

# INFORME ANUAL 20 07



## DATOS MÁS RELEVANTES DEL GRUPO CAIFOR EN 2007

	2006	2007	Variación	
			Absoluta	Porcentaje
<i>En millones de euros</i>				
Activo Total	20.424,3	19.995,4	-428,8	-2%
Recursos Gestionados Totales NIIF	28.265,3	28.222,4	-42,9	0%
Recursos Gestionados Totales (No incluye ajustes NIIF)	26.963,6	27.673,2	709,6	3%
Primas y aportaciones directo y aceptado	2.919,0	2.785,0	-134,1	-5%
Vida	2.710,3	2.529,5	-180,8	-7%
No Vida	208,8	255,5	46,7	22%
Resultado neto consolidado del Grupo CaiFor	128,3	160,4	32,1	25%
<i>En %</i>				
ROE (Resultado atribuido / Fondos Propios Medios)	35,4%	38,3%	2,92	
RATIO DE SOLVENCIA	1,3	1,2	-0,1	
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos de explotación / Margen Técnico-Financiero)	20,4%	20,5%	0,1	
<i>En número</i>				
Clientes individuales	2.914.814	3.093.030	178.216	6%
Clientes corporativos	16.000	26.000	10.000	63%
Empleados	770	742	-28	-4%
Servicios Centrales	438	443	5	1%
Red de Asesores Comerciales	332	299	-33	-10%
Número de oficinas "la Caixa"	5.186	5.480	294	6%
<i>Cuotas de mercado</i>				
Seguro de Vida (Recursos Gestionados)	12,5%	12,0%	-0,5	
Planes de Pensiones Individuales (Derechos Consolidados)	12,6%	12,8%	0,2	
Seguro del Hogar (Primas)	4,8%	4,9%	0,1	

Los datos presentados corresponden a las sociedades VidaCaixa y SegurCaixa a nivel individual o al consolidado de CaiFor, en este último caso bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

# INFORME ANUAL

20  
07

# ÍNDICE

<b>01</b>	<b>Introducción al Grupo CaiFor</b>	5
	Entidades del Grupo CaiFor	6
	Organización territorial	7
	Hechos más destacados en la historia del Grupo CaiFor	8
	Estructura del Grupo CaiFor y Órganos de Gobierno	9
	Consejo de Administración	10
	Dirección	11
	Carta del Presidente: CaiFor en 2007	13
<hr/>		
<b>02</b>	<b>Evolución del entorno y del sector</b>	17
	Coyuntura económica y ahorro familiar	20
	Evolución del sector asegurador y de pensiones	24
	Novedades legislativas	28
<hr/>		
<b>03</b>	<b>Evolución de las sociedades del Grupo</b>	31
	CaiFor	33
	VidaCaixa	37
	SegurCaixa	48
	AgenCaixa	56
<hr/>		
<b>04</b>	<b>Principales hechos y proyectos del ejercicio</b>	59
	Los valores de CaiFor	61
	Premio a las buenas prácticas en información financiera	62
	IV Barómetro VidaCaixa: el valor del seguro para los autónomos	62
	Tres millones de clientes individuales y 26.000 clientes empresa	63
	La Calidad Somos Todos	64
	Seguros Express	64
	El Cuadro de Mando Integral	65
	Servicio de Atención Telefónica	66
	Internet	67
	Nueva web de peritos	69
<hr/>		

<b>05</b>	<b>Los accionistas del Grupo CaiFor</b>	71
	Criteria CaixaCorp	73
	“la Caixa” en 2007	77
<hr/>		
<b>06</b>	<b>Proyectos de futuro</b>	83
<hr/>		
<b>07</b>	<b>Informe de Gobierno Corporativo y Control Interno</b>	89
<hr/>		
<b>08</b>	<b>Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión del Grupo CaiFor</b>	111
	Informe de auditoría	112
	Balances de situación consolidados bajo NIIF	114
	Cuentas de resultados consolidadas bajo NIIF	117
	Estado de cambios en el Patrimonio Neto consolidado	118
	Estado de ingresos y gastos reconocidos	120
	Estados de flujos de efectivo consolidados bajo NIIF	121
	Balances de situación consolidados por segmentos	122
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por segmentos bajo NIIF	126
	Memoria consolidada	127
	Informe de gestión	205
<hr/>		

 SegurCaixa

 Vida





# 01

INTRODUCCIÓN  
AL GRUPO CAIFOR

CAIFOR



## ENTIDADES DEL GRUPO CAIFOR

<p><b>Sociedad holding</b></p>	<p><b>CaiFor, S.A.</b>                  NIF A 60196946                  General Almirante, 2-4-6                  08014 Barcelona                  Tel. 93 227 87 00                  Fax 93 298 90 05                  www.caifor.com</p>
<p><b>Compañías de seguros</b></p>	<p><b>VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros</b>                  NIF A 58333261                  www.vidacaixa.com</p> <p><b>SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros</b>                  NIF A 28011864                  www.segurcaixa.com</p>
<p><b>Distribución de seguros y otros</b></p>	<p><b>AgenCaixa, S.A., Agencia de Seguros Grupo CaiFor</b>                  NIF A 78662319                  www.agencaixa.com</p> <p><b>SegurVida Consulting, S.A.</b>                  NIF A 58482100</p> <p><b>InverVida Consulting, S.L.</b>                  NIF B 58482076</p>
<p><b>Servicios comunes</b></p>	<p><b>Grupo Asegurador de "la Caixa", Agrupación de Interés Económico</b>                  NIF G 58263831</p>
<p><b>Sede Social</b></p>	<p>General Almirante, 2-4-6                  08014 Barcelona                  Tel. 93 227 87 00                  Fax 93 298 90 05</p>
<p><b>Servicio de Atención Telefónica</b></p>	<p>Teléfono de consulta e información para clientes                  902 10 15 15</p> <p>Teléfono de consulta para oficinas de "la Caixa"                  902 20 11 11</p>

## ORGANIZACIÓN TERRITORIAL



### Delegaciones comerciales de AjenCaixa

#### Andalucía Occidental

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

#### Andalucía Oriental

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

#### Aragón - Navarra - La Rioja

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

#### Badalona Cinturón Norte

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

#### Baix Llobregat Sur

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

#### Baleares

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

#### Barcelona I, II y III

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

#### Gerona - Maresme

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

#### Lérida

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

#### Madrid Ciudad y Provincia

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

#### País Vasco

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

#### Tarragona

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

#### Valencia

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

#### Vallès - Penedès

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

### Delegaciones de VidaCaixa Previsión Social - [www.vidacaixaprevisionsocial.com](http://www.vidacaixaprevisionsocial.com)

#### Bilbao

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

#### Madrid

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

#### Valencia

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

## HECHOS MÁS DESTACADOS EN LA HISTORIA DEL GRUPO CAIFOR

92	Firma del acuerdo de Joint Venture entre "la Caixa" y Fortis. Creación de CaiFor y celebración del 50 aniversario de SegurCaixa.
93	Creación del SegurCaixa Hogar, el seguro de multirriesgos de SegurCaixa que hoy cubre a más de 670.000 hogares españoles. VidaCaixa se sitúa en la primera posición del ranking español de seguros de vida en base a provisiones matemáticas.
94	AgenCaixa, la red de asesores del Grupo CaiFor, inicia su amplio desarrollo actual.
95	VidaCaixa lanza el Seviam Abierto, el seguro de vida-riesgo ligado a préstamos, que hoy cuenta con más de un millón de asegurados.
96	CaiFor crea el Call Center de seguros, un departamento que unificó las plataformas de atención telefónica existentes en VidaCaixa y SegurCaixa.
98	SegurCaixa inicia el desarrollo del ramo de accidentes, que hoy cuenta con más de 130.000 asegurados, con el SegurCaixa Personal.
99	CaiFor se traslada a su actual sede en la Plaza Cerdà de Barcelona, instalándose en un edificio de última generación.
00	El Cuadro de Mando Integral inicia su andadura como la herramienta de gestión del Grupo.
01	CaiFor entra en el ramo de salud con el VidaCaixa Salud. Actualmente, este ramo cuenta con 80.000 asegurados.
02	VidaCaixa protagoniza el proceso de exteriorización de los compromisos por pensiones de las empresas españolas.
03	VidaCaixa adquiere Swiss Life (España) y lanza VidaCaixa Previsión Social, su división especializada en el mercado de la previsión social empresarial.
04	VidaCaixa adquiere SCH Previsión e integra todo el negocio de colectivos y empresas.
06	CaiFor recibe el prestigioso galardón "Balanced Scorecard Hall of Fame" por su excelente modelo de gestión basado en el Cuadro de Mando Integral.

## ESTRUCTURA DEL GRUPO CAIFOR Y ÓRGANOS DE GOBIERNO

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL

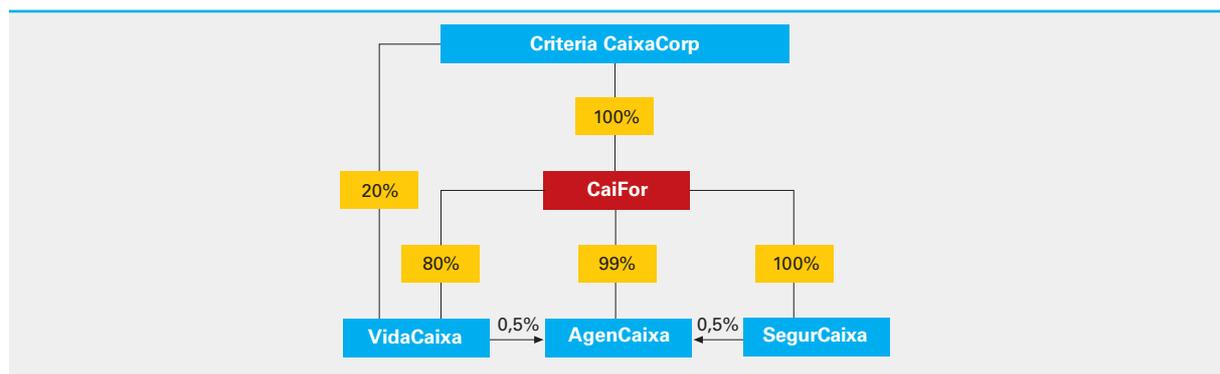
El Grupo CaiFor se constituyó en diciembre de 1992, a raíz de la firma del contrato de Joint Venture establecido entre la entidad financiera Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, "la Caixa", y el grupo bancoasegurador belga-holandés Fortis.

En fecha 11 de julio de 2007, Critería CaixaCorp, S.A. adquirió la totalidad de la participación que tenía Fortis en CaiFor, S.A. Una vez recibidas las autorizaciones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) y la Comisión Nacional de Competencia, se dieron por cumplidas todas las condiciones de la adquisición y el 12 de noviembre de 2007 se formalizó la compra de

las participaciones que Fortis poseía en CaiFor, S.A., pasando a poseer Critería CaixaCorp, S.A. el 100% de las acciones de forma directa más indirecta.

**CaiFor, S.A.** integra las tres sociedades operativas del Grupo: VidaCaixa, SegurCaixa y AgenCaixa, con diferentes porcentajes de participación. Así, CaiFor controla el 80% de VidaCaixa, siendo el 20% restante propiedad de Critería CaixaCorp, y el 100% de SegurCaixa. A la vez, CaiFor S.A. posee un 99% de las acciones de AgenCaixa, y VidaCaixa y SegurCaixa un 0,5% cada una.

### Composición del Grupo CaiFor



**VidaCaixa** tiene como actividad el diseño, gestión y comercialización de seguros de vida, seguros de salud y planes de pensiones, tanto para clientes individuales como para clientes corporativos, con más de 27.000 millones de euros de recursos gestionados.

**SegurCaixa**, por su lado, es la compañía del Grupo CaiFor dedicada al diseño, gestión y comercialización de seguros de no-vida, con una elevada especialización en seguros del hogar, un ramo en el que cuenta con más de 730.000 hogares cu-

biertos, y una creciente actividad en seguros de accidentes y desempleo. Además, SegurCaixa ha iniciado en el 2007 la comercialización de un seguro de automóviles, contando ya con más de 30.000 pólizas.

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

### ÓRGANOS DE GOBIERNO

CaiFor cuenta con un Consejo de Administración integrado por once consejeros. A la vez, CaiFor cuenta

con una Comisión Delegada del Consejo integrada por cuatro consejeros y un Comité de Auditoría.

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



De izquierda a derecha: Manuel Raventós, Mario Berenguer, Tomás Muniesa, Miquel Valls, Isidro Fainé, Juan Antonio Samaranch, Ricardo Fornesa, José Vilarasau, Juan María Nin, Francisco Reynés, Jordi Mercader, Carlos Ginebreda y Javier Godó.

### CaiFor, S.A. Consejo de Administración

#### Presidente

Ricardo Fornesa Ribó (\*\*)

#### Consejero Delegado

Tomás Muniesa Arantegui (\*)

#### Vocales

Isidro Fainé Casas

Juan M<sup>a</sup> Nin Génova (\*)

Francisco Reynés Massanet (\*) (••)

Juan Antonio Samaranch Torelló

José Vilarasau Salat

Jordi Mercader Miró

Manuel Raventós Negra (•)

Javier Godó Muntañola

Miquel Valls Masseda (•)

#### Secretario (\*\*\*)

Carlos Ginebreda Martí  
(hasta 31-03-2008)

Adolfo Feijóo Rey  
(desde 31-03-2008)

### Dirección

#### Director General de CaiFor, S.A.

Mario Berenguer Albiac

(\*) Miembros de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de CaiFor.

