentran registrados en Deudas con Empresas del Grupo del epígrafe "Débitos y partidas a pagar" del balance de situación adjunto.

Desde el 1 de enero de 2008, previa autorización de la Agencia Tributaria, las sociedades consolidadas tributan por el Impuesto de Sociedades en el Régimen de Consolidación Fiscal conjuntamente con Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (en adelante "la Caixa") y con el resto de sociedades que, de acuerdo con las normas vigentes en cada ejercicio, integren su grupo de consolidación fiscal. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal para este grupo consolidado fiscal se encuentran sujetos a un tipo de gravamen del 30% sobre la base imponible en el ejercicio 2011. Véase Nota 3.g) de la Memoria.

### b) Activos y pasivos por impuesto corriente

Dentro de estos sub-epígrafes de activo y pasivo a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 quedan incluidos los siguientes conceptos:

Miles de Euros	31-12-2011	31-12-2010
<b>Activos por impuesto corriente:</b>		
Hacienda Pública deudora por:		
Saldo deudor Liquidación Grupo consolidado fiscal sociedad dominante (*)	–	8.346
Otros saldos deudores de otros grupos fiscales o compañías individuales	–	823
<b>TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>–</b>	<b>9.169</b>
<b>Pasivos por impuesto corriente:</b>		
Hacienda Pública acreedora por:		
Saldo deudor Liquidación Grupo consolidado fiscal sociedad dominante	–	–
Otros saldos acreedores de otros grupos fiscales o compañías individuales	–	1.588
<b>TOTAL PASIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>–</b>	<b>1.588</b>

(\*) Saldo del grupo de consolidación fiscal encabezado por la sociedad absorbida Adeslas.

Los activos y pasivos por impuesto corriente consisten en los créditos y deudas fiscales que se esperan compensar en el momento de la liquidación del impuesto de sociedades con la Hacienda Pública.

### c) Activos y pasivos por impuesto diferido

Adicionalmente, el Grupo dispone al 31 de diciembre de 2011 de impuestos anticipados y diferidos por importe de 296.240 y 1.036.454 Miles de Euros respectivamente, registrados bajos los subepígrafos de 'Activos por impuesto diferido' y 'Pasivos por impuesto diferido'.

Al 31 de diciembre de 2010 dichos impuestos anticipados y diferidos ascendían a 195.347 y 165.062 Miles de Euros respectivamente.

Los impuestos anticipados y diferidos que son abonados o cargados bajo NIIF directamente en el estado de ingresos y gastos reconocidos (básicamente, los ajustes de valoración derivados de los instrumentos financieros clasificados en la cartera 'disponible para la venta' y las diferencias de cambio) han sido registrados a través de dicho estado sin tener efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2011.

### d) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto e impuestos diferidos

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en el ejercicio 2011 el Grupo ha soportado en su patrimonio neto consolidado 644.383 Miles de Euros. Este importe ha aumentado los pasivos por impuestos diferidos que el Grupo presenta a 31 de diciembre de 2011 y se deben, principalmente, a la evolución de los ajustes de valoración asociados a las inversiones mantenidas en la cartera de disponible para la venta.

Los orígenes de los impuestos diferidos deudores y acreedores de que dispone el Grupo a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 son los siguientes:

Impuestos Diferidos Deudores con Origen en:	Miles de Euros	
	31-12-2011	31-12-2010
Adaptación tablas de las provisiones de seguros de vida	27.120	57.779
Ventas de valores de renta fija	–	–
Ajuste por valoración de inversiones financieras	239.296	114.081
Otros	29.824	23.487
<b>TOTAL</b>	<b>296.240</b>	<b>195.347</b>

Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en:	Miles de Euros	
	31-12-2011	31-12-2010
Ajustes por valoración de inversiones financieras	45.981	74.855
Ventas de valores de renta fija	–	31.354
Ajuste activo intangible consolidado	498.189	11.012
Ventas de valores de renta variable	490.484	–
Otros	1.800	47.841
<b>TOTAL</b>	<b>1.036.454</b>	<b>165.062</b>

### e) Conciliación de los resultados contable y fiscal

El detalle del gasto por Impuesto de sociedades reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de Euros	2011		2010			
	Grupo Fiscal "la Caixa"	Grupo Fiscal "la Caixa"	Grupo Fiscal Adeslas	Grupo Fiscal Iquimesa (Vitoria)	Resto sociedades individuales	TOTAL
<b>Base imponible previa en base local antes de impuestos</b>	<b>1.280.457</b>	<b>518.712</b>	<b>14.595</b>	<b>5.461</b>	<b>1.119</b>	<b>539.887</b>
Eliminación dividendos intragrupo	(183.934)	(159.798)	(9.196)	(5.400)	–	(174.394)
Recuperación ajuste comisiones intragrupo	(9.773)	(20.400)	–	–	–	(20.400)
Ajustes fondo de comercio	–	(5.279)	–	–	–	(5.279)
<b>Base imponible del Grupo</b>	<b>1.086.750</b>	<b>333.235</b>	<b>5.399</b>	<b>61</b>	<b>1.119</b>	<b>339.814</b>
<b>Cuota íntegra (30%)</b>	<b>325.025</b>	<b>99.971</b>	<b>1.620</b>	<b>18</b>	<b>336</b>	<b>101.944</b>
Deducciones	(57.588)	(846)	(153)	–	–	(999)
Ajustes ejercicios anteriores	–	8	(980)	1	–	(971)
<b>CUOTA LÍQUIDA GRUPO</b>	<b>268.437</b>	<b>99.133</b>	<b>487</b>	<b>19</b>	<b>336</b>	<b>99.974</b>

Miles de Euros	2011		2010			
	Grupo Fiscal "la Caixa"	Grupo Fiscal "la Caixa"	Grupo Fiscal Adeslas	Grupo Fiscal Iquimesa (Vitoria)	Resto sociedades individuales	TOTAL
<b>Impuesto de Sociedades de VidaCaixa Grupo y Sociedades Dependientes</b>	<b>268.437</b>	<b>99.133</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>99.133</b>
Impuesto de Sociedades de otras sociedades que no pertenecen al Grupo consolidado fiscal	–	–	487	19	336	842
Ajustes de consolidación y aplicación NIIF	40.218	4.479	–	–	–	4.479
<b>IMPUESTO DE SOCIEDADES DE VIDACAIXA GRUPO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES</b>	<b>308.655</b>	<b>103.612</b>	<b>487</b>	<b>19</b>	<b>336</b>	<b>104.454</b>

## f) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Según establece la legislación vigente las liquidaciones tributarias no pueden considerarse firmes hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Con fecha 16 de mayo de 2011, dado que el Grupo forma parte del grupo de consolidación fiscal, en el Impuesto sobre Sociedades, cuya entidad dominante es Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", se inició una actuación de comprobación, dentro de las actuaciones desarrolladas por la Inspección de Hacienda en relación con el grupo fiscal "la Caixa", para verificar el cumplimiento de obligaciones y deberes tributarios de los ejercicios 2007 a 2009. Se han revisado las liquidaciones correspondientes al Impuesto sobre Sociedades, finalizando las actuaciones con una Diligencia que será incorporada a las actas del grupo una vez finalice la comprobación de éste, a Rendimientos del trabajo personal, a IVA y al impuesto sobre primas de seguros, y con fecha 14 de febrero de 2012 se han recogido las actas de conformidad en relación con estos conceptos.

Para el resto de ejercicios que restan abiertos a Inspección, los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los correspondientes impuestos, por lo que, aun en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

## 13. Pasivos financieros

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran los pasivos financieros del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en Miles de Euros):

Pasivos Financieros	Cartera Débitos y partidas a pagar	
	Miles de Euros	
	31-12-2011	31-12-2010
Pasivos subordinados	294.064	293.422
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.059	2.784
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	102.735	81.523
Deudas por operaciones de reaseguro	1.103	7.729
Deudas con entidades de crédito	3.949	144.824
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	10.356.297	6.390.785
Otras deudas	179.226	338.065
<b>TOTAL</b>	<b>10.938.433</b>	<b>7.259.132</b>

### a) Pasivos subordinados

Con fecha 29 de diciembre de 2000 VidaCaixa procedió a emitir deuda subordinada por importe de 150.000 Miles de Euros, que figuran registrados en el epígrafe del balance de situación "Débitos y partidas a pagar - Pasivos Subordinados". La emisión estaba compuesta por ciento cincuenta mil obligaciones perpetuas subordinadas de 1.000 euros de valor nominal cada una de ellas. La Sociedad registra y valora la emisión por su coste amortizado.

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 Euribor. El tipo de Interés Nominal será variable durante toda la vida de la Emisión.

Desde el 29 de diciembre de 2000 hasta el 30 de diciembre de 2010 el tipo del cupón al que dan derecho las Obligaciones Perpetuas Subordinadas fue como mínimo el 4,43% (4,50% TAE) con un máximo del 6,82% (7% TAE) sobre el importe nominal de las mismas.