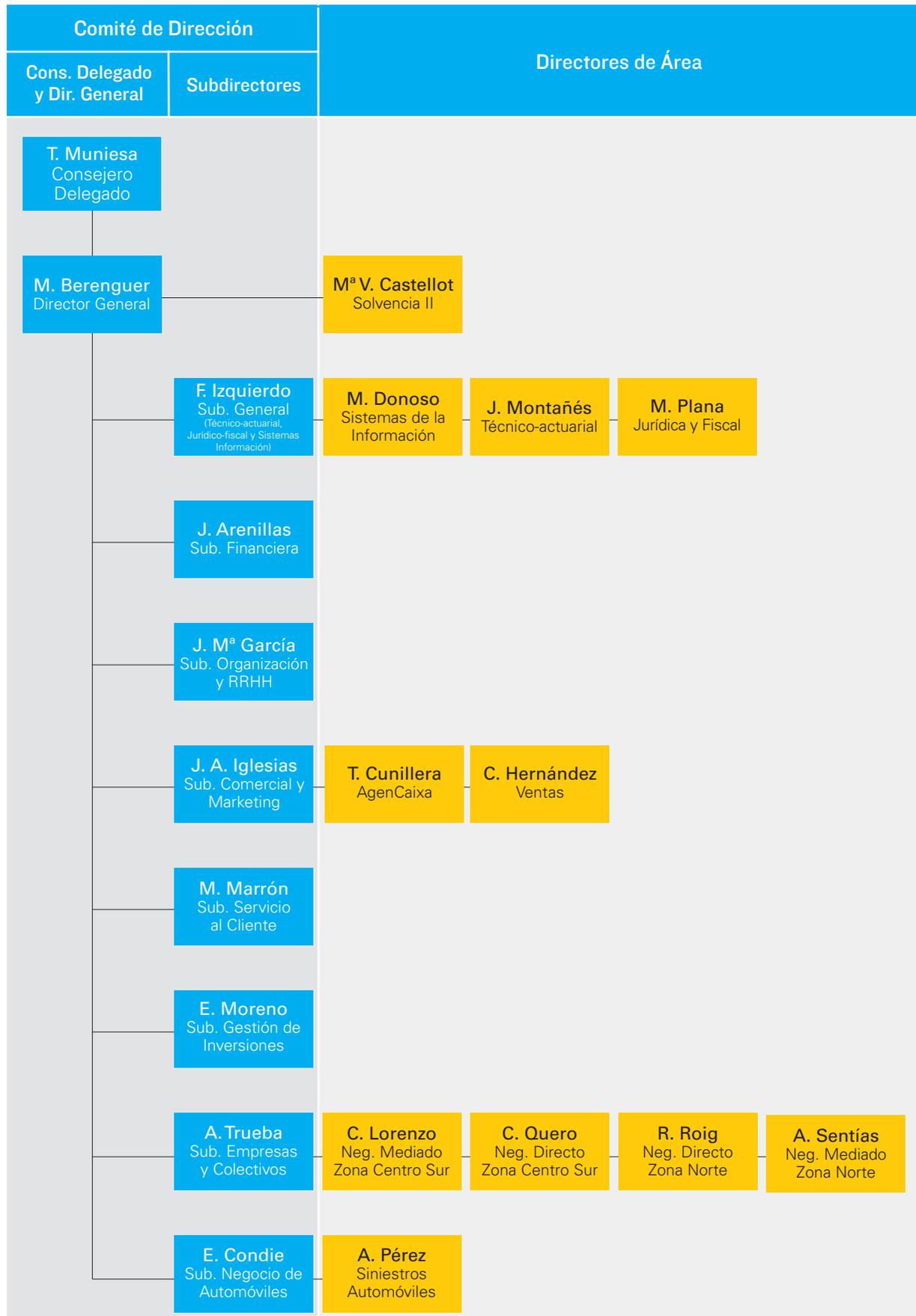
(\*\*) Presidente de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de CaiFor.

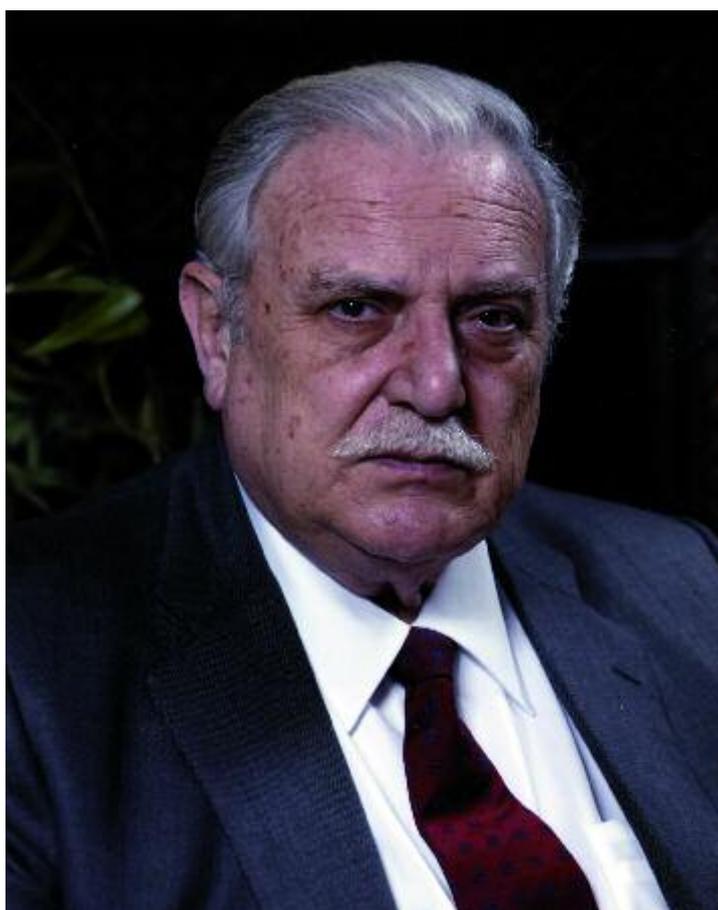
(\*\*\*) No consejero.

(•) Miembros del Comité de Auditoría de CaiFor.

(••) Presidente del Comité de Auditoría de CaiFor.

DIRECCIÓN





Presidente del Consejo de Administración del Grupo CaiFor  
**RICARDO FORNESA**

## CARTA DEL PRESIDENTE: CAIFOR EN 2007

El 2007 ha sido un año de cambio para el Grupo CaiFor debido, fundamentalmente, a dos hechos relevantes: la entrada durante el primer semestre en el competitivo ramo de automóviles mediante el lanzamiento de un producto propio y, en el transcurso del segundo semestre, la adquisición por parte de "la Caixa" del porcentaje accionarial del Grupo que obraba, desde 1992, en poder de la corporación financiera belga-holandesa Fortis.

Tras esta adquisición, CaiFor se ha integrado en Critería CaixaCorp, el holding que aglutina las compañías participadas por el Grupo "la Caixa" y que, tras su salida a bolsa en octubre de 2007, desde el pasado 4 de febrero forma parte del índice IBEX 35. Cabe mencionar también que, a raíz de esta operación, se ha producido el relevo en el Consejo de Administración de CaiFor de gran parte de los consejeros presentes a 31 de diciembre de 2006, incorporándose personas de notable prestigio y notoriedad en la sociedad económica española.

Con su incorporación en Critería CaixaCorp, CaiFor se convierte en el principal actor del área de negocio de seguros y pensiones de este holding, para, junto al resto de filiales financieras, compartir el crecimiento previsto para los próximos años. Además, se configura como uno de los grupos bancoaseguradores españoles más sólidos y con mayor potencial de crecimiento.

El Grupo, que centra su negocio en el diseño, comercialización y gestión de seguros y planes

de pensiones para particulares y empresas, fundamenta la distribución de sus productos para clientes individuales a través de las más de 5.000 oficinas de "la Caixa" y de los asesores de AgenCaixa, y para los clientes empresa, en la compatibilidad entre los canales bancario, directo y mediado.

Por lo que respecta al lanzamiento del Seguro Caixa Auto, el seguro del automóvil presentado al mercado en abril de 2007, puede decirse que éste ha consolidado a CaiFor como proveedor global de productos y servicios dirigidos a la protección y la generación de ahorro para las familias españolas. El seguro, tras sólo nueve meses de comercialización, contaba a finales de 2007 con más de 30.000 automóviles cubiertos, cumpliendo así con las previsiones del Plan de Negocio realizado inicialmente. Este éxito ha sido posible gracias a la buena aceptación que han tenido entre los clientes los tres ejes bajo los que se estructura el producto, y que lo convierten en diferencial respecto a la oferta existente actualmente en el mercado: amplias e innovadoras coberturas, comodidad y calidad de servicio diferencial, y un precio competitivo.

Ambos aspectos, de enorme importancia estratégica, se han complementado con los proyectos corporativos desarrollados durante el año, destacando entre ellos, la publicación de los Valores de CaiFor, la realización del plan La Calidad Somos Todos y la puesta en marcha de las mejoras conseguidas con el proyecto denominado Seguros Express.

Los Valores de CaiFor –Calidad, Confianza y Dinamismo– han surgido tras un ejercicio de análisis interno, que ha contado con la participación de un gran número de personas que integran la compañía. Con el objetivo de garantizar que los valores determinados como clave fueran realmente compartidos por la organización en todos sus niveles jerárquicos, se utilizaron las técnicas de entrevistas en profundidad y dinámicas de grupo, para detectar los principales atributos que han permitido componer, mediante estos valores, la esencia integradora del equipo humano de CaiFor.

La Calidad Somos Todos es un proyecto transversal que, con la implicación de todos los departamentos del Grupo, se ha estructurado en base a 71 subproyectos de mejora de la calidad de servicio ofrecida a los clientes. Como ejemplo, pueden citarse los subproyectos de lanzamiento de un plan de innovación global, o la modificación de los documentos de comunicación al cliente para hacerlos más comprensibles. Además, se han puesto en marcha los resultados del proyecto Seguros Express, que reportarán una mejora sustancial en las consultas de las aplicaciones informáticas de seguros.

Por otro lado, dentro de los proyectos relacionados más directamente con la Responsabilidad Corporativa, en el 2007 ha sido notoria la concesión a CaiFor del Premio a las Buenas Prácticas en Información Financiera, otorgado por la Asociación Catalana de Contables y Directivos, en reconocimiento a la buena labor de información y transparencia plasmada en el Informe Anual

de 2005. El Grupo, además, ha seguido impulsando las iniciativas relacionadas con el consumo responsable y los proyectos de voluntariado.

En lo que se refiere a la situación económica coyuntural que ha acompañado al ejercicio y los principales desarrollos legislativos de interés, cabe destacar el efecto que han tenido sobre los productos de ahorro el elevado nivel de endeudamiento de las familias españolas por un lado, y por el otro, la última reforma del IRPF, que entró en vigor el 1 de enero de 2007. Ambos aspectos, que han sido compensados parcialmente con el repunte de los tipos de interés –lo que ha favorecido la contratación de productos de inversión a largo plazo con rentabilidad ligada a los mercados de renta fija–, no han favorecido a la evolución sectorial de los seguros de vida y planes de pensiones, los cuales han mostrado crecimientos inferiores a los de años anteriores.

Por lo que respecta a los seguros de riesgo, se han mostrado crecimientos sectoriales superiores a los del ámbito del ahorro, pese a que la ralentización del mercado inmobiliario ha empezado a mostrar cierto impacto en ramos como vida-riesgo y hogar.

Entrando en detalle, en el ámbito de los resultados conseguidos cabe destacar, en primer lugar, la superación de los más de tres millones de clientes individuales entre VidaCaixa y SegurCaixa, y en el segundo, el alcance de las más de 26.000 empresas clientes, destacando entre ellas, 22.000 Pymes, 21 empresas del IBEX 35, más de 190 organismos públicos y cerca de 400

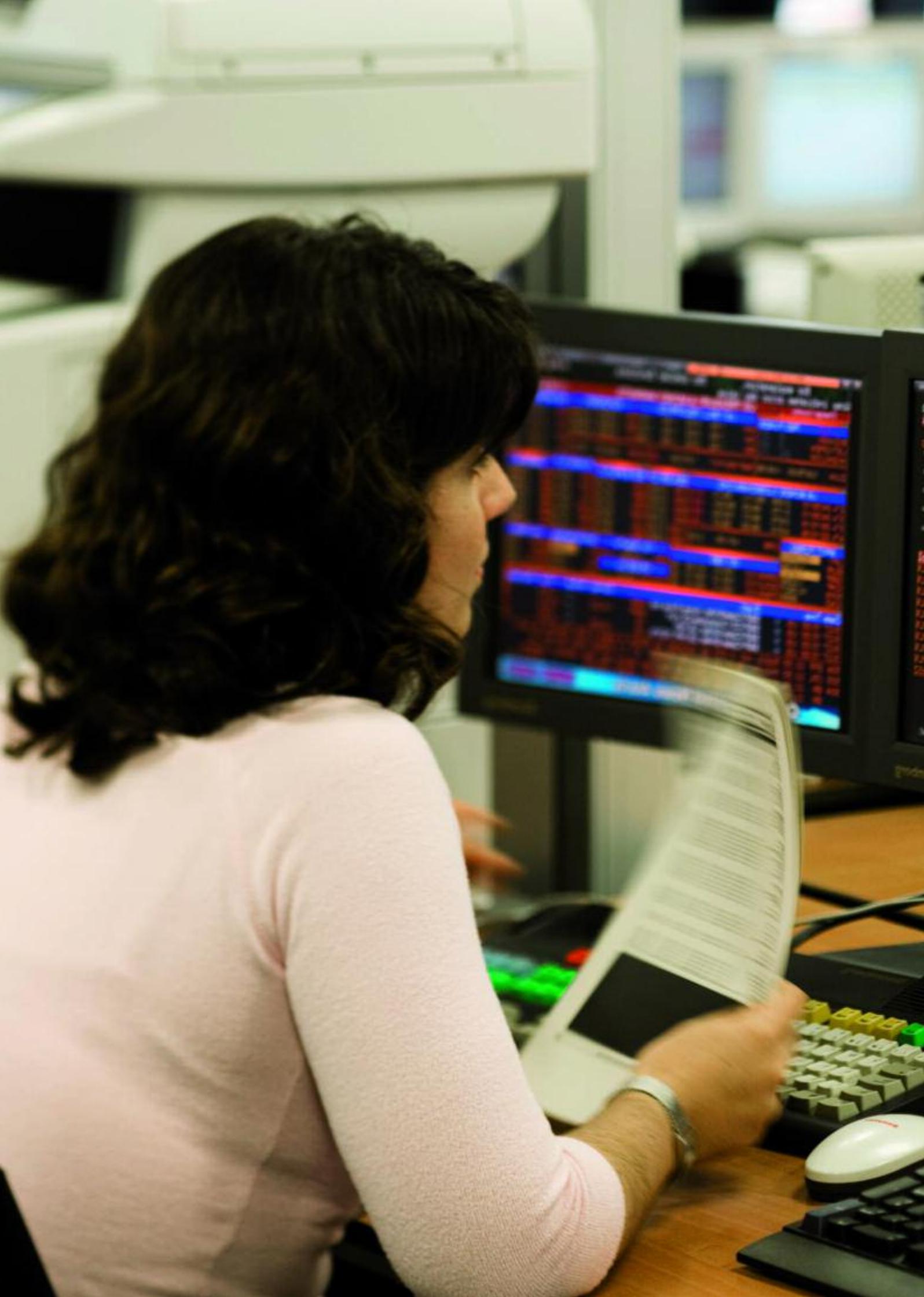
grupos multinacionales. Ambos hitos suponen un crecimiento considerable, además de un notable salto cualitativo, que sitúa a CaiFor en las posiciones de liderazgo del sector. Por su lado, el Beneficio Neto Consolidado, reportado bajo los criterios establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera, ha ascendido a 160 millones de euros, un 25% más que en el año anterior.