A partir del 31 de diciembre de 2010 VidaCaixa aplica nuevas condiciones económicas sobre el tipo de interés que se pagará a los obligacionistas de la 1ª Emisión de Obligaciones Perpetuas Subordinadas de VidaCaixa S.A. de Seguros y Reaseguros. Cada una de las Obligaciones Perpetuas Subordinadas devengarán remuneración igual al Euribor a 3 meses sobre el importe nominal de las mismas, con un mínimo del 3% y un máximo del 8% anual en términos de T.A.E, hasta el 30 de diciembre de 2015.

El 1 de diciembre de 2004 VidaCaixa procedió a la segunda emisión de Deuda Subordinada por importe de 146.000 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe de balance "Pasivos Subordinados". La emisión está compuesta por 146.000 Obligaciones Perpetuas Subordinadas de mil 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 Euribor. 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 como mínimo el 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 2011 el importe pendiente de amortizar de los gastos asociados a las emisiones asciende a 1.936 Miles de Euros y figuran minorando el valor de los pasivos subordinados.

En el ejercicio 2011 se han registrado 9.498 Miles de Euros como gasto financiero derivado de dichas emisiones (11.688 en el ejercicio 2010), habiéndose procedido a la liquidación de los cupones trimestrales aplicando un tipo de interés medio del 3% para la primera emisión y el 3,45% para la segunda. Este importe figura registrado en el subepígrafe "Gastos del inmovilizado material y de las inversiones".

## b) Deudas

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

Miles de Euros	31-12-2011	31-12-2010
<b>Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro:</b>		
Con asegurados	77.908	19.534
Con coaseguradores	5.370	3.815
Con mediadores	16.735	42.086
Preparatorias de contratos de seguro	1.366	2.470
Deudas condicionadas	1.356	13.618
<b>TOTAL</b>	<b>102.735</b>	<b>81.523</b>
<b>Deudas por operaciones de reaseguro</b>	<b>1.103</b>	<b>7.729</b>
<b>Otras Deudas</b>	<b>179.226</b>	<b>338.065</b>

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

Otras deudas:	Miles de Euros	
	31-12-2011	31-12-2010
Deudas con empresas vinculadas		
Por comisiones pendientes de liquidar	–	–
Con "la Caixa" por IS	61.701	118.875
Préstamos de empresas del Grupo	–	35.240
Otras comisiones pendientes	–	–
Remuneraciones pendientes de pago		9.375
Proveedores	15.134	15.980
Acreedores diversos	102.391	158.595
<b>TOTAL</b>	<b>179.226</b>	<b>338.065</b>

#### Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2011		2010	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	229.797	100%	211.511	100%
Resto	–	–	–	–
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>229.797</b>	<b>100%</b>	<b>211.511</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	n.a.		n.a.	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	–		–	

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

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

#### c) Deudas con entidades de crédito: Deudas por operaciones de cesión temporal de activos

En el marco de la gestión de la tesorería el Grupo ha venido realizando en el ejercicio 2011 operaciones de adquisición y cesión de activos financieros con pacto de recompra. A 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantiene cedidos activos financieros (valores representativos de deuda que se mantienen clasificados en la cartera de disponible para la venta, así como depósitos recogidos en Efectivo y equivalentes de efectivo) con un valor en libros de 10.356.297 miles de euros (6.390.785 miles de euros en 2010). Asimismo, dispone de unas deudas por operaciones de cesión temporal de activos por el mismo importe, las cuales están valoradas por el valor nominal de la deuda pactada dado que el vencimiento de la misma es a corto plazo.

El pacto de recompra estipulado por el Grupo en todas sus transacciones es de tipo no opcional, lo que determina la misma venta de los derechos asociados a los títulos cedidos hasta la fecha de amortización a un precio establecido en el momento de la contratación. El Grupo conviene con el comprador simultáneamente la recompra de los derechos de los mismos activos financieros y por igual valor nominal, en una fecha intermedia entre la de venta y la de amortización más próxima, a un precio también estipulado en el momento de la contratación.

Durante el ejercicio 2011 los depósitos a corto plazo que han sido contrapartida de las cesiones realizadas han generado unos ingresos financieros por importe de 146.168 Miles de Euros. Los gastos asociados a dichas cesiones han supuesto 140.347 Miles de Euros.

Los depósitos por las cesiones que se mantienen vivas a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 8.972.109 Miles de Euros y se presentan en los epígrafes de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" por importe de 660.295 miles de euros y "Préstamos y partidas a cobrar", 8.311.814 miles de euros del balance de situación adjunto.

Estas operaciones no comportan un riesgo adicional para el Grupo (que es cedente), pues su exposición al riesgo de crédito se mantiene inalterada.

## 14. Saldos en moneda extranjera

Los saldos que mantiene el Grupo en moneda extranjera se refieren básicamente a cuentas corrientes, tanto propias como afectas a los tomadores que asumen el riesgo de la inversión. Adicionalmente, el Grupo tiene inversiones en valores de renta fija en divisas cuyo riesgo de tipo de cambio está cubierto con operaciones de permuta financiera a euros.

El contravalor en Euros de los principales saldos mantenidos por el Grupo en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 responde al siguiente desglose:

Activos al 31 de diciembre de 2011	Contravalor en Miles de Euros			
	Libras esterlinas	Dólar USA	Yenes Japoneses	Total
Instrumentos financieros (*)	55.767	337.453	1.499	394.719
Efectivo y equivalentes de efectivo	373	6	2	381
<b>TOTAL</b>	<b>56.140</b>	<b>337.459</b>	<b>1.501</b>	<b>395.100</b>

(\*) Se trata de posiciones en divisa pasivas asociadas a los flujos de operaciones de permutas financieras.

Activos al 31 de diciembre de 2010	Contravalor en Miles de Euros			
	Libras esterlinas	Dólar USA	Yenes Japoneses	Total
Instrumentos financieros (*)	38.983	196.843	6.449	242.275
Efectivo y equivalentes de efectivo	670	355	2	1.027
<b>TOTAL</b>	<b>39.653</b>	<b>197.198</b>	<b>6.451</b>	<b>243.302</b>

(\*) Se trata de posiciones en divisa pasivas asociadas a los flujos de operaciones de permutas financieras.

Los tipos de cambio medios de contado al cierre del ejercicio utilizado se corresponden con los tipos de cambio medio publicados por el Banco Central Europeo.

## 15. Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2011 y su movimiento respecto el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	2011 (Miles de Euros)					
	Saldos a 31 de diciembre de 2010	Cambios del método de consolidación	Incorporaciones al perímetro	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos a 31 de diciembre de 2011
<b>Provisiones técnicas:</b>						
Primas no consumidas y riesgos en curso	204.218	(202.018)	–	2.291	(2.200)	2.291
Seguros de vida:						
Relativas al seguro de vida (*)	18.190.340	–	3.632.839	19.584.974	(18.190.340)	23.217.813
Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	215.897	–	–	225.333	(215.897)	225.333
Prestaciones	681.782	(422.830)	9.922	291.331	(258.952)	301.253
Participación en beneficios y extornos	59.743	–	15	44.415	(59.743)	44.430
<b>TOTAL</b>	<b>19.351.980</b>	<b>(624.848)</b>	<b>3.642.776</b>	<b>20.148.344</b>	<b>(18.727.132)</b>	<b>23.791.120</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):</b>						
Provisiones para primas no consumidas	(6.012)	5.994	–	(122)	18	(122)
Provisión para seguros de vida	(813)	–	–	(786)	813	(786)
Provisión para prestaciones	(16.782)	10.924	–	(5.703)	5.858	(5.703)
Otras provisiones técnicas	–	–	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>(23.607)</b>	<b>16.918</b>	<b>–</b>	<b>(6.611)</b>	<b>6.689</b>	<b>(6.611)</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2011, incluye 39.641 Miles de Euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

El movimiento de estas provisiones durante el ejercicio 2010 fue el siguiente:

Provisión	2010 (Miles de Euros)				
	Saldo a 31 de diciembre de 2010	Incorporaciones al perímetro	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos a 31 de diciembre de 2010
<b>Provisiones técnicas:</b>					
Primas no consumidas y riesgos en curso	162.442	25.870	204.218	(188.312)	204.218
Seguros de vida:					
Relativas al seguro de vida (**)	17.466.820	–	18.190.340	(17.466.820)	18.190.340
Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	197.101	–	215.897	(197.101)	215.897
Prestaciones	325.141	283.601	681.782	(608.742)	681.782
Participación en beneficios y extornos	61.148	–	59.743	(61.148)	59.743
<b>TOTAL</b>	<b>18.212.652</b>	<b>309.471</b>	<b>19.351.980</b>	<b>(18.522.123)</b>	<b>19.351.980</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):</b>					
Provisiones para primas no consumidas	(6.740)	–	(6.012)	6.740	(6.012)
Provisión para seguros de vida	(961)	–	(813)	961	(813)
Provisión para prestaciones	(29.745)	(550)	(16.232)	29.745	(16.782)
Otras provisiones técnicas	–	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>(37.446)</b>	<b>(550)</b>	<b>(23.057)</b>	<b>37.446</b>	<b>(23.607)</b>

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2010, incluye 37.933 Miles de Euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2011 una provisión matemática por tipo de interés de 972.274 miles de euros. De dicha provisión y por los compromisos asumidos con anterioridad al Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la Sociedad mantiene una provisión complementaria por adecuación a la rentabilidad real de 967.274 miles de euros procedentes en su mayoría de la cartera fusionada de CaixaVida.

Para el resto de la mencionada provisión, el Grupo calcula determinadas provisiones matemáticas al tipo máximo establecido por la DGSFP (criterio establecido en el artículo 33.1 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, en adelante ROSSP, que para el ejercicio 2011 fue de 2,89%, ver resolución del 11 de enero de 2011). A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene una provisión complementaria por tipo de interés de 5.000 miles de Euros por el efecto de dicho cálculo.

Con fecha 3 de octubre de 2000 se publicó una Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en relación con las tablas de mortalidad y supervivencia a utilizar por las entidades aseguradoras, y se publicaron las tablas PERM/F-2000P que pasaron a ser de aplicación para la nueva producción. Para la cartera de pólizas en vigor, se habilitaba la utilización de las tablas PERM/F-2000C. Desde la fecha de entrada en vigor de estas tablas, se disponía de 14 años para poder adaptar el déficit de tablas.

El Grupo ha evaluado el impacto de adaptar el cálculo de las provisiones de seguros de vida de sus productos a las tablas PERM/F-2000C. A fecha 31 de diciembre de 2011 el resultado de dicha evaluación asciende a 385.309 miles de Euros. En el presente ejercicio el Grupo ha incrementado sus provisiones matemáticas en 23.453 miles de Euros. Dicho incremento sitúa la cantidad provisionada por este concepto a 31 de diciembre de 2011 en 365.474 miles de Euros.

El detalle de las provisiones técnicas del negocio directo a 31 de diciembre de 2011 en función de los diferentes negocios que quedan incluidos dentro de los segmentos de vida y no vida son los siguientes:

Provisión a 31 de diciembre de 2011	Miles de Euros						Vida	Total
	No Vida							
	Multirriesgos	Auto	Accidentes y enfermedad	Otros daños	Diversos			
<b>Provisiones técnicas:</b>								
Primas no consumidas y riesgos en curso	–	–	2.291	–	–	–	2.291	
Provisión Matemática	–	–	–	–	–	23.217.813	23.217.813	
Provisiones de seguro de vida en las que el riesgo lo asume el tomador	–	–	–	–	–	225.333	225.333	
Prestaciones	–	–	10.805	–	–	290.448	301.253	
Participación en beneficios y extornos	–	–	449	–	–	43.981	44.430	
<b>TOTAL</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>13.545</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>23.777.575</b>	<b>23.791.120</b>	

A continuación se detalla el desglose de las provisiones técnicas del negocio directo para el ejercicio 2010:

Provisión a 31 de diciembre de 2010	Miles de Euros						Vida	Total
	No Vida							
	Multirriesgos	Auto	Accidentes y enfermedad	Otros daños	Diversos			
<b>Provisiones técnicas:</b>								
Primas no consumidas y riesgos en curso	116.390	77.121	6.340	2.492	1.875	–	204.218	
Provisión Matemática	–	–	–	–	–	18.190.340	18.190.340	
Provisiones de seguro de vida en las que el riesgo lo asume el tomador	–	–	–	–	–	215.897	215.897	
Prestaciones	64.689	50.396	325.787	1.090	4.853	234.967	681.782	
Participación en beneficios y extornos	–	–	555	–	–	59.188	59.743	
<b>TOTAL</b>	<b>181.079</b>	<b>127.517</b>	<b>332.682</b>	<b>3.582</b>	<b>6.728</b>	<b>18.700.392</b>	<b>19.351.980</b>	

El importe de las minusvalías latentes derivadas de los activos financieros clasificados en las carteras de disponible para la venta que resultan imputables a los asegurados a la fecha de cierre se presenta restando en el epígrafe 'Provisiones Matemáticas'. Estas minusvalías diferidas ascienden a 1.289.422 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2011 (535.464 Miles de Euros de minusvalías a 31 de diciembre de 2010) y el movimiento experimentado durante el mismo ejercicio 2011 es el siguiente:

Miles de Euros	
Saldo a 1 de enero de 2011	(535.464)
Movimiento neto por asignación de plusvalías latentes netas con cargo a patrimonio neto	(753.958)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(1.289.422)</b>

El movimiento experimentado en el ejercicio 2010 se detalla a continuación:

Miles de Euros	
Saldo a 1 de enero de 2010	574.649
Movimiento neto por asignación de plusvalías latentes netas con cargo a patrimonio neto	(1.110.113)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(535.464)</b>

El efecto del reaseguro en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<b>Primas imputadas al reaseguro cedido</b>		
Primas cedidas	(56.310)	(65.114)
Variación provisión para primas no consumidas	(3.293)	(728)
Comisiones (*)	4.435	3.204
<b>Coste de la cesión</b>	<b>(55.168)</b>	<b>(62.638)</b>
Siniestralidad del reaseguro (*)	4.446	11.200
<b>Coste total del reaseguro</b>	<b>(50.722)</b>	<b>(51.438)</b>

(\*) Las comisiones y la siniestralidad del reaseguro se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias neteando los subepígrafos de 'Gastos de explotación netos' y 'Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro' de forma respectiva.

## 16. Provisiones no técnicas

A continuación se detalla el desglose de las provisiones no técnicas para el ejercicio 2011 y 2010:

Miles de Euros	31-12-2011	31-12-2010
Provisión para pensiones y obligaciones similares	–	53
Deudas por convenios por liquidación de siniestros	–	3.764
Otras provisiones	–	10.615
<b>TOTAL</b>	<b>–</b>	<b>14.432</b>

Del saldo a 31 de diciembre de 2010 correspondía principalmente a cantidades pendientes de pago a los asegurados en ejecución de los convenios de liquidación de siniestros y a litigios procedentes de la Sociedad SegurCaixa Adeslas, y que consistían básicamente en casos sobre la supuesta mala práctica médica, relacionada con los ramos de enfermedad y asistencia.

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias y se reestima con ocasión de cada cierre de ejercicio. Las provisiones constituidas se utilizan para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

El Grupo no tiene reclamaciones, juicios o litigios de carácter significativo, al margen de los propios del negocio asegurador y que, en este caso, se encuentran debidamente valorados y recogidos, en su caso, en las provisiones para prestaciones, que individualmente impliquen daños o puedan afectar a los estados financieros consolidados, así como tampoco pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades, con efecto significativo, en el patrimonio del mismo.

## 17. Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante

Formando parte de los estados financieros consolidados, el Grupo presenta un estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que muestra, entre otros:

- El resultado del ejercicio que se deriva de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cada una de las partidas de ingresos y gastos del ejercicio que, según las NIIF, se ha reconocido directamente en el patrimonio neto.
- El total de los ingresos y gastos del ejercicio (suma de los dos apartados anteriores), mostrando de forma separada el importe total atribuido a los accionistas de la sociedad dominante y a los intereses minoritarios.
- Los efectos de los cambios en las políticas contables y de la corrección de errores en cada uno de los componentes del patrimonio neto, en el caso de haberse producido.
- Los importes de las transacciones que los tenedores de instrumentos de patrimonio neto han realizado en su condición de tales como, por ejemplo, las aportaciones de capital, las recompras de acciones propias mantenidas en autocartera y los repartos de dividendos, mostrando por separado estas últimas distribuciones.
- El saldo de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio y en la fecha del balance, así como los movimientos del mismo durante el ejercicio.

Adicionalmente, el Grupo detalla por separado todos los ingresos y gastos que han sido reconocidos durante el ejercicio, ya sea a través de la cuenta de pérdidas y ganancias o directamente en el patrimonio. Dicho estado se denomina 'Estado de ingresos y gastos reconocidos' y complementa la información proporcionada en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

En el ejercicio 2011 la sociedad dominante del Grupo no ha realizado ningún cambio significativo en sus políticas contables, no habiéndose necesitado corregir errores de ejercicios anteriores.

### a) Capital social

El capital social de la sociedad dominante asciende, a 31 de diciembre de 2011, a 776.723 Miles de Euros, totalmente suscrito y desembolsado, dividido en 129.238.509 acciones, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos y la sociedad dominante puede emitir acciones sin voto.

Los accionistas de la sociedad dominante con participación igual o superior al 10% del capital social al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Porcentaje de Participación
CaixaBank, S.A. (participación directa)	100%

## b) Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto adjunto en las presentes cuentas anuales han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio 2010 y a 31 de diciembre de 2011, así como los movimientos producidos durante el ejercicio.

El detalle de cada clase de reservas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos a 31-12-2011	Saldos a 31-12-2010
Reserva legal	155.345	79.021
Reservas voluntarias de la sociedad dominante	2.152	1.968
Reservas en sociedades por integración global	992.567	173.027
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia)	–	–
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>1.150.064</b>	<b>254.016</b>

Con fecha 8 de febrero de 2011 el accionista único de VidaCaixa Grupo, S.A.U., en el seno de la Junta General, ha adoptado la decisión de reclasificar la cantidad de 76.324 miles de euros de prima de emisión a reserva legal.

### b.1) Reserva legal

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

### b.2) Reservas voluntarias de la sociedad dominante

Su detalle a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente (en Miles de Euros):

	31-12-2011	31-12-2010
Reservas voluntarias	3.015	2.813
Reserva de fusión	–	–
Otras reservas	(863)	(845)
<b>TOTAL</b>	<b>2.152</b>	<b>1.968</b>

Los saldos de estas reservas son de libre disposición.