En el ámbito comercial, en total, las primas de seguros y aportaciones a planes de pensiones han ascendido a 2.785 millones de euros. Cabe destacar el buen comportamiento mostrado por las primas de seguros de riesgo, con un crecimiento total del 17% respecto al año anterior, protagonizado en su mayor parte por los seguros de salud y por los seguros de vida-riesgo y accidentes, tanto individuales como de empresas.

Los recursos gestionados en seguros de vida, planes de pensiones, EPSV y otros seguros, por otro lado, han superado los 27.600 millones de euros (28.222 millones de euros aplicando las Normas Internacionales de Información Finan-

ciera), con un crecimiento del 3% respecto al año anterior. Destaca, dentro de esta partida, el incremento mostrado por los planes de pensiones individuales, gracias, en parte, a la buena acogida en el mercado de los productos lanzados a lo largo de la campaña de final de año. Con este volumen, CaiFor se reafirma como líder del mercado de Previsión Social Complementaria a nivel español, con una cuota de mercado superior al 12%.

Como aspectos de futuro más destacados, se apuntan los siguientes: consolidar el negocio de seguros del automóvil, aumentando considerablemente el volumen de pólizas aseguradas; desarrollar el canal telefónico, tras la buena experiencia demostrada con la comercialización del Segur-Caixa Auto, y potenciar la red de asesores comerciales que integran AgenCaixa; mantener la estrategia de ampliar la oferta de productos y servicios del Grupo para cubrir las nuevas necesidades de sus clientes de forma innovadora; y crecer orgánicamente de manera combinada con el análisis activo de las oportunidades corporativas que se puedan presentar en el mercado.



# 02

EVOLUCIÓN DEL ENTORNO  
Y DEL SECTOR

CAIFOR





# 02

## EVOLUCIÓN DEL ENTORNO Y DEL SECTOR

Durante el año 2007 el entorno macroeconómico internacional se ha caracterizado por un crecimiento de la economía mundial, dentro del cual cabe destacar los resultados obtenidos por los países emergentes. Sin embargo, se observan ciertas señales con consecuencias innegables para el futuro inmediato: la tendencia inflacionista originada en las altas cotizaciones del petróleo y la subida general de las materias primas, además del agravamiento de la recesión inmobiliaria en Estados Unidos y la aparición de la crisis de las hipotecas denominadas *subprime*, que ha provocado importantes turbulencias en el sector financiero. En cuanto a las bolsas, han continuado la tendencia al alza iniciada en 2003, aunque con ajustes a finales del ejercicio.

Por lo que respecta al entorno macroeconómico español, se han mantenido ritmos de actividad elevados, aunque acompañados por un alza de la inflación y síntomas de una cierta desaceleración hacia finales de año.

El sector asegurador no ha permanecido ajeno a esta coyuntura. El total de primas contratadas en 2007 alcanzó los 54.648 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 4% con respecto al año anterior, pero también una ralenti-



zación en comparación con el ejercicio de 2006, en que el crecimiento fue de un 8%. En seguros de vida, área que representó un 42% del total de las primas, el crecimiento ha sido muy reducido y sensiblemente inferior al de años anteriores en cuanto al ahorro gestionado: sólo un 2% frente al 7% y el 5% de los años 2005 y 2006, respectivamente. El volumen de ahorro gestionado fue de 133.714 millones de euros.

Por otra parte, los seguros de los ramos de no-vida, cuyo volumen de primas total fue de 31.714 millones de euros, han supuesto el 58% del total de primas comercializadas. En su ritmo de crecimiento, del 5% frente al 7% del año 2006, ha tenido especial incidencia el ramo de seguros de automóviles.

**> LOS SEGUROS DE VIDA Y LOS PLANES DE PENSIONES DISMINUYEN SU RITMO DE CRECIMIENTO CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR**

En cuanto a los planes de pensiones, el crecimiento ha sido también menor con respecto al año anterior, alcanzando un 7% cuando en 2006 y 2005 había sido del 11% y el 15%, respectivamente.

Las principales novedades legislativas de 2007 han sido la entrada en vigor de la Nueva Ley y Reglamento del IRPF, el Real Decreto de Modificación del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y el Nuevo Reglamento de Planes de Pensiones, así como el establecimiento de la Nueva Ley para la Igualdad Efectiva entre Mujeres y Hombres.

## COYUNTURA ECONÓMICA Y AHORRO FAMILIAR

### MERCADOS DE CAPITAL

Como se ha señalado anteriormente, a lo largo de 2007 se ha mantenido la tendencia al alza en las bolsas internacionales iniciada cuatro años antes, aunque se han producido ajustes hacia el final del ejercicio. Sin resultados tan espectaculares como los del año anterior, los niveles han seguido aumentando de manera generalizada. El IBEX 35 se situó al final del ejercicio en los 15.182 puntos, manteniendo la tendencia al alza de los años anteriores y continuando su evolución sin sobresaltos, aunque sin alcanzar el nivel de crecimiento de 2006. La revalorización positiva de los

mercados producida durante 2007 ha contribuido a incrementar el valor del ahorro gestionado en aquellos seguros de vida y planes de pensiones dotados con participaciones en renta variable.

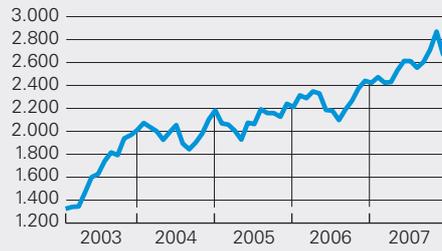
**> TANTO LA ECONOMÍA ESPAÑOLA COMO LA MUNDIAL HAN MOSTRADO RITMOS DE CRECIMIENTO ELEVADOS, AUNQUE CON SEÑALES DE RALENTIZACIÓN A FINALES DE AÑO**

Bolsas internacionales

Nueva York (Standard & Poor's 500)



Índice Nasdaq de Estados Unidos



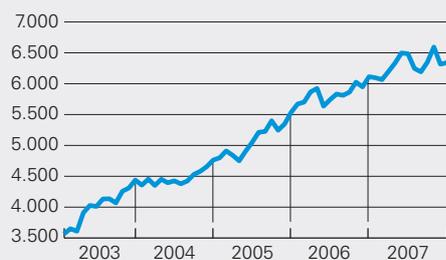
Zona euro (DJ Eurostoxx 50)



Madrid (IBEX 35)



Londres (FinancialTimes 100)



Tokio (Nikkei 225)



São Paulo (Bovespa)



Buenos Aires (Merval)



Fuente: Servicio de Estudios de "la Caixa".

## TIPOS DE INTERÉS

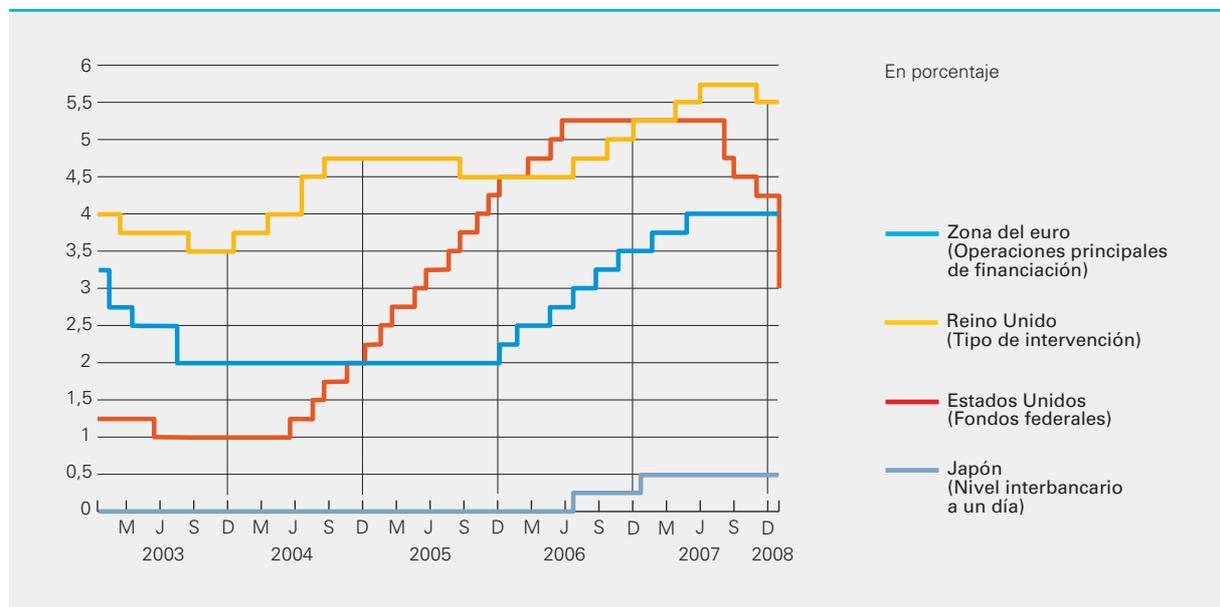
Durante el ejercicio 2007 el Banco Central Europeo ha estabilizado el tipo de interés de referencia en el 4% tras un período de subidas regulares iniciado en 2005. Sin embargo, en Estados Unidos el tipo de interés ha descendido de manera importante desde un 5,25% hasta el 4,25%, situándose cerca del europeo.

La subida de los tipos de interés en Europa ha permitido obtener una mayor rentabilidad en

productos de ahorro que invierten a largo plazo, como los PIAS (Plan Individual de Ahorro Sistemático), los PPA (Planes de Previsión Asegurada), las rentas vitalicias y temporales y algunos planes de pensiones.

**> EL BCE HA ESTABILIZADO LOS TIPOS DE INTERÉS EN EL 4% TRAS UN PERÍODO DE SUBIDAS REGULARES INICIADAS EN 2005**

### Tipos de interés de referencia de los bancos centrales



Fuente: Servicio de Estudios de "la Caixa".

## AHORRO FINANCIERO FAMILIAR EN ESPAÑA

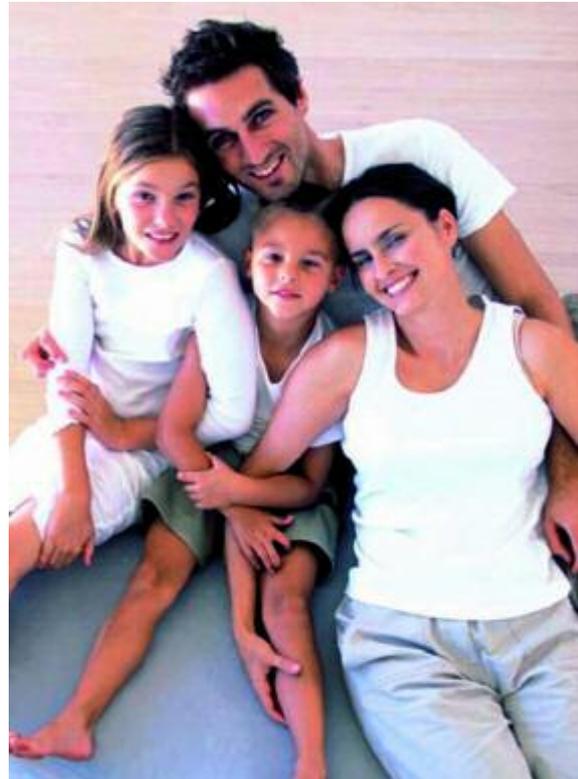
El ahorro de las familias españolas en 2007 se estima en un 8,7% de la renta bruta disponible, porcentaje que representa un retroceso respecto al 15% que se había llegado a conseguir.

Adicionalmente, a lo largo de los últimos 20 años tan sólo un 20%-25% del ahorro familiar se ha destinado a la inversión en activos financieros, frente a un 75%-80% destinado a la adquisición de vivienda.

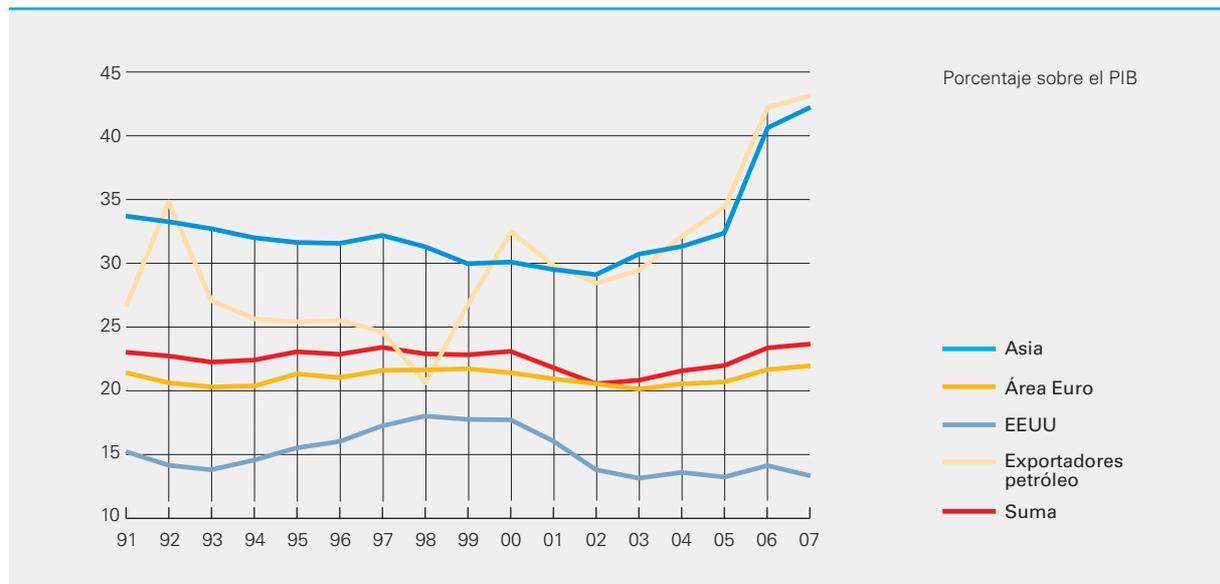
**> EN 2007 UN 12% DEL AHORRO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS SE HA DESTINADO A LOS SEGUROS DE VIDA Y LOS PLANES DE PENSIONES, AL IGUAL QUE EN 2006**

A pesar de estos datos, el ahorro financiero de las familias superaba a fin de año los 1,81 billones de euros, por encima de los 1,76 billones alcanzados en 2006, acumulando un crecimiento interanual medio del 10% desde 1990. Esta cifra representa el 172% del Producto Interior Bruto español, porcentaje muy próximo al de

los países más desarrollados. Así, el ahorro Nacional Bruto sobre el PIB en España fue del 21,3%, ligeramente por debajo de la media del Área Euro.



## Evolución de la tasa de ahorro



Fuente: Servicio de Estudios de "la Caixa".

En 2007, al igual que en 2006, un 12% del ahorro financiero de las familias españolas se ha destinado a los seguros de vida y los planes de pensiones. Ambos acumulan crecimientos interanuales medios muy importantes desde 1990: el 18% en los seguros de vida y el 21% en los planes de pensiones.