### b.3) Reservas en Sociedades Consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011 y de 2010, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indican a continuación:

	Miles de Euros	
	31-12-2011	31-12-2010
<b>Consolidadas por integración global:</b>		
VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	978.689	144.253
Grupo SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	–	14.239
AgenCaixa, S.A. Agencia de Seguros	14.816	20.975
Segurvida Consulting	–	622
Invervida Consulting, S.L.	31	(7.062)
Grupo Asegurador de "la Caixa", A.I.E.	625	–
VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.U.	(1.594)	–
<b>Consolidadas por puesta en equivalencia:</b>		
Grupo SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	–	–
<b>TOTAL RESERVAS CONSOLIDADAS</b>	<b>992.567</b>	<b>173.027</b>

### c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto individual del ejercicio 2011 de VidaCaixa Grupo, S.A.U., que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Distribución	Ejercicio 2011
	Miles de Euros
A reservas voluntarias	385
A dividendos	540.000
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>540.385</b>

La distribución del beneficio neto del ejercicio 2010 aprobada por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante celebrada el 9 de mayo de 2011 consistió en destinar 157.000 Miles de Euros del resultado de 157.200 Miles de Euros a dividendos, 200 Miles de Euros a incrementar las reservas voluntarias.

Previamente, el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en sus reuniones celebradas el 30 de junio de 2010, acordó distribuir, a cuenta del resultado del ejercicio, la anterior cantidad de 63.500 Miles de Euros, importe que se hizo efectivo mediante un pago en julio de 2010.

En el estado de cambios en el patrimonio neto queda detallada la distribución del beneficio neto consolidado del ejercicio 2010.

#### d) Dividendos a cuenta

A continuación se detallan los diferentes importes abonados a los accionistas durante el ejercicio 2011 en concepto de dividendos:

Órgano de Gobierno:	Fecha del acuerdo:	Tipo dividendo:	Por acción en Euros	Total en Miles de Euros
Consejo de Administración	28-07-2011	Dividendo a cuenta resultado 2011	3,8688	500.000

A continuación se detalla el balance de situación de la Sociedad dominante a 30 de Junio de 2011 que presentaba el siguiente estado de liquidez (en Miles de Euros):

Miles de Euros 30 de Junio de 2011		Miles de Euros 30 de Junio de 2011	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		<b>PATRIMONIO NETO:</b>	
Inmovilizado material	16	<b>FONDOS PROPIOS</b>	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.797.715	Capital	776.723
Participaciones a largo plazo en empresas del grupo	1.797.715	Capital escriturado	776.723
Inversiones financieras a largo plazo	25	Prima de emisión	939.581
Otros activos financieros	25	Reservas	157.496
Activos por impuesto diferido	7	Resultado del ejercicio	540.643
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		<b>PASIVO CORRIENTE:</b>	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.210.973	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	
Deudores empresas del grupo (*)	209.796	Deudas con entidades del grupo (**)	682.805
Resto (**)	1.001.177	Deudas con administraciones públicas	163
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	93.292	Otros acreedores	4.617
Tesorería	93.292	<b>TOTAL PASIVO</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.102.028</b>	<b>3.102.028</b>	

(\*) Los dividendos de SegurCaixa Adeslas han sido cobrados en 14-07-2011.

(\*\*) La deuda acreditada por Mutua Madrileña se ha cancelado el día 14-07-2011.

(\*\*\*) Dividendo 93.500 miles de euros liquidado en 8-7-2011. CaixaVida, 504.905 miles de euros, liquidado en 14-7-11.

Órgano de Gobierno:	Fecha del acuerdo:	Tipo dividendo:	Por acción en Euros	Total en Miles de Euros
Consejo de Administración	22-12-2011	Dividendo a cuenta resultado 2011	0,3095	40.000

A continuación se detalla el balance de situación de la Sociedad dominante a 30 de Noviembre de 2011 que presentaba el siguiente estado de liquidez (en Miles de Euros):

	Miles de Euros 30 de Noviembre de 2011		Miles de Euros 30 de Noviembre de 2011
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		<b>PATRIMONIO NETO:</b>	
Inmovilizado intangible	–	<b>FONDOS PROPIOS</b>	
Inmovilizado material	7	Capital	776.723
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>1.793.964</b>	Capital escriturado	776.723
Participaciones a largo plazo en empresas del grupo	1.793.964	Prima de emisión	939.581
Desembolsos pendientes sobre participaciones a largo plazo en empresas del grupo	–	Reservas	157.496
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>1</b>	Resultado del ejercicio	540.336
Otros activos financieros	1	Dividendo a cuenta	(500.000)
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>7</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		<b>PASIVO CORRIENTE:</b>	
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>19.942</b>	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	86.643
Deudores empresas del grupo	–	Deudas con entidades del grupo	86.530
Créditos con administraciones públicas	19.879	Deudas con administraciones públicas	109
Resto	63	Otros acreedores	4
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>187.502</b>	<b>Pasivos por Impuesto diferidos</b>	<b>644</b>
Tesorería	187.502		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.001.423</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.001.423</b>

## f) Ingresos y gastos reconocidos

La principal partida que se registra en los ingresos y gastos reconocidos fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias es la referida a los ajustes por cambios de valor de las reservas para ajustes de valoración de los activos que se mantienen clasificados en la cartera de 'activos disponibles para la venta', incluyendo las correcciones de asimetrías contables generadas por la asignación a los tomadores de plusvalías netas latentes de las inversiones.

### *Reservas para ajustes de valoración (Activos disponibles para la venta)*

Bajo este concepto se recoge, principalmente, el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b, se clasifican como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo. Estas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

Por lo que respecta al resto de estas variaciones de valor que ascienden a 1.289.422 miles de euros, el Grupo ha considerado que deben ser asignadas a los tomadores de seguros, por lo que a 31 de diciembre de 2011 han sido asignadas disminuyendo el importe de las provisiones matemáticas.

### *Correcciones de asimetrías contables*

Bajo este concepto se incluyen las variaciones de las plusvalías latentes derivadas de los activos financieros clasificados en las carteras de disponible para la venta y a valor razonable con cambios en resultados que resultan imputables a los tomadores de los seguros de vida.

## 18. Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo del epígrafe 'Intereses minoritarios' y el subepígrafe 'Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos' a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se presenta a continuación:

Miles de Euros	31-12-2011		31-12-2010	
	Intereses minoritarios	PyG atribuibles a socios externos	Intereses minoritarios	PyG atribuibles a socios externos
Sanatorio Virgen del Mar – Cristóbal Castillo, S.A.	–	–	287	29
Clínica Parque San Antonio, S.A.	–	–	415	7
Urca, S.A.	–	–	1.425	154
Clinsa, S.A.	–	–	477	26
Casa de Reposo Sanatorio Perpetuo Socorro, S.A.	–	–	6.005	25
Tomografía Axial Computerizada, S.A.	–	–	249	(13)
Hemodinámica Intervencionista de Alicante, S.A.	–	–	240	28
Alianza Médica Leridana, S.A.	–	–	857	–6
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.	–	–	3.262	69
Plaza salud 24	–	–	457	147
Adeslas Dental Andaluza, S.L.	–	–	366	(200)
VidaCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	–	–	3.220	49
Grupo Asegurador de la Caixa, A.I.E.	1.090	–	97	–
<b>TOTAL</b>	<b>1.090</b>	<b>–</b>	<b>17.357</b>	<b>315</b>

El movimiento que ha tenido lugar en el epígrafe de 'Intereses minoritarios' durante los ejercicios 2011 y 2010 se muestra en el estado cambios en el patrimonio neto consolidado.

## 19. Información de los contratos de seguro atendiendo a los segmentos

El volumen total de las primas devengadas del seguro directo y reaseguro aceptado durante los ejercicios 2011 y 2010 ha supuesto un total de 6.149.899 Miles de Euros y 4.987.974 Miles de Euros respectivamente.

El detalle que presentan las primas imputadas del ejercicio 2011 así como el resto de conceptos de ingresos y gastos en función de los segmentos y sub-segmentos principales definidos es el siguiente:

2011	Miles de Euros						
	Segmento No Vida (*)					Segmento Vida	Total
	Multirisgos del hogar	Automóviles	Accidentes y enfermedad	Otros daños	Diversos		
<b>Primas imputadas negocio directo Reas. Aceptado (I)</b>	<b>99.622</b>	<b>69.735</b>	<b>832.007</b>	<b>19.924</b>	<b>8.135</b>	<b>5.033.026</b>	<b>6.062.449</b>
Primas devengadas del seguro directo	108.305	75.814	901.474	21.661	9.101	5.033.544	6.149.899
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	546	382	4.368	109	48	1.036	6.489
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso del seguro directo	(9.229)	(6.461)	(73.835)	(1.846)	(1.014)	(1.554)	(93.939)
<b>Primas imputadas al reaseguro (II)</b>	<b>4.407</b>	<b>3.085</b>	<b>38.294</b>	<b>881</b>	<b>335</b>	<b>6.014</b>	<b>53.016</b>
<b>Total primas imputadas netas del reaseguro (I-II)</b>	<b>95.215</b>	<b>66.650</b>	<b>793.713</b>	<b>19.043</b>	<b>7.800</b>	<b>5.027.012</b>	<b>6.009.433</b>
<b>Otros ingresos técnicos netos de gastos (III)</b>	<b>(2.035)</b>	<b>(1.425)</b>	<b>(16.668)</b>	<b>(407)</b>	<b>(204)</b>	<b>(5.830)</b>	<b>(26.569)</b>
Otros ingresos técnicos	1.440	1.008	11.519	288	144	–	14.399
Otros gastos técnicos	(3.475)	(2.433)	(28.187)	(695)	(348)	(5.830)	(40.968)
<b>Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro (IV)</b>	<b>73.567</b>	<b>51.498</b>	<b>592.611</b>	<b>14.714</b>	<b>7.357</b>	<b>2.515.581</b>	<b>3.255.328</b>
Prestaciones pagadas del seguro directo y aceptado	67.900	47.530	553.598	13.580	6.577	2.466.478	3.155.663
Prestaciones pagadas del reaseguro cedido	(311)	(217)	(2.484)	(62)	(31)	(2.275)	(5.380)
Variación de la provisión para prestaciones del seguro directo	(2.305)	(1.614)	(24.770)	(461)	(231)	45.831	16.450
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro cedido	78	55	624	16	6	155	934
Gastos imputables a prestaciones	8.205	5.744	65.643	1.641	1.036	5.392	87.661
<b>Variación de otras provisiones técnicas (V)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(637)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(3.306.818)</b>	<b>(3.307.455)</b>
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	–	–	(637)	–	–	(39.024)	(39.661)
Variación de otras provisiones técnicas (provisiones matemáticas)	–	–	–	–	–	(3.267.794)	(3.267.794)
<b>Gastos de explotación netos (VI)</b>	<b>10.283</b>	<b>7.197</b>	<b>87.724</b>	<b>2.057</b>	<b>1.028</b>	<b>109.234</b>	<b>217.523</b>
Gastos de adquisición (comisiones y otros gastos)	8.772	6.140	75.270	1.754	877	81.842	174.655
Gastos de administración	1.723	1.206	14.165	345	172	29.691	47.302
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	(212)	(149)	(1.711)	(42)	(21)	(2.299)	(4.434)
<b>Ingresos netos de las inversiones (VII)</b>	<b>1.360</b>	<b>952</b>	<b>13.136</b>	<b>272</b>	<b>136</b>	<b>1.093.682</b>	<b>1.107.029</b>
Ingresos de las inversiones financieras	1.674	1.172	13.471	335	167	1.692.644	1.709.463
Gastos de gestión de las inversiones y activos financieros	(314)	(220)	(335)	(63)	(31)	(595.329)	(598.801)
Plusvalías y minusvalías no realizadas (VIII)	–	–	–	–	–	(3.633)	(3.633)
<b>RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO (I-II+III-IV+V-VI+VII+VIII)</b>	<b>10.690</b>	<b>7.482</b>	<b>107.487</b>	<b>2.137</b>	<b>1.069</b>	<b>183.231</b>	<b>309.587</b>

(\*) Los datos de 2011 se corresponden principalmente con los referentes al período de seis meses comprendido entre 1 de enero y 30 de junio 2011 de SegurCaixa Adeslas que se ha integrado por el método de la integración global en el Grupo.

El detalle que presentaban las primas imputadas del ejercicio 2010 así como el resto de conceptos de ingresos y gastos en función de los segmentos y subsegmentos principales definidos es el siguiente:

2010	Miles de Euros						
	Segmento No Vida					Segmento Vida	Total
	Multirriesgos del hogar	Automóviles	Accidentes y enfermedad	Otros daños	Diversos		
<b>Primas imputadas negocio directo Reas. Aceptado (I)</b>	<b>174.760</b>	<b>107.051</b>	<b>949.276</b>	<b>3.427</b>	<b>35.569</b>	<b>3.701.283</b>	<b>4.971.366</b>
Primas devengadas del seguro directo	187.586	129.546	944.308	2.335	28.853	3.695.346	4.987.974
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(536)	391	(7.113)	1	2	5.825	(1.430)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso del seguro directo	(12.290)	(22.886)	12.081	1.091	6.714	112	(15.178)
<b>Primas imputadas al reaseguro (II)</b>	<b>3.132</b>	<b>9.412</b>	<b>34.800</b>	<b>1.319</b>	<b>9.129</b>	<b>8.050</b>	<b>65.842</b>
<b>Total primas imputadas netas del reaseguro (I-II)</b>	<b>171.628</b>	<b>97.639</b>	<b>914.476</b>	<b>2.108</b>	<b>26.440</b>	<b>3.693.233</b>	<b>4.905.524</b>
<b>Otros ingresos técnicos netos de gastos (III)</b>	<b>833</b>	<b>3.051</b>	<b>(35.229)</b>	<b>38</b>	<b>229</b>	<b>(3.683)</b>	<b>(34.761)</b>
Otros ingresos técnicos	–	–	9.003	–	–	–	9.003
Otros gastos técnicos	833	3.051	(44.232)	38	229	(3.683)	(43.764)
<b>Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro (IV)</b>	<b>112.853</b>	<b>91.467</b>	<b>752.933</b>	<b>903</b>	<b>7.527</b>	<b>2.365.645</b>	<b>3.331.328</b>
Prestaciones pagadas del seguro directo y aceptado	104.914	73.862	616.860	1.276	11.031	2.338.562	3.146.505
Prestaciones pagadas del reaseguro cedido	(759)	–	(420)	(519)	(3.893)	(7.720)	(13.311)
Variación de la provisión para prestaciones del seguro directo	12.271	22.636	35.609	641	2.006	13.473	86.636
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro cedido	(1.677)	(1.033)	512	(470)	(1.201)	17.380	13.511
Gastos imputables a prestaciones	(1.896)	(3.998)	100.372	(25)	(416)	3.950	97.987
<b>Variación de otras provisiones técnicas (V)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1.220)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1.880.896)</b>	<b>(1.882.116)</b>
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	–	–	(1.220)	–	–	(43.707)	(44.927)
Variación de otras provisiones técnicas (provisiones para decesos, provisiones matemáticas)	–	–	–	–	–	(1.837.189)	(1.837.189)
<b>Gastos de explotación netos (VI)</b>	<b>40.495</b>	<b>17.266</b>	<b>74.163</b>	<b>513</b>	<b>3.243</b>	<b>104.579</b>	<b>240.259</b>
Gastos de adquisición (comisiones y otros gastos)	38.802	16.892	56.833	864	4.636	82.953	200.980
Gastos de administración	1.884	551	17.369	33	290	22.332	42.459
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	(191)	(177)	(39)	(384)	(1.683)	(706)	(3.180)
<b>Ingresos netos de las inversiones (VII)</b>	<b>2.927</b>	<b>3.098</b>	<b>10.286</b>	<b>149</b>	<b>1.616</b>	<b>884.936</b>	<b>903.012</b>
Ingresos de las inversiones financieras	4.359	4.293	13.084	205	1.901	1.085.519	1.109.361
Gastos de gestión de las inversiones y activos financieros	(1.432)	(1.195)	(2.798)	(56)	(285)	(208.193)	(213.959)
Plusvalías y minusvalías no realizadas (VIII)	–	–	–	–	–	7.610	7.610
<b>RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO</b>	<b>22.040</b>	<b>(4.945)</b>	<b>61.217</b>	<b>879</b>	<b>17.515</b>	<b>223.366</b>	<b>320.072</b>

En la cuenta de pérdidas y ganancias del epígrafe “Resultados de Otras actividades” correspondiente al ejercicio 2011, bajo el concepto de ‘Otros ingresos’ y ‘Otros Gastos’, se incluyen los siguientes conceptos:

Ingresos de explotación – Ejercicio 2011	Miles de Euros
	Segmento Otras actividades
Ingresos por administración de fondos de pensiones	125.246
Ingresos de la actividad asistencial	91.860
Otros ingresos	8.137
<b>Resto otros ingresos</b>	<b>225.243</b>
Amortización de gastos activados asociados a la comercialización de fondos de pensiones	29.069
Otros gastos	185.385
<b>Resto otros gastos</b>	<b>214.454</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.789</b>

El detalle que presentaban los ingresos y gastos del segmento Otras actividades del ejercicio anterior es el siguiente:

Ingresos de explotación – Ejercicio 2010	Miles de Euros
	Segmento Otras actividades
Ingresos por administración de fondos de pensiones	125.502
Ingresos de la actividad asistencial	96.587
Otros ingresos	6.955
<b>Resto otros ingresos</b>	<b>229.044</b>
Amortización de gastos activados asociados a la comercialización de fondos de pensiones	22.505
Otros gastos	190.035
<b>Resto otros gastos</b>	<b>212.540</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16.504</b>

#### a) Composición del negocio de vida por volumen de primas

La composición del negocio de vida (seguro directo), por volumen de primas, para los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