Pese a todo, el ritmo de crecimiento con respecto a 2006 se ralentiza, especialmente en el caso

de los seguros de vida, que crecen un modesto 2% frente al 5% de 2006. Los depósitos han sido el destino mayoritario del resto del ahorro financiero familiar, representando un 40% del total y alcanzando un crecimiento anual medio superior al 9% en 2007. Les siguen la renta variable, con un 25% del total del ahorro financiero, y los fondos de inversión, con un 12%, mientras el 10% restante se ha distribuido entre otros instrumentos de ahorro.

### El ahorro financiero familiar en España

	1990		2007 (e)		% Crecimiento anual medio
	Millones de euros	%	Millones de euros	%	
Depósitos	217.891	61%	730.000	40%	7%
Renta variable	44.021	12%	445.000	25%	15%
Fondos de inversión	7.941	2%	209.200	12%	21%
Seguros de vida	7.095	2%	120.000	7%	18%
Planes de pensiones	3.215	1%	86.500	5%	21%
Renta fija	25.523	7%	43.500	2%	3%
Otros	50.062	15%	182.000	9%	8%
<b>TOTAL</b>	<b>355.748</b>	<b>100%</b>	<b>1.816.200</b>	<b>100%</b>	<b>10%</b>

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

## EVOLUCIÓN DEL SECTOR ASEGURADOR Y DE PENSIONES

### SEGUROS DE VIDA

El volumen total de ahorro depositado en seguros de vida al final de 2007 es de 133.714 millones de euros, cifra que representa un crecimiento del 2% sobre el ejercicio 2006, un porcentaje menor al de ese año, que fue del 5%. Estas cifras reflejan el impacto de la implantación del nuevo régimen fiscal en 2007, que equipara el trato del ahorro a largo plazo con el del resto de instrumentos financieros.

Del total del ahorro gestionado, las dos terceras partes corresponden a seguros de vida individuales y suman 88.198 millones de euros.

El tercio restante se ha destinado a seguros de vida colectivos. Mientras que el ahorro depositado en seguros de vida individuales ha crecido un 4%, el de los colectivos ha sufrido un ligero retroceso del 0,4%.

➤ **EL VOLUMEN TOTAL DEPOSITADO EN SEGUROS DE VIDA DURANTE 2007 HA SIDO DE 133.714 MILLONES DE EUROS, UN MODESTO 2% MÁS QUE EN 2006**

## El seguro de vida en 2007: volumen gestionado

Negocio	2007	
	Millones de euros	% incremento
Vida Individual	88.198	4%
Vida Colectivo	45.516	0%
<b>TOTAL</b>	<b>133.714</b>	<b>2%</b>

Fuente: ICEA.

### > EL NÚMERO TOTAL DE ASEGURADOS HA LLEGADO A 32.028.428 EN 2007, UN MILLÓN DE ASEGURADOS MÁS QUE EN 2006

El número total de asegurados ha llegado en 2007 a 32.028.428, es decir, 1.049.664 asegurados más que en 2006. Un 72% del total, 23 millones de personas, contrató seguros de vida-riesgo, mientras que 9 millones se inclinaron por seguros de vida-ahorro. En los seguros de ahorro, el ahorro medio gestionado por asegurado ha sido de 14.453 euros. En este aspecto, los seguros colectivos superaron a los individuales, con 27.371 euros de ahorro medio por asegurado frente a 11.610 euros de ahorro medio en el caso de los seguros individuales.

Los seguros de ahorro han experimentado un decrecimiento global de 1.371 millones de euros como resultado de la actividad puramente aseguradora, debido a que las primas

### PLANES DE PENSIONES

El volumen total de ahorro gestionado en 2007 por los planes de pensiones ha alcanzado los 86.561 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento del 7%, inferior al 11% registrado en 2006. Del ahorro total un 63% se encuentra depositado en planes individuales y el 37% restante lo está en planes de empleo y asociados.

ingresadas han sido inferiores a los rescates y prestaciones. Pese a ello, la revalorización de las reservas matemáticas invertidas ha permitido obtener un crecimiento global de 2.640 millones de euros. Hay que destacar que 2007 ha sido el año del nacimiento de un nuevo seguro de ahorro, el PIAS (Planes Individuales de Ahorro Sistemático). Su desarrollo ha sido muy positivo, ya que el nuevo régimen fiscal que los ha hecho nacer les ha otorgado beneficiosas características fiscales, y prueba de ello son los más de 546 millones de euros de volumen acumulado procedente de 177.000 asegurados.

Los seguros de vida-riesgo, por su parte, han crecido a un ritmo del 9%, superando los 3.700 millones de euros en primas y los 23 millones de asegurados. El ritmo de crecimiento se ha reducido a la mitad comparado con el 17% del año 2006, dato que podría deberse al cambio de ciclo en el mercado inmobiliario y su efecto sobre los seguros vinculados a préstamos para la vivienda.

Pese a crecer con respecto al año 2006, ambos sistemas, individual y colectivo, han disminuido su ritmo de desarrollo en 2007 en relación con el del año anterior: del 14% al 9% el sistema individual y del 7% al 3% el sistema de empleo y asociado.

## Los planes de pensiones en 2007: volumen gestionado

Negocio	2007	
	Millones de euros	% incremento
Individual	54.203	9%
Colectivos (empleo y asociado)	32.358	3%
<b>TOTAL</b>	<b>86.561</b>	<b>7%</b>

Fuente: INVERCO.

➤ **EL VOLUMEN TOTAL DE AHORRO GESTIONADO EN 2007 POR LOS PLANES DE PENSIONES CRECIÓ UN 7% CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR, ALCANZANDO LOS 86.561 MILLONES DE EUROS**

Por otro lado, las aportaciones brutas han sido inferiores en un 11% a las de 2006, sumando 6.931 millones de euros frente a los 7.819 millones de euros del año anterior, mientras que las prestaciones han sido superiores en un 12%, alcanzando los 3.845 millones de euros frente a los 3.432 de 2006. Esto significa que el flujo neto, que durante 2006 se mantuvo en niveles muy parecidos a los de 2003, 2004 y 2005, situándose alrededor de 4.350 millones de euros, se ha reducido en un 30% en 2007, cayendo a 3.086 millones.

Dos factores han contribuido a este descenso. Por un lado, el mantenimiento de la bonificación del 40% para las aportaciones realizadas antes del 31 de diciembre de 2006, que puede explicar el alto crecimiento de ese año y aclara en parte el decrecimiento de 2007 y, por otro, la reducción del límite máximo de aportación para los mayores de 56 años, cuyas aportaciones son muy importantes en términos de importe.

Adicionalmente, la reforma fiscal que ha entrado en vigor en 2007 permite realizar aportaciones a partícipes mayores de 65 años, incluidos los jubilados.

Un aspecto relevante es la cartera de inversión de los planes de pensiones, que ha sufrido cambios profundos en su estructura durante los últimos doce años. Uno es el incremento del peso de la renta variable, que ha pasado de un 4% en 1995 a un 24% en 2007, frente a la renta fija, que de un peso del 74% en 1995 se redujo al 47% en 2007. Otro cambio es el aumento de los activos de inversión internacionales, que en 1995 ni siquiera figuraban y en 2007 han supuesto el 21% del total de la cartera. Por otra parte, en 2007 el número de cuentas de partícipes ha superado los diez millones, lo que representa un incremento de casi medio millón respecto a 2006. Considerando a aquellos que tienen suscrito más de un plan, el número total de partícipes se estima en ocho millones de personas. Esto significa que un 40% de la población ocupada cuenta con un plan de pensiones, lo que es el resultado de quince años de crecimiento ininterrumpido. Pese a ello, todavía queda un largo camino por recorrer en España si se quiere alcanzar el nivel de penetración de países de nuestro entorno económico más cercano.

➤ **EN ESPAÑA, APROXIMADAMENTE UN 40% DE LA POBLACIÓN OCUPADA CUENTA CON UN PLAN DE PENSIONES**

## SEGUROS DE NO-VIDA

Durante 2007 los ramos del área de no-vida han acumulado entre todos un volumen de primas de 31.714 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5% respecto a 2006.

El descenso en el crecimiento de los seguros de automóviles, que subió un 3% en 2007 frente al 5% de 2006, tiene especial incidencia en la ralentización general del sector, ya que es el ramo con mayor volumen de primas, con un 40% sobre el total. Los seguros de salud, por su parte, mantuvieron el 10% de crecimiento alcanzado en 2006, lo que los convierte en el ramo con mayor crecimiento del sector. En cambio, los seguros de multirriesgo vieron descender su rit-

mo de crecimiento de un 9% a un 8%, al igual que ha sucedido en el resto de ramos de no-vida, que atenúan su ritmo de crecimiento en un punto porcentual.

➤ **LA RALENTIZACIÓN DEL RITMO DE CRECIMIENTO DE LOS SEGUROS DE AUTOMÓVILES HA TENIDO ESPECIAL INCIDENCIA EN LA RALENTIZACIÓN GENERAL DEL SECTOR DE NO-VIDA POR SER EL RAMO CON MAYOR VOLUMEN DE PRIMAS**

### Los seguros de no-vida en 2007: primas

	2007	
	Millones de euros	% incremento
Seguros de automóvil	12.549	3%
Seguros de multirriesgos	5.458	8%
Seguros de salud	5.393	10%
Resto de ramos de no-vida	8.314	5%
<b>TOTAL</b>	<b>31.714</b>	<b>5%</b>

Fuente: ICEA.

## NOVEDADES LEGISLATIVAS

### ENTRADA EN VIGOR DE LA NUEVA LEY Y REGLAMENTO DEL IRPF

Por lo que respecta a los seguros de vida, la entrada en vigor del 1 de enero de 2007 de la nueva Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del IRPF reduce a cuatro el número de tramos de la tarifa y, además, ha igualado el trato fiscal otorgado a las rentas derivadas del ahorro, eliminando las diferencias entre los distintos instrumentos al establecer un tipo único del 18%. También elimina los reductores del 40% y del 75% para los seguros de vida, aunque establece un régimen de compensación para los seguros contratados con anterioridad. Asimismo, mejora la tributación de las rentas, ya que se disminuye el porcentaje para el cálculo de los rendimientos, y aporta además la creación de un nuevo producto: el Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS).

Por lo que respecta a los planes de pensiones, las principales novedades introducidas son la modificación del límite de reducción fiscal, siendo éste el menor de las siguientes cantidades: el 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio (50% para contribuyentes mayores de 50 años) o 10.000 euros (12.500 para mayores de 50 años), te-

niéndose en cuenta los planes de pensiones individuales, los planes de pensiones de empleo y los planes de pensiones asociados, así como el resto de sistemas de previsión social.

#### > LA NUEVA LEY DEL IRPF APORTA LA CREACIÓN DE UN NUEVO SEGURO DE AHORRO: EL PLAN INDIVIDUAL DE AHORRO SISTEMÁTICO (PIAS)

Asimismo, desaparece la reducción del 40% para las prestaciones cobradas en forma de capital correspondientes a aportaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2007.

Por lo que respecta a los seguros y planes de pensiones colectivos, elimina el porcentaje de reducción para prestaciones de seguros que instrumentan compromisos por pensiones, estableciendo un régimen transitorio, y crea un nuevo instrumento susceptible de exteriorizar compromisos por pensiones con los trabajadores: el nuevo Plan de Previsión Social Empresarial.

### NUEVA LEY PARA LA IGUALDAD EFECTIVA ENTRE MUJERES Y HOMBRES

La Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la Igualdad Efectiva entre Mujeres y Hombres incorpora al ordenamiento jurídico español dos directivas comunitarias relativas a la aplicación del principio de igualdad de trato entre hombres y mujeres, tanto en lo que se refiere al acceso al empleo, la formación, la promoción profesional y las condi-

ciones de trabajo como al acceso a bienes y servicios, entre los que se encuentran los seguros.

La mayor novedad de la nueva ley radica en la prevención de conductas discriminatorias por razones de sexo y en la previsión de políticas activas para hacer efectivo el principio de igualdad.

## REAL DECRETO DE MODIFICACIÓN DEL REGLAMENTO DE ORDENACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LOS SEGUROS PRIVADOS

El Real Decreto 1361/2007, de 19 de octubre, por el que se modifica el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados anterior, amplía las opciones de inversión y gestión de activos, y fija nuevos requisitos de control interno para las compañías. También establece, en desarrollo de la nueva Ley para la Igualdad Efectiva entre Mujeres y Hombres, que únicamente se podrán determinar diferencias

proporcionadas en las primas y prestaciones de las personas consideradas individualmente cuando el sexo constituya un factor determinante de la evaluación del riesgo a partir de datos actuariales y estadísticos pertinentes. No obstante, en ningún caso los costes y riesgos relacionados con el embarazo y el parto justificarán las diferencias en las primas y prestaciones, a partir del 31 de diciembre de 2008.

## REGLAMENTO DE PLANES DE PENSIONES

El Reglamento de Planes de Pensiones ha sido modificado por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre (IRPF); por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo (IRPF), y por el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre. Las principales novedades que se han introducido son la contingencia de dependencia severa y gran dependencia, la posibilidad de seguir realizando aportaciones para la jubilación y para la incapacidad laboral una vez producida la contingencia siempre que no se haya iniciado el cobro de la prestación, la desaparición del plazo de seis meses para comunicar la contingencia y la posibilidad de movilizar entre planes de pensiones, planes de previsión social y empresarial y planes de previsión asegurada.

También se ha introducido una nueva modalidad de percibir la prestación, la de “pagos sin periodicidad regular”, y se ha incrementado la información obligatoria a remitir a partícipes y beneficiarios por parte de la entidad gestora.

**> UNA DE LAS MODIFICACIONES DESTACADAS DEL REGLAMENTO DE PLANES DE PENSIONES ES LA POSIBILIDAD DE MOVILIZACIONES ENTRE PLANES DE PENSIONES Y PLANES DE PREVISIÓN ASEGURADA**





# 03

EVOLUCIÓN DE LAS SOCIEDADES  
DEL GRUPO

CAIFOR





# 03

## EVOLUCIÓN DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

### CAIFOR

CaiFor obtuvo un resultado neto consolidado de 160,4 millones de euros en 2007, lo que supone un crecimiento del 25% respecto al resultado obtenido en 2006, año en que el crecimiento del mismo fue del 8%. A este positivo resultado ha contribuido de manera destacada el buen desarrollo mostrado en todas las líneas de negocio de riesgo, tanto en el ámbito de vida como de no-vida, y el incremento de los recursos gestionados del negocio de fondos de pensiones, tanto individuales como colectivos.