Seguro de vida (directo)	Miles de Euros	
	2011	2010
Primas por contratos individuales	4.320.871	2.978.751
Primas por contratos de seguros colectivos	712.673	716.595
	<b>5.033.544</b>	<b>3.695.346</b>
Primas periódicas	620.493	873.899
Primas únicas	4.413.051	2.821.447
	<b>5.033.544</b>	<b>3.695.346</b>
Primas de contratos sin participación en beneficios	4.769.585	3.487.210
Primas de contratos con participación en beneficios	229.830	169.845
Primas de contratos en que el riesgo de inversión recae en los tomadores de las pólizas	34.129	38.291
	<b>5.033.544</b>	<b>3.695.346</b>

## b) Condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida

Las condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida, que representan más del 5% de las primas o provisiones del ramo de vida, son las siguientes:

EJERCICIO 2011

Modalidad y Tipo de cobertura	Interés técnico	Tabla biométrica	Participación en beneficios		Miles de Euros		
			¿Tiene? Sí/No	Forma de distribución	Primas	Provisión matemática (*)	Importe distribuido participación en beneficios
PVI	4,25%	(1)	No	–	1.992.193	7.549.329	–
Pensión 2000	6,87%	(2)	Sí	A prov. mat.	82.083	4.487.474	1
Plan 2000	1,86%	(3)	No	–	317.219	488.710	–
Seguros Colectivos	Variable	(4)	Sí	Prestaciones	665.539	8.366.808	54.772
PPA	3,65%	(5)	–	–	1.415.780	1.932.138	–

(\*) Se indican las tablas biométricas especificadas en las Notas Técnicas así como la provisión matemática derivada de la aplicación de dichas tablas.

(1) 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 tablas GR-95 o GK-95.

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

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

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

(5) En función de la modalidad 391: Las pólizas contratadas con anterioridad al 01-01-2009 utilizan las tablas GKM-80/GKF-80. Las pólizas contratadas con posterioridad a 01-01-2009 utilizan las tablas INE 2004-2005. Para el resto de modalidades se utilizan las tablas INE 2004-2005.

EJERCICIO 2010

Modalidad y Tipo de cobertura	Interés técnico	Tabla biométrica	Participación en beneficios		Miles de Euros		
			¿Tiene? Sí/No	Forma de distribución	Primas	Provisión matemática (*)	Importe distribuido participación en beneficios
PVI	3,89%	(1)	No	–	1.889.992	5.761.451	–
Pensión 2000	5,51%	(2)	Sí	A prov. mat.	79.517	2.631.254	2
Plan de Ahorro Asegurado	0,72%	(3)	No	–	221.540	440.347	–
Seguros Colectivos	Variable	(4)	Sí	Prestaciones	679.379	8.280.655	45.664
PPA	4,16%	(5)	No	–	477.945	572.520	–

(\*) Se indican las tablas biométricas especificadas en las Notas Técnicas así como la provisión matemática derivada de la aplicación de dichas tablas.

(1) 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 tablas GR-95 o GK-95.

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

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

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

(5) En función de la modalidad 391: Las pólizas contratadas con anterioridad al 01-01-2009 utilizan las tablas GKM-80/GKF-80. Las pólizas contratadas con posterioridad a 01-01-2009 utilizan las tablas INE 2004-2005. Para el resto de modalidades se utilizan las tablas INE 2004-2005.

La participación en beneficios se distribuye, para determinadas modalidades de Vida individual y varias pólizas de Vida colectivo, como incremento de la provisión de seguros de vida de acuerdo con los plazos previstos en las diferentes pólizas. El importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios y todavía no asignados se encuentra registrado en el sub-epígrafe de 'Provisiones técnicas – Provisiones para participación en beneficios y para extornos'.

## c) Evolución de la provisión para prestaciones

A continuación se muestra la evolución de la provisión técnica para prestaciones constituida a las diferentes fechas para el negocio directo, atendiendo a la ocurrencia de los siniestros, en función de las prestaciones pagadas y de la reserva que para los mismos se dispone con posterioridad a los cierres:

Miles de Euros	Pendientes de liquidación y pago y pendientes de declaración a 31-12-2010		
	Provisión al 31-12-2010	Pagos del año 2011	Provisión al 31-12-2011
Accidentes	2.393	6.959	8.267
Enfermedad	3.546	3.081	2.537
As. Sanitaria (*)	3.965	–	–

(\*) Cartera cedida.

El detalle de la imputación realizada por segmentos y sub-segmentos de las dotaciones a la amortización de los activos intangibles, las inversiones inmobiliarias y el inmovilizado material se muestra en las Notas 3.c), 3.b) y 3.e) de la Memoria.

A continuación se muestra la composición de los gastos de personal de los ejercicios 2011 y 2010 así como su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos y sub-segmentos:

Miles de euros	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Sueldos y Salarios	22.751	62.518
Seguridad Social	8.346	19.681
Aportaciones a fondos de pensiones externos y primas de seguro de vida	7.746	554
Indemnizaciones y premios	300	285
Otros gastos de personal	12.346	2.289
<b>TOTAL</b>	<b>51.489</b>	<b>85.327</b>

Destino de los gastos de personal – Ejercicio 2011	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otros	Total
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	10.086	1.885	–	11.971
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	495	1.558	–	2.053
Otros gastos Técnicos	7.039	2.549	–	9.588
Gastos de explotación netos	5.995	5.209	16.673	27.877
<b>TOTAL NETO</b>	<b>23.615</b>	<b>11.201</b>	<b>16.673</b>	<b>51.489</b>

## 20. Detalles de partes relacionadas

### Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

El detalle de las principales transacciones efectuadas en el ejercicio 2011 se indica a continuación:

Concepto	Miles de Euros	
	Ingresos	Gastos
Intereses abonados	119.187	4.387
Comisiones por comercialización de primas	–	106.412
Operaciones de seguro	119.087	–
Otros ingresos	2.377	13.427

La misma información referida al ejercicio 2010 se detalla a continuación:

Concepto	Miles de Euros	
	Ingresos	Gastos
Intereses abonados	167.418	3.385
Comisiones por comercialización de primas	–	156.503
Operaciones de seguro	131.764	–
Otros ingresos	1.417	10.340

## 21. Otra información (incluye retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección, y retribuciones a los auditores)

### a) Empleados

En cumplimiento de lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital, el número medio de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes durante los ejercicios 2011 y 2010, distribuido por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas		
	Ejercicio 2011		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	12	1	13
Jefes Departamento	39	25	64
Licenciados superiores y Técnicos	92	135	227
Administrativos	50	155	205
Red Comercial	133	222	355
<b>TOTAL</b>	<b>326</b>	<b>538</b>	<b>864</b>

Categoría profesional	Número de personas		
	Ejercicio 2010		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	54	32	86
Jefes Departamento	186	95	281
Licenciados superiores y Técnicos	1.203	791	1.994
Administrativos	1.648	1.066	2.714
Red Comercial	201	366	567
<b>TOTAL</b>	<b>3.292</b>	<b>2.350</b>	<b>5.642</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 1 consejera persona física mujer y 10 consejeros personas físicas hombres.

## b) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2011 y 2010 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de VidaCaixa Grupo S.A.U., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes (en miles de euros):

### EJERCICIO 2011

	Sueldos	Dietas	Otros Conceptos	Planes de Pensiones	Primas de Seguros	Indemnizaciones por Cese	Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio
Consejo de Administración	–	2.258	–	–	–	–	–
Alta Dirección	5.619	–	–	–	44	–	–

### EJERCICIO 2010

	Sueldos	Dietas	Otros Conceptos	Planes de Pensiones	Primas de Seguros	Indemnizaciones por Cese	Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio
Consejo de Administración	–	2.296	–	–	–	–	–
Alta Dirección	3.311	–	–	–	150	–	–

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se relacionan a continuación las participaciones accionariales y/o desempeño de cargos y funciones que ostentan los Administradores de la sociedad y personas vinculadas a los mismos, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de VidaCaixa Grupo, S.A.U.:

Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Ricardo Fornesa Ribó	CaixaBank, S.A.	Presidente de Honor	633.095 acciones y 458 obligaciones convertibles	0,024%
	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Presidente	–	–
Manuel Raventós Negra	CaixaBank, S.A.	Consejero (hasta el 30-07-09)	17.330	0,001%
Inmaculada Juan Franch	Caja de Ahorros y Pensiones, "la Caixa"	Consejera	–	–
	CaixaBank, S.A.	Consejera	–	–
Tomás Muniesa Arantegui	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	Vicepresidente	–	–
	Consortio de Compensación de Seguros	Consejero	–	–
	CaixaBank, S.A.	–	35.223	–
José Vilarasau Salat	–	–	–	–
Jordi Mercader Miró	CaixaBank, S.A.	Consejero	3.089	–
Miguel Valls Maseda	–	–	–	–
Javier Godó Muntañola	Grupo Catalana Occidente, S.A.	–	31.460	–
	CaixaBank, S.A.	Consejero	1.230.000 (participación indirecta a través de Privat Media S.L.)	0,037% (participación indirecta)
	INOC, S.A.	–	4.087	0,037%
	Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	Vicepresidente 3º	–	–

(Cont.)

Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Juan María Nin Génova	CaixaBank, S.A.	Vicepresidente y Consejero Delegado	241.910	0,01%
Guillaume Sarkozy de Nagy-Bocsa	Malakov Mederic Assurances, S.A.	Presidente	1	
	Quatrem, S.A.	Consejero	–	–
Miquel Noguera Planas	CaixaBank, S.A.	Consejero	3.665	–

### c) Operaciones vinculadas

De conformidad con lo establecido en la Orden EHA-3050-2004, de 15 de septiembre, se hace constar que, al margen de los dividendos percibidos, no se han producido en el ejercicio operaciones vinculadas efectuadas con administradores o directivos, o asimilados a estos efectos, excepto aquellas que perteneciendo al tráfico ordinario de la compañía se han efectuado en condiciones normales de mercado y son de escasa relevancia.

### d) Retribuciones a los auditores

Durante el ejercicio 2011 y 2010, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados a las diferentes sociedades que componen el Grupo por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., han sido los siguientes:

EJERCICIO 2011

Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	384	48	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>384</b>	<b>48</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

EJERCICIO 2010

Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	837	114	–	237
<b>TOTAL</b>	<b>837</b>	<b>114</b>	<b>–</b>	<b>237</b>

Durante el ejercicio 2011, ni el auditor principal ni otras entidades vinculadas a él mismo han facturado otros servicios a las sociedades que componen el Grupo. La totalidad de los honorarios pagados al auditor principal constituyen un porcentaje inferior al 1% de su volumen de negocio.

## 22. Hechos posteriores

Aparte de los hechos indicados en la nota 6.a, con posterioridad al cierre del ejercicio no se han producido hechos significativos con impacto sobre las cuentas anuales del ejercicio y que hayan supuesto una modificación de la información contenida en la memoria.

## INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

En el ejercicio 2011, VidaCaixa Grupo –el Grupo Asegurador de “la Caixa”–, obtuvo un beneficio neto recurrente de 280 millones de euros, un 12,1% más que en el año anterior. A este crecimiento debe añadirse los ingresos extraordinarios originados por las ventas del 50% de SegurCaixa Adeslas a Mutua Madrileña y del grupo hospitalario, lo que eleva el beneficio neto consolidado hasta un total de 912 millones de euros.

El número de clientes individuales se sitúa en 2,9 millones de personas, la ratio de solvencia se situó en 1,9 y la de eficiencia, en un 14,4%.

VIDACAIXA GRUPO	2011	2010	% Var.
Primas de Ahorro	4.643.261	3.323.444	39,7%
Primas de Vida-Riesgo Accidentes	422.858	401.071	5,4%
Total Primas	5.066.119	3.724.514	36,0%
Total Aportaciones a planes de pensiones	1.433.345	1.521.148	-5,8%
Total Primas y Aportaciones	6.499.464	5.245.662	23,9%
Total Provisiones de seguros de Vida	23.791.120	19.134.148	24,3%
Total Derechos consolidados de planes de pensiones	14.213.256	14.163.246	0,4%
Total Recursos gestionados	38.004.376	33.297.394	14,1%
Resultado Neto	912.029	249.222	266,0%
Resultado Neto Recurrente	279.489	249.222	12,1%
Número de Cliente	2.943.572	2.901.633	1,4%
Ratio de Eficiencia	14,4%	14,6%	-1,2%
Ratio de Solvencia	1,9	1,8	4,4%

Nota: no se indican las primas ni los clientes de SegurCaixa Adeslas ni de 2010 ni de 2011 para poder comparar crecimientos.

El volumen total de primas y aportaciones de VidaCaixa Grupo al cierre del ejercicio alcanza los 6.499 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 24% respecto al año anterior en términos homogéneos de comparación, y denota el buen ritmo que mantiene la actividad comercial del Grupo, tanto en lo que se refiere al negocio individual como al negocio de colectivos y empresas.

Si detallamos los resultados por negocio, en el negocio de ahorro destacan especialmente los seguros de esta modalidad, con 4.643,3 millones de euros de primas en 2011, mientras que en planes de pensiones se alcanzaron los 1.433,3 millones de euros de aportaciones en 2011. Tanto para clientes individuales como para empresas, el volumen de ahorro gestionado acumulado al cierre del ejercicio se sitúa alrededor de los 38.000 millones de euros, lo que sitúa a la compañía, un año más, como líder en previsión social complementaria en España. El buen comportamiento registrado en los seguros de ahorro evidencia la confianza en los productos y servicios que comercializa el Grupo. El ejercicio 2011 ha destacado nuevamente por la favorable evolución de las rentas vitalicias, en el que se ha vuelto a mostrar un crecimiento muy significativo debido a la interesante situación de los tipos de interés a largo plazo y a las excelentes características financiero-fiscales del producto. Del mismo modo los Planes de Previsión Asegurados (PPA) han vuelto a posicionarse como uno de los productos más demandados cuyas primas han superado los 1.400 millones de euros.

En cuanto a los seguros de riesgo las primas han alcanzado los 422 millones de euros, un 5% más que en 2010.

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, como parte de su estrategia de Responsabilidad Corporativa, VidaCaixa Grupo realiza diversos proyectos en el ámbito de la reducción de la generación de residuos y el ahorro en el consumo de energías.

Por otro lado, continúan las incertidumbres en 2012 sobre el entorno económico y su evolución a las que deberá hacer frente VidaCaixa Grupo. De la evolución del mercado inmobiliario y del consumo dependerá en buena parte la contratación de los seguros de riesgo, mientras que la evolución de la tasa de ahorro familiar y la situación en las curvas de tipos de interés, así como de la contracción de la economía entre otros factores, condicionarán la contratación de los planes de pensiones y los seguros de vida-ahorro.

Por lo que refiere a la gestión de inversiones de la Sociedad, VidaCaixa Grupo gestiona, principalmente una cartera de renta fija, siendo su exposición a la renta variable muy reducida. La gestión de inversiones de la compañía se realiza sobre la base de los principios de congruencia, rentabilidad, seguridad, liquidez, y dispersión. A su vez, se contemplan los principales riesgos financieros de los activos:

**Riesgo de Mercado:** Entendido como el riesgo de incurrir en pérdidas por el mantenimiento de posiciones en los mercados como consecuencia de movimientos adversos de variables financieras tales como tipos de interés, tipos de cambio, precios de acciones, commodities, etc.

**Riesgo de Crédito:** Siendo éste el riesgo de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por parte de un deudor o la ampliación de la prima de riesgo ligada a su solvencia financiera. Tal y como se indica en la nota 6a) de las cuentas anuales del ejercicio 2011, el Grupo ha recogido el impacto derivado de las incertidumbres existentes en la situación económica en Grecia.

**Riesgo de Liquidez:** Asumido en el posicionamiento de los diferentes activos, siendo la posibilidad de vender o movilizar las posiciones de los activos en cualquier momento.

En la implementación de la política de inversiones se tienen en cuenta todas las necesidades de liquidez del Grupo, siendo éstas un parámetro fundamental para la Gestión. Este análisis viene complementado y optimizado por la centralización de los saldos de liquidez de las diferentes áreas del Grupo.

La gestión de crédito del Grupo viene determinada por el cumplimiento interno de un marco de actuación. Dicho marco de actuación es aprobado por el Consejo de Administración. En él se define la categoría de activos susceptibles de ser incorporados en la cartera de inversiones utilizando parámetros de solvencia, liquidez y exposición geográfica.

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

Asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera de activos titularidad del Grupo.

Como inversión para gestionar de modo adecuado la cartera.

En el marco de una gestión encaminada a la obtención de una rentabilidad determinada.

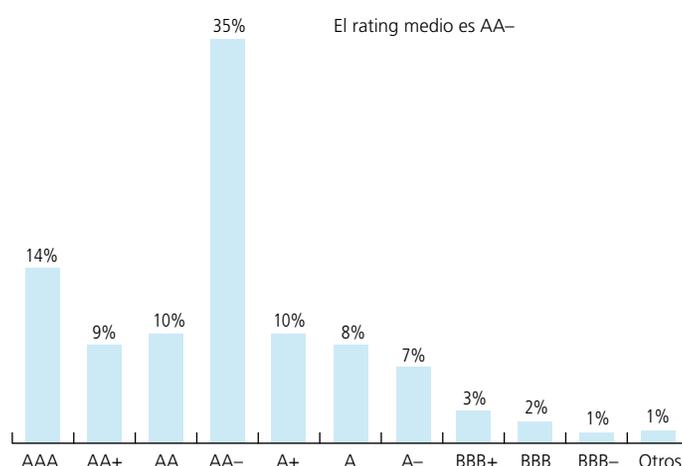
En la gestión de derivados financieros, el Grupo contempla la utilización de contrapartes que, siendo éstas entidades financieras sujetas a supervisión de la Autoridad de Control de los estados miembros de la Unión Económica Europea, tengan una solvencia suficiente. Contractualmente, las posiciones tienen una garantía explícita relativa a poder dejar sin efecto en cualquier momento la operación, ya sea a través de su liquidación o su cesión a terceros. Dicha liquidación viene garantizada por un compromiso por parte de las contrapartes de publicación diaria de precios de ejecución, así como una clara especificación del método de valoración utilizado.

El uso de derivados se materializa, en su mayor parte, en permutas financieras con el objetivo de adecuar los flujos de la cartera de inversión a las necesidades derivadas de los compromisos con los asegurados derivados de los contratos de seguros.