Durante 2007 CaiFor alcanzó y superó los tres millones de clientes individuales, lo cual es un importante hito en la historia del Grupo y confirma la positiva aceptación de los productos y servicios comercializados en la sociedad española. Respecto a diciembre de 2006, la base de clientes individuales se incrementó en más de 170.000 personas, lo que supone un 6% más. Por otro lado, en el ámbito de los clientes del negocio colectivo, CaiFor cuenta con más de 26.000 clientes, repartidos entre el negocio de las grandes empresas e instituciones y el

negocio de las Pymes y los trabajadores autónomos. Dicha cifra supone un crecimiento del 63% respecto al año 2006. Entre los clientes corporativos hay que destacar más de 20 compañías que forman parte del IBEX 35, cerca de 400 multinacionales y 190 organismos públicos, siendo el operador de referencia del mercado y habiendo canalizado un alto volumen de seguros de vida-ahorro y planes de pensiones destinados a complementar la jubilación de más de 360.000 trabajadores. En el ámbito de las Pymes y los autónomos, CaiFor cuenta con más de 22.000 clientes, un colectivo que está mostrando un dinámico desarrollo y por el que se ha realizado una apuesta clara y decidida.

**> A MEDIADOS DE 2007  
CAIFOR ALCANZÓ Y SUPERÓ  
LOS TRES MILLONES  
DE CLIENTES INDIVIDUALES,  
UN IMPORTANTE HITO  
EN LA HISTORIA DEL GRUPO**

## Grupo CaiFor: Principales Magnitudes

En millones de euros	2006	2007	Var. 07-06
<b>Primas y aportaciones</b>			
Vida-riesgo y accidentes	336,2	378,2	13%
Hogar	128,1	140,5	10%
Salud	10,0	18,3	83%
Autos	-	18,7	-
Subtotal riesgo (individual + empresas)	474,3	555,7	17%
Seguros de vida-ahorro	1.245,1	1.057,7	-15%
Planes de pensiones	1.199,6	1.171,6	-2%
Subtotal ahorro (individual + empresas)	2.444,7	2.229,2	-9%
<b>Total riesgo y ahorro (individual + empresas)</b>	<b>2.919,0</b>	<b>2.784,9</b>	<b>-5%</b>
<b>Recursos gestionados (No incluye ajustes NIIF)</b>			
Seguros de vida	16.445,0	16.204,6	-2%
Otros seguros	138,6	161,4	16%
Planes de pensiones y EPSV	10.380,0	11.307,2	9%
<b>Total recursos gestionados de clientes (individual + empresas)</b>	<b>26.963,6</b>	<b>27.673,2</b>	<b>3%</b>
<b>Número de clientes</b>			
Cientes individuales	2.914.814	3.093.030	6%
Cientes empresa	16.000	26.000	63%
<b>Resultado neto consolidado Grupo CaiFor</b>	<b>128,3</b>	<b>160,4</b>	<b>25%</b>

En el análisis por líneas de negocio, hay que destacar la positiva evolución del negocio de salud en 2007, cuyo volumen de primas se ha incrementado un 83% respecto al año anterior, alcanzando los 18 millones de euros. Precisamente en este ámbito y demostrando la decidida apuesta por este segmento, CaiFor lanzó al mercado en 2007 un nuevo seguro de asistencia sanitaria especialmente diseñado para Pymes y autónomos, el nuevo VidaCaixa Salud Pymes. Se trata de un seguro de asistencia sanitaria que no incorpora copagos e incluye la asistencia dental, y todo ello con una prima muy competitiva. El lanzamiento de este producto ha tenido especial incidencia en el excelente desarrollo mostrado por la línea de seguros de salud para Pymes y autónomos, cuya oferta se completa con el seguro de cobertura de la incapacidad laboral transitoria. El volumen total de primas ha superado los 12 millones de euros, lo que supone un incremento del 128%

respecto a 2006. Por otro lado, los seguros de salud individuales mantienen la positiva línea de desarrollo mostrada en ejercicios anteriores, con un crecimiento del 27% y un volumen de primas cercano a los seis millones de euros.

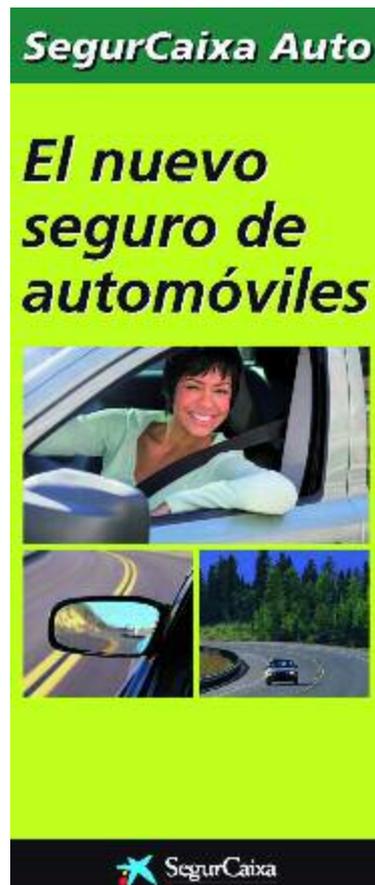
Otra línea de actividad que ha mostrado una gran evolución en 2007 son los seguros de vida-riesgo y accidentes tradicionales del Grupo. En total, estos seguros han acumulado un volumen de primas de 378 millones de euros, divididos entre 233 millones de euros de seguros individuales y 145 millones de euros de seguros colectivos, con crecimientos del 13% y del 12% respectivamente. Hay que destacar el desarrollo de los seguros especialmente diseñados para el colectivo de inmigrantes, otro colectivo prioritario en el desarrollo estratégico de CaiFor, y que suponen un volumen de primas de seis millones de euros, con un crecimiento del 27% respecto al año anterior.

Un año más, la contribución de la gama de seguros del ramo del hogar también ha sido muy importante para la evolución del Grupo, con un volumen de primas de 141 millones de euros, siendo el crecimiento de un 10% y dando cobertura, actualmente, a más de 730.000 hogares en España.

Finalmente, 2007 ha sido el año del lanzamiento del SegurCaixa Auto y la consiguiente entrada de CaiFor en el ramo de seguros de automóvil. Tras este hecho, CaiFor se ha convertido en el primer grupo bancoasegurador del mercado español en comercializar un seguro de automóvil propio y, a la vez, ha completado su oferta, pasando a ser un proveedor de cobertura integral de las necesidades de aseguramiento y previsión de las familias. El producto, que incorpora amplias y exclusivas coberturas, ha sido especialmente diseñado para ser comercializado a través de las oficinas de "la Caixa" y este hecho, junto con la excelente relación de calidad y precio, explica el gran desarrollo mostrado durante un ejercicio en el que, con poco más de ocho meses de comercialización, ha logrado obtener más de 30.000 asegurados.

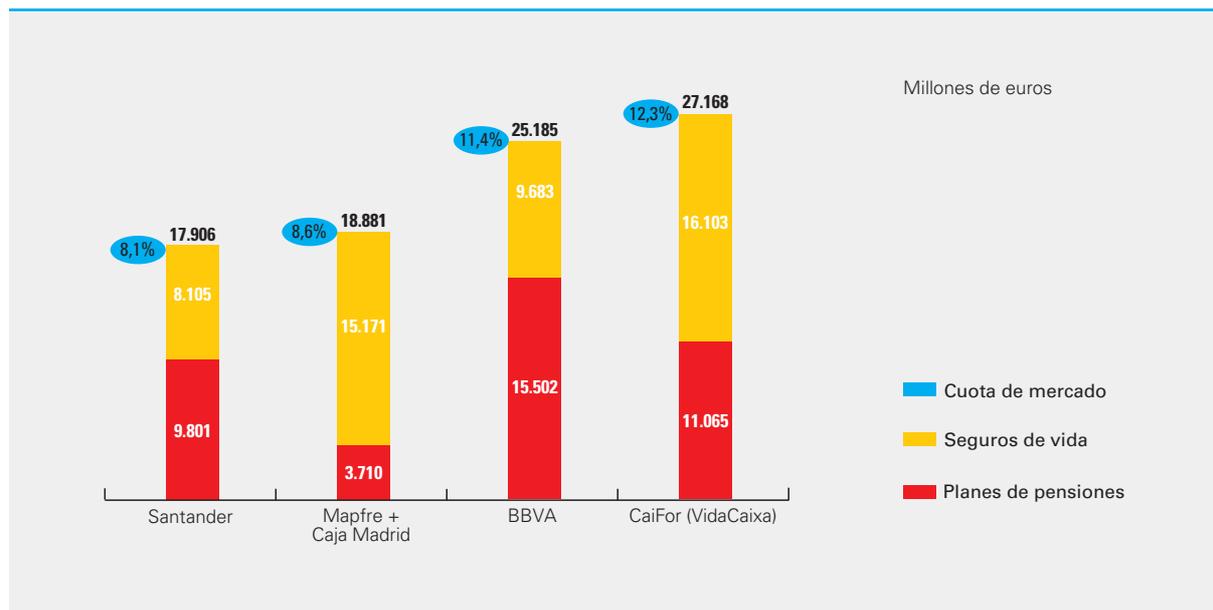
**> CON EL LANZAMIENTO DE SEGURCAIXA AUTO CAIFOR COMPLETA SU OFERTA, CONVIRTIÉNDOSE EN PROVEEDOR DE COBERTURA INTEGRAL DE ASEGURAMIENTO Y PREVISIÓN PARA LAS FAMILIAS**

Por otro lado, en cuanto al negocio de ahorro, las primas y aportaciones han descendido un 9% respecto al ejercicio anterior, acumulando un volumen total entre primas de seguros de ahorro y aportaciones a planes de pensiones



de más de 2.200 millones de euros. Este dato se debe, por un lado, a la atonía general en la que se encuentra el mercado de seguros de vida-ahorro para empresas, que ha contribuido al decrecimiento de las primas de los seguros de vida-ahorro de un 15%, y por otro, al estancamiento en las aportaciones a planes de pensiones, fruto de la modificación de las condiciones fiscales de éstos con motivo de la entrada en vigor de la nueva ley del IRPF, que ha implicado una disminución de las aportaciones de un 2%. CaiFor se mantiene un año más como líder del mercado español de Previsión Social Complementaria, con una cuota de mercado total superior al 12%, como consecuencia de los más de 27.000 millones de euros en gestión, un 3% superior a los del ejercicio anterior.

### Ranking Previsión Social Complementaria en España 2007



Fuentes: ICEA e INVERCO. Nota: No incluye ajustes NIIF ni EPSV, provisiones de prestaciones o seguros de no-vida.

## VIDACAIXA

VidaCaixa es la compañía del Grupo CaiFor dedicada a la comercialización y a la gestión de seguros de vida, seguros de salud y planes de pensiones, tanto para clientes individuales como para clientes colectivos, segmento en el que opera a través de su división especializada, VidaCaixa Previsión Social.

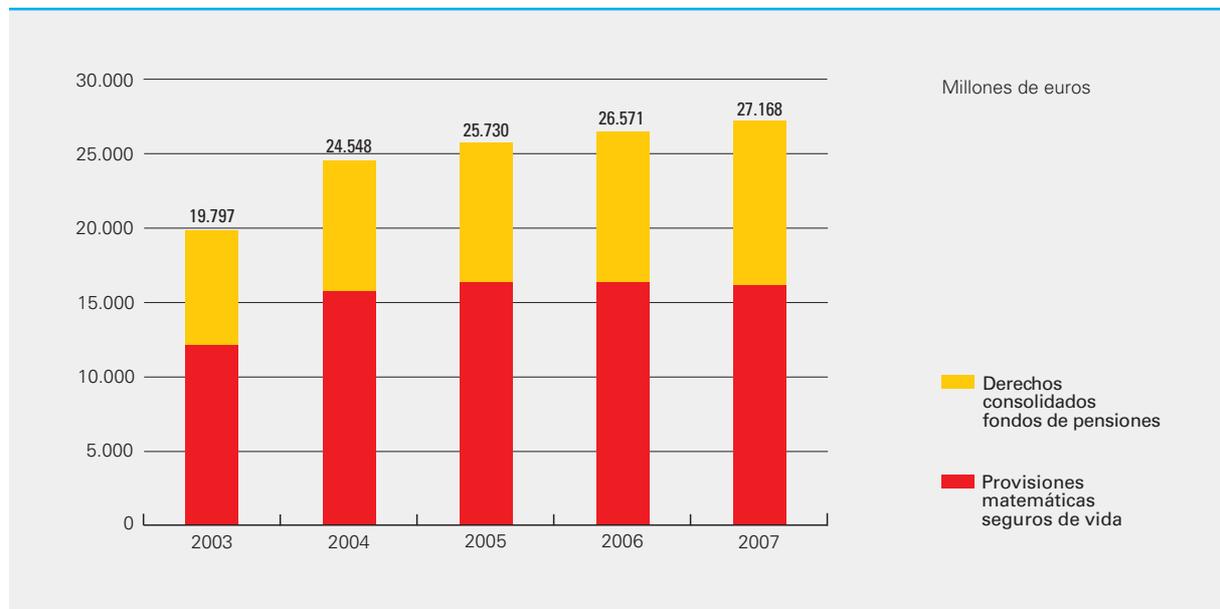
VidaCaixa es la entidad de referencia y líder del mercado español de Previsión Social Complementaria, con más de 27.000 millones de euros gestionados entre seguros de vida y planes de pensiones. Concretamente, la compañía ocupa la primera posición del ranking de Seguros de Vida en términos de ahorro gestionado, con una cuota del 12,04%, y la segunda posición del mercado de planes de pensiones, con una cuota del 12,78%.

En el ámbito de los seguros de vida, VidaCaixa gestiona un volumen total de ahorro de más de

16.000 millones de euros, lo que supone un ligero decrecimiento del 1% respecto al volumen de provisiones del año anterior. Del total de provisiones de seguros de vida, más de 7.500 millones provienen de seguros de vida para clientes individuales, un 3% menos que en el ejercicio anterior, mientras que los 8.600 millones restantes corresponden a pólizas de seguros de vida colectivas, en línea con el ejercicio anterior. Respecto al negocio de seguros de vida individuales, pese al decrecimiento en el volumen de recursos gestionados, debido en parte al elevado número de beneficiarios de rentas a los que VidaCaixa paga su pensión, cabe destacar el incremento en las primas, las cuales han alcanzado un volumen total superior a los 670 millones de euros, lo que supone un incremento del 7% respecto al ejercicio anterior.

En cuanto al negocio de planes de pensiones, el volumen total de recursos gestionados su-

### Evolución de los recursos gestionados de VidaCaixa

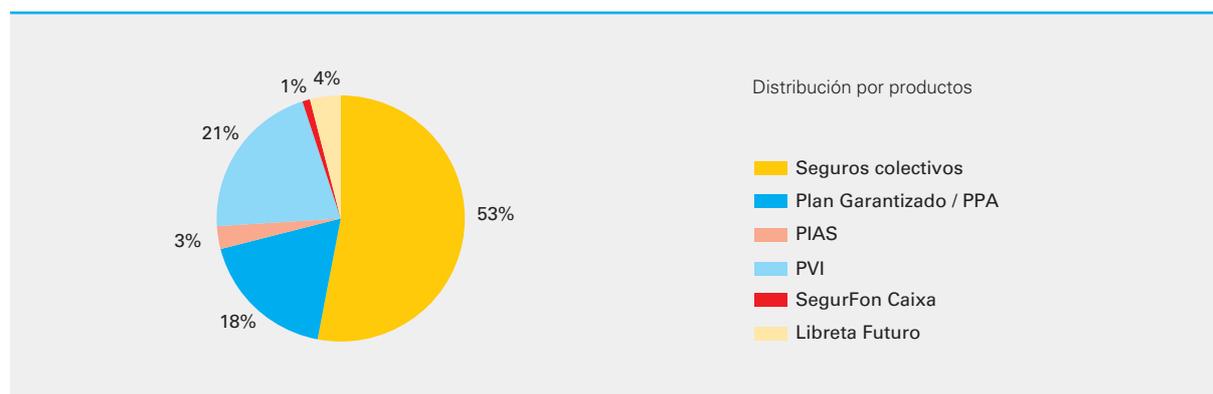


*Nota: No incluye ajustes NIIF ni EPSV, provisiones de prestaciones o seguros de no-vida.*

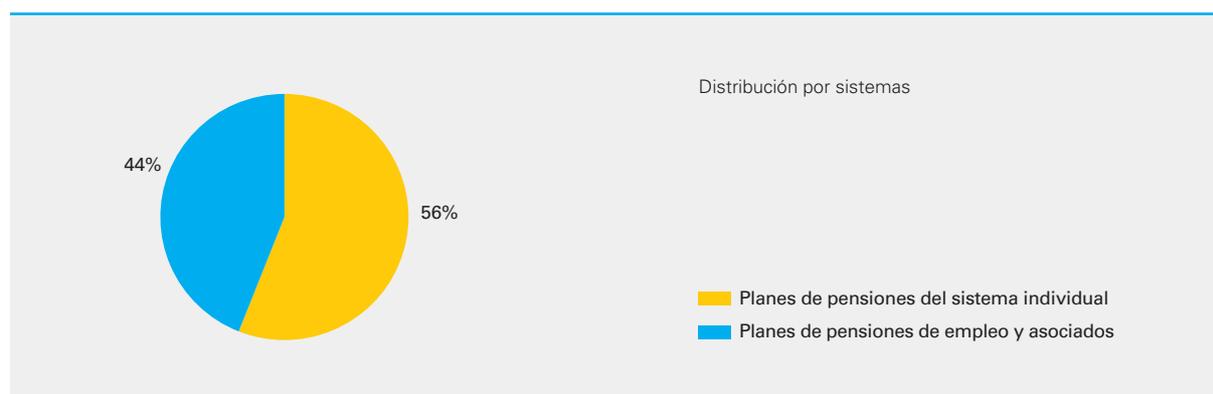
para los 11.000 millones de euros, un 8% más que en el ejercicio anterior. A este dato de crecimiento ha contribuido especialmente el negocio de planes de pensiones individual, que, con un volumen total de más de 6.000 millones de euros, ha crecido un 12% respecto a 2006,

mostrando, un año más, la buena aceptación de los planes de pensiones individuales del Grupo en el mercado español. Por otro lado, el volumen de recursos gestionados en el ámbito de los planes de pensiones de empleo y asociado también se ha incrementado en un 4%.

### Provisiones matemáticas



### Derechos consolidados planes de pensiones



Por lo que se refiere al negocio de riesgo de VidaCaixa, compuesto por los seguros de vida-riesgo y los seguros de salud, un año más ha obtenido un desarrollo muy positivo, con un crecimiento total del 14% y un volumen total de primas comercializadas de 371 millones de euros. Cabe destacar especialmente la contribución de la línea de negocio de los seguros de salud, que, con un volumen de primas de 18 millones de euros, ha crecido un 83% respecto a 2006, impulsada por los más de 12 millones

de euros provenientes del negocio de Pymes y autónomos de VidaCaixa Previsión Social, que ha crecido en un 128% respecto al año anterior, gracias en buena parte al lanzamiento del nuevo y exitoso producto VidaCaixa Salud Pymes. En cuanto a los seguros de vida-riesgo, los tradicionales productos individuales han mostrado un positivo ritmo de crecimiento del 13%, con un volumen total de primas de 208 millones de euros.

En el ámbito de los seguros de vida-riesgo y accidentes para colectivos y empresas, 2007 ha sido también un ejercicio muy positivo, en el que se han comercializado primas por valor de más de 140 millones de euros, lo que supone un 12% más que en 2006.

Finalmente, el resultado neto de la compañía ha crecido un 22% respecto al ejercicio anterior, siendo de 131 millones de euros después de impuestos.

### VidaCaixa: evolución de la cuenta de resultados

En millones de euros	2006	2007
<b>Ingresos financieros netos</b>	840	830
<b>Margen técnico-financiero</b>	247	282
Ingresos de gestión de fondos de pensiones	78	89
Gastos de comercialización	-106	-112
Gastos de administración	-40	-48
Dotación extraordinaria tablas de mortalidad	-15	-16
<b>Resultado antes de impuestos</b>	164	195
<b>Resultado neto</b>	107	131

*Nota: No incluye ajustes NIIF.*

### VIDACAIXA PREVISIÓN SOCIAL MANTIENE SU EXCELENTE RITMO DE CRECIMIENTO EN EL SEGMENTO DE PYMES Y AUTÓNOMOS Y EL LIDERAZGO DEL MERCADO ESPAÑOL DE PREVISIÓN SOCIAL COMPLEMENTARIA EMPRESARIAL

VidaCaixa Previsión Social es la división de VidaCaixa dedicada a operar en el mercado de las empresas y colectivos, y nació tras la integración de los negocios adquiridos a Swiss Life (España) y SCH Previsión en 2003 y 2004, respectivamente. Tras un primer ejercicio 2005 de integración y consolidación de la organización, en 2006 la entidad abordó un ambicioso Plan Director, cuyo objetivo era desarrollar los procesos, estructura y organización necesarios para ofrecer los mejores

productos y servicios a su extensa base de clientes, compuesta por más de 26.000 empresas. Dichos clientes se reparten entre la línea de negocio de las grandes empresas e instituciones, a la cual la compañía se dirige a través de una extensa red de mediadores y consultores, y la de las Pymes y los trabajadores autónomos, cuyo canal de distribución principal son las más de 5.000 oficinas que "la Caixa" tiene repartidas por todo el país.



A través de los productos y servicios de VidaCaixa Previsión Social, aquellas organizaciones que tengan que hacer frente a compromisos por pensiones con sus trabajadores o que simplemente quieran ofrecer sistemas complementarios de retribución a sus empleados, podrán acceder a las soluciones más beneficiosas

y eficaces, de la mano de los más de 130 expertos profesionales que componen la división, los cuales pondrán a su disposición la solución que mejor se adapte a sus necesidades en cada momento. La estructura organizativa de la división, para la línea de actividad de empresas y colectivos, se compone de cinco unidades de negocio, concebidas bajo un criterio geográfico para dar cobertura a las necesidades en materia de previsión de los clientes de cualquier región del país.

**VidaCaixa Previsión Social: estructura organizativa**



En 2007, esta división ha concentrado importantes esfuerzos en el desarrollo del estratégico negocio de Pymes y autónomos, cuya base de clientes al cierre del ejercicio supera los 22.000, cifra que demuestra la decidida apuesta de CaiFor por él. La oferta de productos en este ámbito de actividad se compone de seguros de vida y de accidentes, planes de pensiones de promoción conjunta y una exhaustiva oferta de productos de salud, tanto de asistencia sanitaria como de cobertura de la incapacidad laboral transitoria, especialmente interesantes para los trabajadores por cuenta propia.

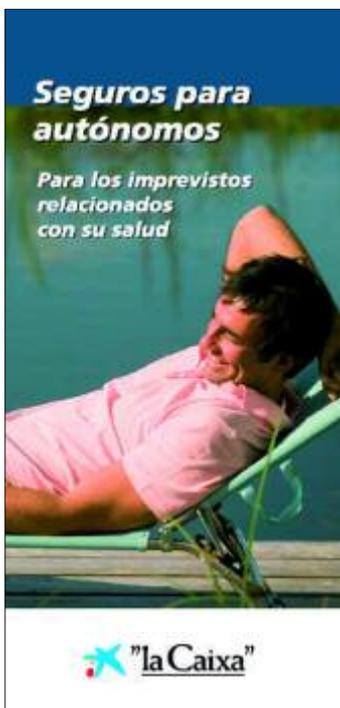
Es precisamente la línea de seguros de salud para Pymes y autónomos la que ha mostrado un mayor grado de crecimiento en 2007, concretamente del 128%.



A este gran resultado ha contribuido de manera decisiva la introducción en el mercado, en 2007, del nuevo VidaCaixa Salud Pymes, el nuevo seguro de la gama de salud para Pymes y autónomos de VidaCaixa. Se trata de un novedoso producto de asistencia sanitaria, a través del cual el cliente puede acceder a un cuadro médico de la máxima calidad compuesto por más de 33.000 profesionales de más de 300 centros médicos concertados y que no requiere ningún tipo de copago, a la vez que incorpora la asistencia dental, y todo ello a un precio muy competitivo. Sus excelentes prestaciones y el competitivo balance entre calidad y precio explican por qué más de 35.000 clientes se han inclinado por garantizarse la mejor asistencia sanitaria contratando este producto. La oferta de productos de salud para Pymes y autónomos se completa con el VidaCaixa Previsión Profesional, un seguro cuya suscripción garantiza cobrar una determinada indemnización diaria, fijada en el momento de la contratación, en caso de que el cliente esté de

baja laboral por causa de enfermedad o accidente. Se trata de un producto especialmente atractivo para los trabajadores por cuenta propia, pues garantiza un complemento ideal a las prestaciones de la Seguridad Social. Además, el producto se ha diseñado sobre la base de la sencillez e incorpora un baremo, de tal manera que para obtener la indemnización diaria simplemente hay que presentar un certificado médico y la baja laboral, sin necesidad de realizar pesados controles posteriores y evitando complicaciones burocráticas. El producto cuenta con más de 25.000 clientes, de los cuales casi 10.000 son nuevos clientes de 2007.

**> VIDACAIXA DISPONE DE UNA OFERTA EXHAUSTIVA DE PRODUCTOS PARA EL SEGMENTO DE LAS PYMES Y LOS AUTÓNOMOS, CUYA BASE DE CLIENTES SUPERA LOS 22.000**



Por otro lado, a finales de 2006, VidaCaixa Previsión Social introdujo en el mercado el innovador producto VidaCaixa Convenios, y durante 2007 su desarrollo ha sido exponencial. Se trata de un seguro que permite a las empresas y empresarios con empleados sujetos a obligaciones derivadas del convenio colectivo, hacer frente a las mismas de una manera muy sencilla y eficaz. Únicamente informando del convenio colectivo al que está adscrita la empresa y del número de trabajadores, el cliente obtendrá una prima comercial y podrá contratar el producto, asegurando así el pago de las prestaciones derivadas de las obligaciones del convenio. Tras únicamente quince meses de comercialización, el producto cuenta con una base de clientes de casi 5.000.

La oferta de seguros para Pymes y autónomos se completa con los seguros de vida y de accidentes diseñados para este colectivo, el Vida Colectivo y el Accidentes Colectivo, introducidos en el mercado en 2005, y los planes de pensiones de promoción conjunta. En total acumulan más de 80.000 clientes.

En el ámbito de las grandes empresas y colectivos, VidaCaixa Previsión Social es la entidad de referencia y líder del mercado español de previsión social complementaria empresarial, con una cuota de mercado del 17%, fruto de los más de 13.000 millones de euros en ahorro previsional gestionado entre planes de pensiones de empleo y seguros de vida colectivos.

Cabe señalar que, entre los grandes clientes de VidaCaixa Previsión Social, destacan más de 20 compañías que forman parte del IBEX 35, cerca de 400 multinacionales y 190 organismos públicos, siendo el operador de referencia del mercado y habiendo canalizado un alto volumen de seguros de vida-ahorro y planes de pensiones destinados a complementar la jubilación de más de 360.000 trabajadores.



➤ ENTRE LOS CLIENTES DE VIDACAIXA PREVISIÓN SOCIAL DESTACAN MÁS DE 20 COMPAÑÍAS QUE FORMAN PARTE DEL IBEX 35, CERCA DE 400 MULTINACIONALES Y 190 ORGANISMOS PÚBLICOS

### VidaCaixa Previsión Social: la previsión empresarial en grandes cifras

En millones de euros	2006	2007	% var.
Primas de riesgo	135	157	17%
Primas y aportaciones de ahorro	801	596	-26%
<b>Total primas y aportaciones</b>	<b>936</b>	<b>753</b>	<b>-19%</b>
Seguros de vida colectivos	8.707	8.662	-1%
Planes de pensiones de empleo y asociado	4.700	4.892	4%
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>13.407</b>	<b>13.554</b>	<b>1%</b>

Por líneas de actividad, los seguros de vida aportan el 64% del volumen total de recursos gestionados, mientras que los planes de pensiones de empleo y asociado, el 46% restante. El comportamiento de ambos durante el ejercicio ha sido dispar, pues mientras los segu-

ros de vida han decrecido un 1% en volumen, contagiados por la atonía general en que se encuentra este mercado en España, los planes de pensiones han incrementado su volumen de reservas en un 4%. El volumen total de recursos ha crecido un 1% respecto al año 2006.

## LA GAMA DE SEGUROS DE SALUD INDIVIDUAL DE VIDACAIXA CRECE A UN RITMO DEL 27%

Con un volumen de primas de más de cinco millones de euros y un crecimiento del 27%, la gama de productos de salud individual del Grupo muestra su buen nivel de desarrollo. La oferta de productos de VidaCaixa en este ámbito se compone de seguros de asistencia sanitaria y seguros de asistencia dental.

En 2007, CaiFor introdujo en el mercado una nueva modalidad de seguro de asistencia sanitaria, con reembolso de gastos pero sin copagos. Es decir, el producto combina el acceso a todos los servicios del extenso cuadro médico del producto con la libertad de elección de cualquier profesional o clínica, dentro o fuera de España. En caso de elegir un servicio médico no presente en el cuadro médico, la compañía



reembolsará el 80% de los gastos al asegurado, mientras que en el caso de que sí esté en el cuadro no se deberá afrontar copago alguno.

El número total de clientes de esta gama de seguros a finales de 2007 era de 27.600, lo que supone casi 5.000 clientes más respecto al ejercicio precedente.