El control de riesgos del Grupo se fundamenta en la ejecución por parte de los gestores de las inversiones de las directrices y estrategias marcadas por los órganos de administración del Grupo y se complementa a través de una clara segregación de las funciones de administración, control y gestión de las inversiones. Adicionalmente, la unidad de auditoría interna es responsable de la revisión y el cumplimiento de los procedimientos y sistemas de control.

El resumen de la cartera de inversiones financieras por rating de emisor del Grupo a 31 de Diciembre de 2011 es la siguiente:

#### CARTERA POR RATING



Ratings según Standard & Poor's.

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

En el futuro, VidaCaixa Grupo tiene previsto mantener su estrategia actual de proporcionar cobertura ante las necesidades de aseguramiento y previsión de las familias españolas, a través de su extensa gama de seguros y planes de pensiones. Asimismo, la Sociedad mantendrá el espíritu de mejora continua del nivel de calidad de servicio prestado que la ha caracterizado desde su fundación.

Además, durante el mismo, el Grupo no ha mantenido acciones propias. Por lo que respecta a Investigación y Desarrollo, debido a las características del Grupo, no se han realizado proyectos al respecto.

## Anexo I: Relación de entidades dependientes y asociadas a 31-12-2011

Denominación de la Sociedad	Domicilio	Actividad
Empresas del Grupo:		
VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Barcelona	Seguros y Reaseguros
AgenCaixa, S.A. Agencia de Seguros	Barcelona	Distribución de seguros y otros
Grupo Asegurador de "la Caixa", A.I.E.	Barcelona	Agrupación de interés económico
VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculada, S.A.U.	Barcelona	Distribución de seguros y otros
Empresas Asociadas:		
SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	Barcelona	Seguros y Reaseguros
Aresa Seguros Generales, S.A.	Barcelona	Seguros y Reaseguros
Adeslas Salud, S.A.	Madrid	Consultorio
Adeslas Dental, S.A.	Madrid	Dental
Adeslas Dental Andaluza, S.L.	Madrid	Dental
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.	Alzira	Parking
Grupo Iquimesa, S.L.	Madrid	Gestora
General de Inversiones Alavesas, S.L.	Vitoria	Inmobiliaria
Iquimesa Seguros de Salud, S.A.	Vitoria	Aseguradora
Igualatorio Médico Quirúrgico, S.A. de Seguros y Reaseguros	Bilbao	Aseguradora
Igualatorio Médico Quirúrgico Dental, S.A.	Bilbao	Dental
Igualatorio de Bilbao Agencia de Seguros, S.A.	Bilbao	Agencia de Seguros
Sociedad de Promoción del Igualatorio Médico Quirúrgico, S.A.	Bilbao	Promoción Empresarial
Centro de Rehabilitación y Medicina Deportiva Bilbao, S.L.	Bilbao	Rehabilitación

% Derechos de voto		Información financiera resumida (*)			
Directo	Indirecto	Capital social desembolsado	Reservas Patrimoniales	Resultado ejercicio neto de dividendo	Primas Imputadas Netas Reaseguro
99,99%	0,01%	520.472	841.131	19.630	5.057.285
99,00%	1,00%	601	5.697	20	–
–	88,79%	9.729	–	–	–
100,00%	–	60	1.623	143	–
49,92%	–	469.666	329.708	58.622	1.421.548
–	49,92%	11.176	15.958	4.697	214.104
–	49,92%	313	(17)	158	–
–	49,92%	610	4.685	1.256	–
–	42,28%	1.307	1.084	(809)	–
–	25,46%	1.250	1.658	251	–
–	49,92%	7.552	50.295	4.000	–
–	49,92%	1.200	67	10	–
–	22,46%	1.055	6.393	288	–
–	22,46%	16.175	54.097	1.252	–
–	22,46%	200	(21)	(29)	–
–	22,46%	150	98	6	–
–	22,46%	22.005	273	284	–
–	21,19%	106	(69)	(53)	–

## Anexo II. Movimiento del inmovilizado intangible para el ejercicio 2011

	Miles de Euros					
	Fondo de Comercio		Derechos económicos derivados de cartera de pólizas adquiridas a mediadores			
	Fondo de Comercio Consolidado	Fondo Comercio Fusión		Activo Intangible Consolidado	Activo Intangible Fusión	Marca
<b>Coste a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>301.207</b>	<b>3.407</b>	<b>2.647</b>	<b>26.799</b>	<b>9.649</b>	<b>310.883</b>
<b>Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(69)</b>	<b>(5.361)</b>	<b>(1.571)</b>	<b>-</b>
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>301.207</b>	<b>3.407</b>	<b>2.578</b>	<b>21.438</b>	<b>8.078</b>	<b>310.883</b>
Adiciones	-	-	-	-	380	-
Cambios del método de consolidación (coste)	(301.207)	-	(2.647)	(26.799)	-	(310.883)
Retiros	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	(1.253)	-
Cambios del método de consolidación (amortización)	-	-	69	5.361	-	-
Retiros en la Amortización	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Coste a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>-</b>	<b>3.407</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.029</b>	<b>-</b>
<b>Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.824)</b>	<b>-</b>
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>-</b>	<b>3.407</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.205</b>	<b>-</b>

Miles de Euros						
Otro Inmovilizado intangible						Total Inmovilizado Intangible
Cartera de Clientes	Concesiones	Aplicaciones Informáticas	Gastos de fondos de pensiones	Gastos de comercialización de otras pólizas de seguros de no vida	Otros gastos de adquisición de fondos de pensiones y contratos de seguro de vida	
241.796	39.910	59.466	9.379	4.396	109.990	1.119.529
(23.508)	(18.213)	(50.155)	(8.118)	(838)	(42.871)	(150.704)
218.288	21.697	9.311	1.261	3.558	67.119	968.825
–	–	4.207	–	1.643	23.011	29.241
(241.796)	(38.449)	(42.444)	–	–	–	(964.225)
–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–
–	(24)	(1.020)	(1.261)	(441)	(21.998)	(25.997)
23.508	18.132	34.124	–	–	–	81.194
–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–
–	1.461	21.229	–	6.039	133.001	175.166
–	(105)	(17.051)	–	(1.279)	(64.869)	(86.128)
–	1.356	4.178	–	4.760	68.132	89.038

## Anexo III. Movimiento del inmovilizado intangible para el ejercicio 2010

	Miles de Euros					
	Fondo de Comercio		Derechos económicos derivados de cartera de pólizas adquiridas a mediadores	Activo Intangible Consolidado	Activo Intangible Fusión	Marca
	Fondo de Comercio Consolidado	Fondo Comercio Fusión				
<b>Coste a 31 de diciembre de 2009</b>	44.293	3.407	–	26.799	6.953	–
<b>Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2009</b>	–	–	–	(3.574)	(912)	–
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2009</b>	44.293	3.407	–	23.225	6.041	–
Adiciones	256.914	–	–	–	2.696	–
Incorporación al perímetro (coste)	–	–	2.647	–	–	310.883
Retiros	–	–	–	–	–	–
Reclasificaciones y trasposos	–	–	–	–	–	–
Amortización del ejercicio	–	–	(69)	(1.787)	(659)	–
Incorporación al perímetro (amortización)	–	–	–	–	–	–
Retiros en la Amortización	–	–	–	–	–	–
Pérdidas por deterioro	–	–	–	–	–	–
<b>Coste a 31 de diciembre de 2010</b>	301.207	3.407	2.647	26.799	9.649	310.883
<b>Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2010</b>	–	–	(69)	(5.361)	(1.571)	–
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2010</b>	301.207	3.407	2.578	21.438	8.078	310.883

Miles de Euros						
Otro Inmovilizado intangible						Total Inmovilizado Intangible
Cartera de Clientes	Concesiones	Aplicaciones Informáticas	Gastos de fondos de pensiones	Gastos de comercialización de otras pólizas de seguros de no vida	Otros gastos de adquisición de fondos de pensiones y contratos de seguro de vida	
-	-	20.339	9.379	4.396	67.057	182.623
-	-	(19.249)	(8.094)	(819)	(19.923)	(52.571)
-	-	1.090	1.285	3.577	47.134	130.052
-	1.221	4.540	-	-	42.933	308.304
241.796	38.507	34.644	-	-	-	628.477
-	-	(64)	-	-	-	(64)
-	182	7	-	-	-	189
(23.508)	(1.084)	(2.821)	(24)	(19)	(22.948)	(52.919)
-	(17.129)	(28.145)	-	-	-	(45.274)
-	-	60	-	-	-	60
-	-	-	-	-	-	-
<b>241.796</b>	<b>39.910</b>	<b>59.466</b>	<b>9.379</b>	<b>4.396</b>	<b>109.990</b>	<b>1.119.529</b>
<b>(23.508)</b>	<b>(18.213)</b>	<b>(50.155)</b>	<b>(8.118)</b>	<b>(838)</b>	<b>(42.871)</b>	<b>(150.704)</b>
<b>218.288</b>	<b>21.697</b>	<b>9.311</b>	<b>1.261</b>	<b>3.558</b>	<b>67.119</b>	<b>968.825</b>