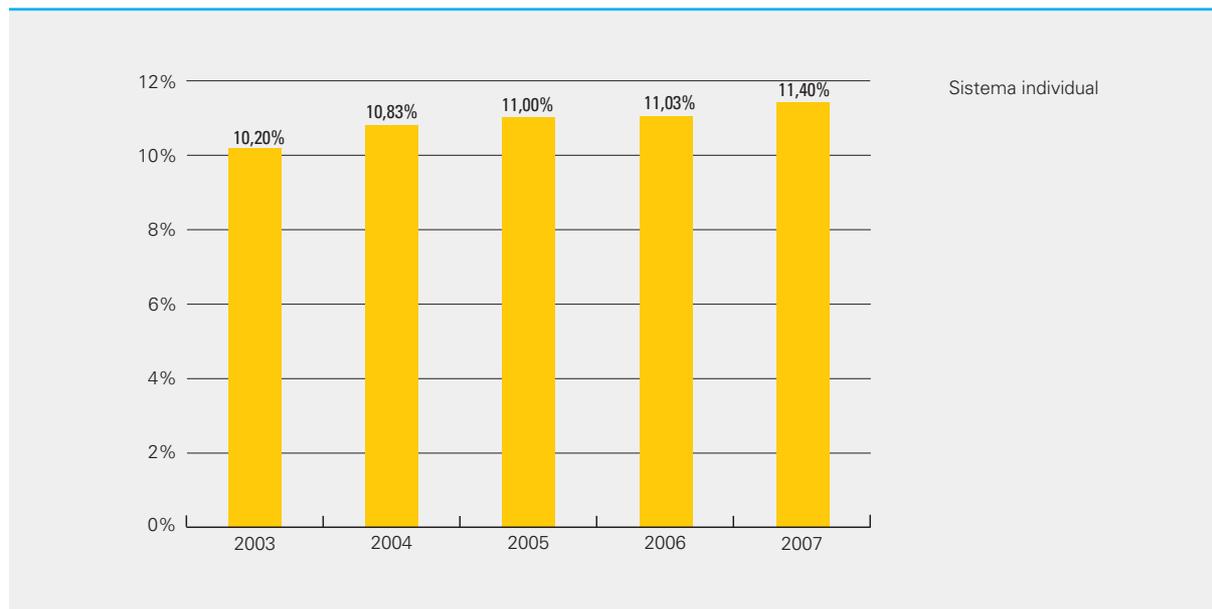
An advertisement featuring a doctor in a white coat talking to a woman in a green jacket in a modern, bright office setting. To the right, the text reads: "Un nuevo sistema de asistencia sanitaria de calidad". At the bottom left, it says: "Hasta un 30% de ahorro respecto a las mejores compañías del mercado". At the bottom right, the "VidaCaixa Salud" logo is displayed in a blue box.

## VIDACAIXA, LA ENTIDAD QUE MÁS INCREMENTA SU CUOTA DE MERCADO EN PLANES DE PENSIONES INDIVIDUALES

Un año más, la cuota de mercado de VidaCaixa en planes de pensiones individuales se ha incrementado –esta vez en un 0,37%, hasta alcanzar un total del 11,40%–, lo que sitúa a la compañía en la segunda posición del ranking, según datos publicados por Inverco. El volu-

men total de patrimonio gestionado por VidaCaixa al final del ejercicio era de 6.180 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 12% respecto al volumen con el que se cerró el ejercicio 2006.

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



Estas positivas cifras se deben tanto a la buena acogida de los productos comercializados en 2007, que han acumulado un volumen total de más de 950 millones de euros entre aportaciones y traspasos, como a la buena gestión de las inversiones llevada a cabo.

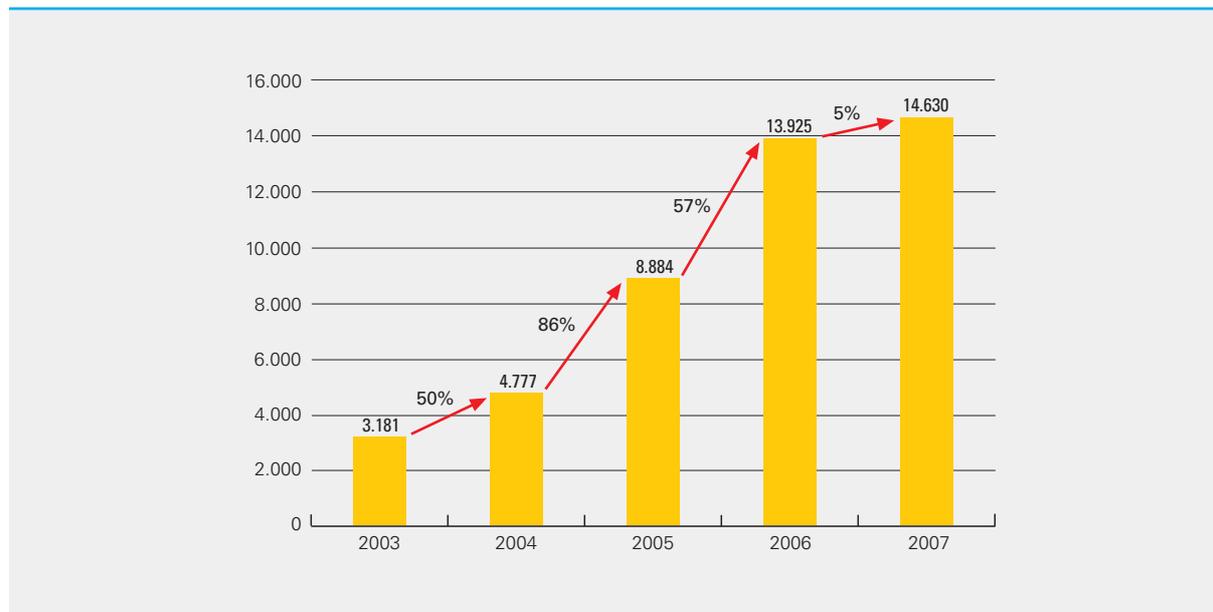
Durante el ejercicio 2007, VidaCaixa introdujo en el mercado cinco nuevos planes de pensiones individuales con atractivas rentabilidades garantizadas y beneficiosos incentivos comerciales. Destaca la tradicional campaña de final de año, en la que VidaCaixa participó con dos atractivos productos, el PlanCaixa 7 Plus y el PlanCaixa Invest 18, planes que ofrecían una atractiva rentabilidad garantizada, con diferentes plazos y tipos de inversión. Como incentivo de campaña, la compañía ofrecía a los clientes que contratasen estos productos durante el período de campaña, que comprendía los meses de noviembre y diciembre, la posibilidad de escoger entre obtener un 7% TAE abonado en cuenta corriente o bien realizar una imposición a plazo fijo en un depósito a un año, con un atractivo 7% de interés nominal anual.



Finalmente cabe destacar que, un año más, las operaciones relacionadas con los planes de pensiones realizadas a través de Internet se han incrementado, siendo en 2007 un total de 14.630. De estas operaciones se obtuvieron casi 19 mi-

llones de euros, entre aportaciones y traspasos. A modo anecdótico, hay que señalar que la última de las operaciones a través de Internet se realizó el día 31 de diciembre a las 23:53 horas.

### Evolución del número de operaciones de planes de pensiones individuales realizadas a través de Internet



Más de 840.000 personas eran partícipes de alguno de los planes de pensiones individuales o EPSV de VidaCaixa en diciembre de 2007, lo

que supone que durante dicho ejercicio se incrementó la base en 58.000 personas.

### LAS PRIMAS COMERCIALIZADAS EN SEGUROS DE VIDA-AHORRO INDIVIDUALES SE INCREMENTAN EN UN 7%

El volumen total de primas de seguros de vida-ahorro individuales comercializadas por VidaCaixa en 2007 es de 679 millones de euros, lo que supone un incremento del 7% respecto al volumen de contratación de 2006.

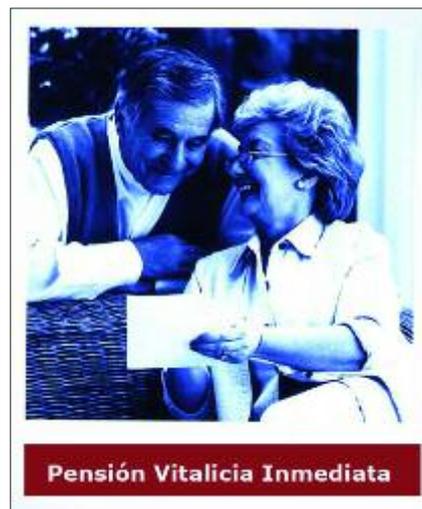
Destaca especialmente la irrupción de los nuevos PIAS, el nuevo y atractivo seguro de vida-ahorro creado con la última reforma fiscal, que entró en vigor en 2007. VidaCaixa fue la primera entidad del país en comercia-

lizar este producto y, a finales del ejercicio, la oferta de PIAS de la compañía estaba compuesta por dos productos: el Plan de Ahorro Asegurado - PIAS y el Plan de Ahorro Inversión - PIAS. El primero invierte en activos de renta fija, mientras que el segundo incluye activos de renta variable. Al cierre del ejercicio, la base de clientes del producto estaba compuesta por casi 40.000 nuevos clientes y acumulaba un volumen de primas de más de 92 millones de euros.



VidaCaixa ofrece también la Libreta Futuro, un seguro dotal mediante el cual se puede generar ahorro en beneficio de un menor, con el que éste pueda afrontar, al hacerse mayor, gastos como la universidad, el coche, etc. Se trata del seguro de ahorro con una mayor base de clientes (210.000).

➤ LA PVI ES EL SEGURO DE AHORRO CON MAYOR VOLUMEN DE RESERVAS, MÁS DE 3.300 MILLONES DE MÁS DE 93.000 CLIENTES



Finalmente, el producto con un mayor volumen de reservas es la Pensión Vitalicia Inmediata (PVI), que acumula más de 3.300 millones de euros en provisiones matemáticas de más de 93.000 clientes. Cabe destacar que, tras la reforma fiscal introducida en 2007, los productos de rentas vitalicias –como es la PVI– han sido muy beneficiados, mejorándose las ya anteriormente atractivas condiciones del producto. Además de las ventajosas prestaciones financiero-fiscales, la propia naturaleza del producto

hace que sea el complemento perfecto a las pensiones públicas.

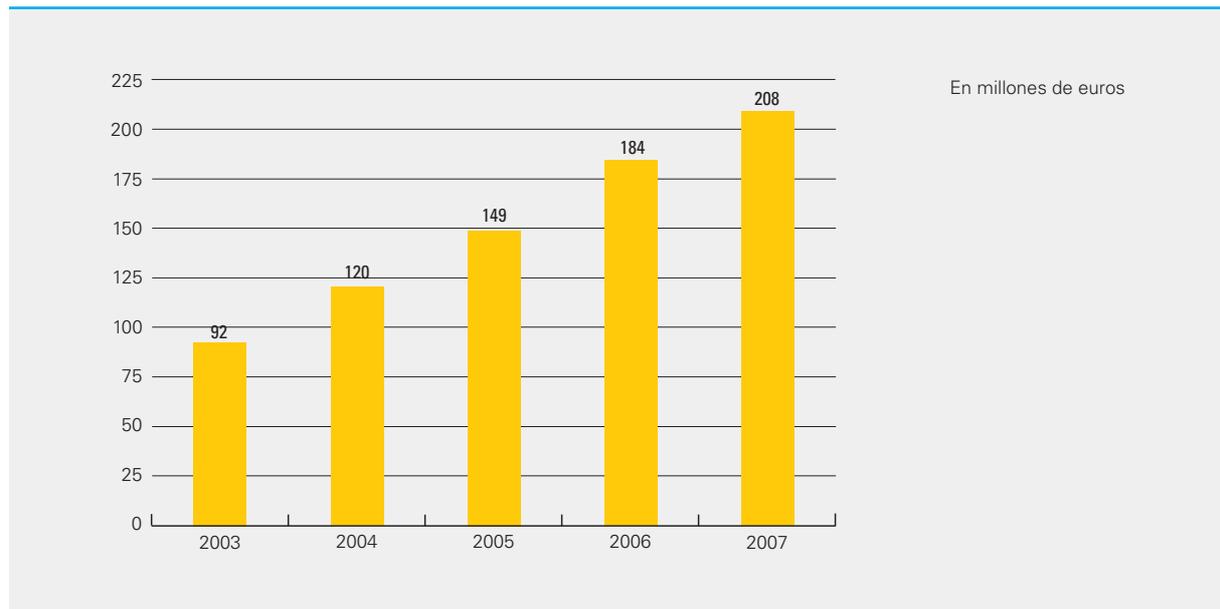
El volumen total de provisiones matemáticas en seguros de vida-ahorro individuales en 2007 se sitúa en más de 7.300 millones de euros, de los cuales 7.150 millones pertenecen a seguros con garantía de interés, mientras que los 200 millones de euros restantes provienen de seguros con riesgo de tipo de interés asumido por el tomador.

## LOS SEGUROS DE VIDA-RIESGO INDIVIDUALES MANTIENEN UN GRAN VIGOR COMERCIAL Y ACUMULAN MÁS DE 1,3 MILLONES DE CLIENTES

La oferta de productos de la gama de vida-riesgo individuales de VidaCaixa se compone del SeviAm y del Vida Familiar. El primero es un seguro de vida-riesgo vinculado a préstamos bancarios, personales o hipotecarios, cuya garantía consiste en asumir el coste del préstamo en caso de defunción del asegurado. Contratan-

do el producto, el cliente se asegura de que en caso de siniestro la deuda será inmediatamente saldada y no traspasará dicha responsabilidad a sus seres queridos. Este producto cuenta con una base de clientes compuesta por más de un millón de personas.

### VidaCaixa: primas de seguros de vida-riesgo individual



Por otro lado, el Vida Familiar es el tradicional seguro de vida-riesgo de CaiFor que abona un capital a los beneficiarios en caso de fallecimiento del asegurado. Se trata de un seguro especialmente indicado para aquellas personas con responsabilidades familiares que se quieran asegurar de que, en caso de defunción, se garantiza la capacidad económica de sus beneficiarios para afrontar el futuro con mayores garantías. Desde 2006, este producto incorpora los servicios de Orientación Médica Telefónica y de Segunda Opinión Médica por parte de los médicos con más prestigio del mundo.

En total, 1.387.000 personas tienen contratado uno de estos productos, lo cual es una buena muestra de la gran difusión de los mismos y supone que durante 2007 se obtuvieron casi 100.000 nuevos clientes.



## SEGURCAIXA

SegurCaixa es la compañía de CaiFor dedicada al diseño y la comercialización de seguros de no-vida y concentra la mayor parte de su actividad en los ramos de hogar, accidentes y, desde 2007, también en el ramo de los seguros del automóvil.

El ejercicio 2007 ha sido muy especial para SegurCaixa, pues ha estado marcado por el lanzamiento del nuevo SegurCaixa Auto, lo que ha supuesto la ampliación de los ramos de actividad en los que opera la compañía, a la vez que ha convertido a CaiFor en la primera entidad bancoaseguradora del país en comercializar un seguro de automóviles propio. Lanzado el día 16 de abril de 2007, SegurCaixa Auto, que se concibió para ser distribuido bajo una estrate-

gia multicanal, se posicionó como el producto más completo en coberturas del mercado, con un precio muy competitivo. Su lanzamiento obedece a la voluntad de CaiFor de convertirse en un operador global de seguros, puesto que completa la actual oferta de productos para las familias, dando respuesta a todas sus necesidades en materia de ahorro, previsión y protección.

El volumen total de primas de SegurCaixa en 2007 se incrementó en un 22% respecto a 2006, alcanzando un volumen de 184 millones de euros. En cuanto al resultado neto, éste alcanzó un volumen de 26 millones de euros, lo que supone un 15% más que el resultado conseguido en el ejercicio anterior.

### SegurCaixa: evolución de la cuenta de resultados

En miles de euros	2006	2007
Ingresos financieros actividad y patrimonio	5.069	6.598
<b>Margen técnico-financiero</b>	<b>57.667</b>	<b>81.523</b>
Gastos de comercialización	14.885	25.447
Gastos de administración	13.485	18.091
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>34.560</b>	<b>38.586</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>22.317</b>	<b>25.745</b>

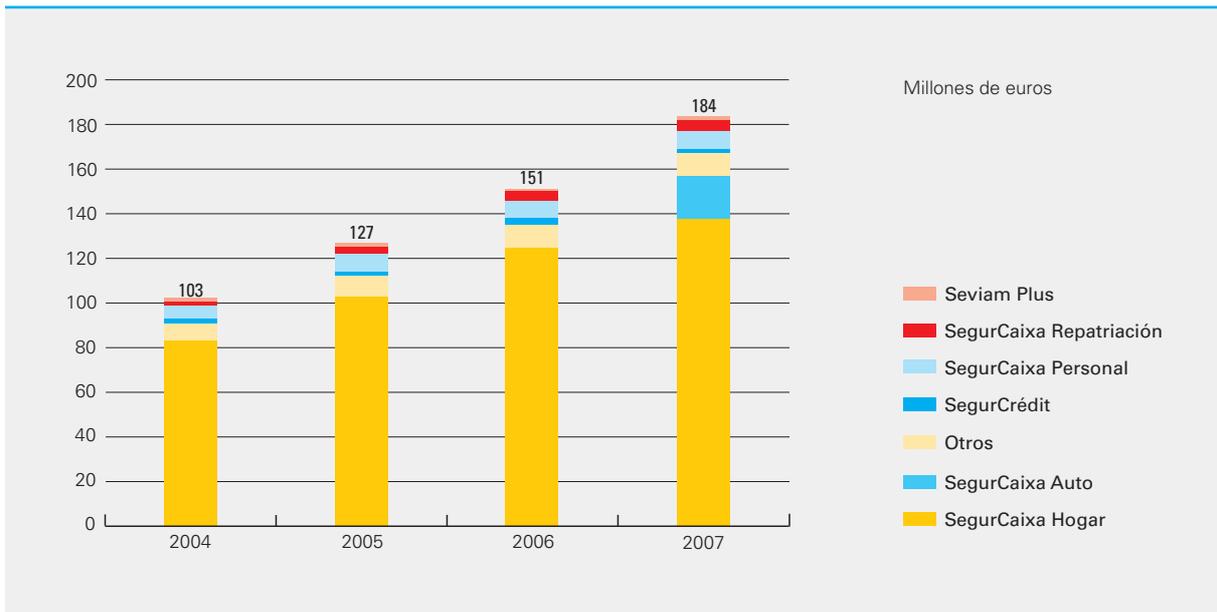
*Nota: No incluye ajustes NIIF.*

Por líneas de actividad, cabe destacar el importante peso de los seguros del hogar, que representan el 76% del volumen de ventas totales, mientras que el siguiente ramo de actividad ya es el de seguros del automóvil, en el que tras

únicamente nueve meses de comercialización se han conseguido 19 millones de euros en primas. La producción restante corresponde básicamente a la gama de seguros de accidentes de SegurCaixa.

**> SEGURCAIXA INCREMENTÓ SU VOLUMEN DE PRIMAS EN UN 22% EN 2007, ALCANZANDO LOS 184 MILLONES DE EUROS**

SegurCaixa: primas por producto

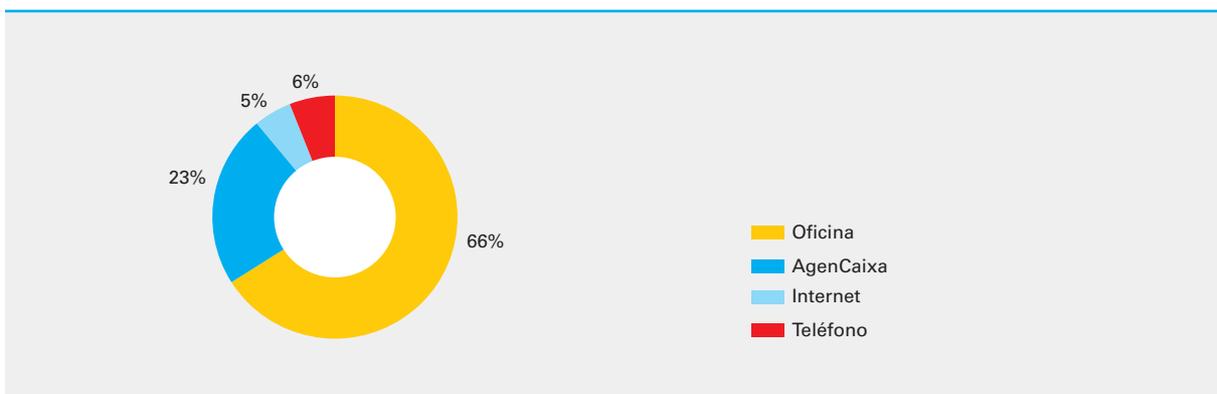


NACE SEGURCAIXA AUTO, EL NUEVO SEGURO DEL AUTOMÓVIL DE CAIFOR

El 16 abril se lanzó al mercado el SegurCaixa Auto, el nuevo seguro del automóvil de SegurCaixa, que se comercializa a través de la red de oficinas de "la Caixa", así como mediante Internet, por medio del servicio Línea Abierta Web de "la Caixa", y por teléfono. Tras algo más de nueve meses de comercialización, el producto acumula más de 30.000 asegurados y un volumen de negocio que supera los 19 millones de euros.

Este éxito ha sido posible gracias a la buena aceptación que han tenido entre los clientes los tres ejes bajo los que se estructura el producto, y que lo convierten en diferencial respecto a la oferta existente actualmente en el mercado: amplias e innovadoras coberturas, comodidad y calidad de servicio diferencial, y un precio competitivo.

Canales de distribución del SegurCaixa Auto



**> TRAS ALGO MÁS DE NUEVE MESES DE COMERCIALIZACIÓN, EL NUEVO SEGURCAIXA AUTO ACUMULA MÁS DE 30.000 CLIENTES**

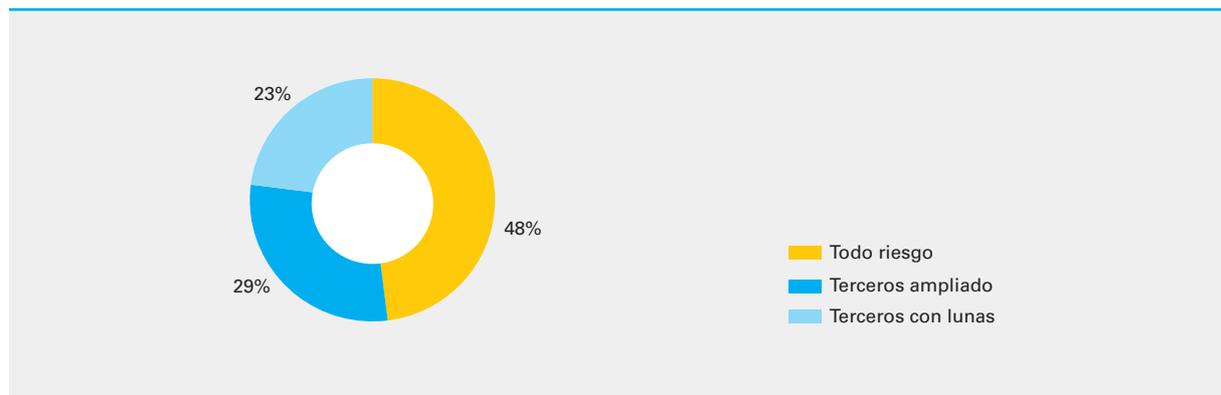
De entre los diferentes aspectos que conforman el SegurCaixa Auto, y como es habitual en todos los productos y servicios de CaiFor, se ha prestado una especial atención a los aspectos relativos a la calidad de servicio. En este sentido, se ha primado el hecho de que el producto ofreciera amplias coberturas, expresadas de forma muy clara. Asimismo, se han definido procedimientos de gestión de siniestros con exigentes niveles de calidad de servicio, tanto en la atención telefónica como en los plazos de tramitación de siniestros.

El producto ofrece tres modalidades distintas: terceros con lunas, terceros ampliado y todo riesgo. Las tres modalidades del SegurCaixa Auto otorgan la opción a los clientes de contratar dos coberturas adicionales, la posibilidad de contar con un vehículo de sustitución en caso de accidente o robo, así como la opción de ampliar los capitales de accidentes del conductor hasta 60.000 euros.



Finalmente, hay que destacar que el SegurCaixa Auto permite el pago fraccionado de la prima, pudiendo escoger entre un pago de prima anual, semestral, trimestral o bien mensual. Con ello se permite al cliente hacer frente de la forma más cómoda posible al coste del seguro.

**SegurCaixa Auto: riesgos asegurados**



## MÁS DE 730.000 HOGARES ELIGEN LOS PRODUCTOS DE SEGURCAIXA PARA ESTAR CUBIERTOS

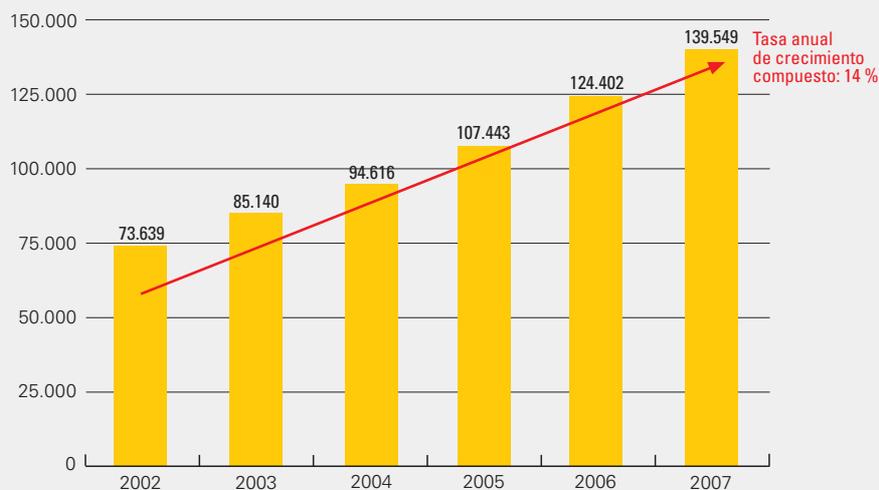
Con un volumen de primas de 138 millones de euros y más de 670.000 hogares cubiertos, SegurCaixa Hogar –el seguro multirriesgos del Hogar de CaiFor– es el principal exponente de la gama de seguros del hogar de SegurCaixa. Dichas cifras suponen un incremento del 11% en el volumen de primas comercializadas y de más de 30.000 nuevos hogares asegurados. La gama de seguros del hogar incluye también el SegurCrédit, un seguro mediante el cual únicamente se asegura el continente, y con el que el cliente cumple con los requisitos legalmente exigidos en aquellos inmuebles con hipoteca. Además de los seguros anteriormente citados, SegurCaixa comercializa seguros para inmuebles, de construcción y decenales.

CaiFor, como en todas sus líneas de actividad, presta especial atención a la calidad del servicio y, en este sentido, el SegurCaixa Hogar concentra grandes esfuerzos. Durante el ejercicio 2007, SegurCaixa gestionó cerca de 140.000 siniestros, lo que supone un crecimiento del 12% respecto a 2006. Lo más importante es



que las encuestas realizadas a los clientes con siniestro tras la actuación de SegurCaixa revelaron que más del 97% se mostraba satisfecho con el servicio recibido.

### SegurCaixa: siniestros gestionados



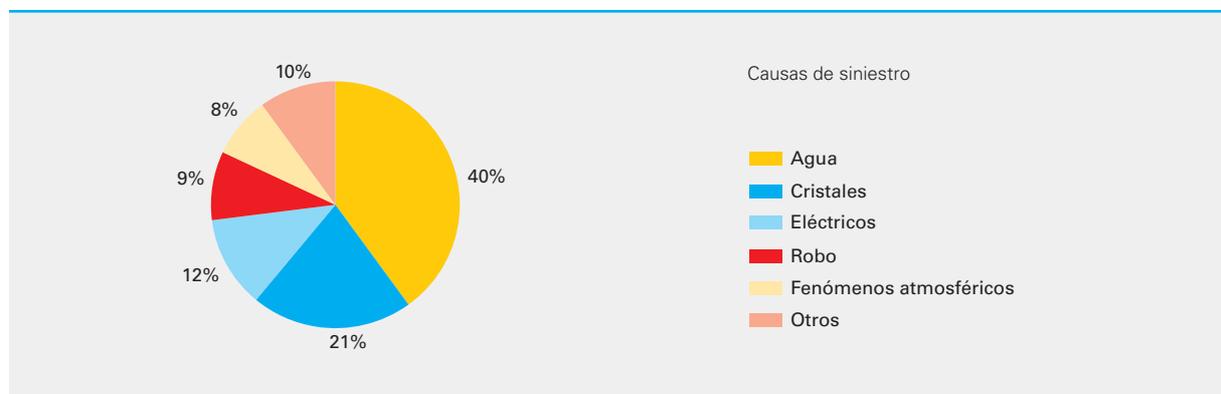
Los siniestros declarados se concentraron mayoritariamente en daños por agua, mientras que la rotura de cristales y los daños eléctricos fueron los siguientes en grado de importancia. SegurCaixa garantiza la asistencia de todos los siniestros en 24 horas como máximo, mientras que en el caso de los siniestros considerados urgentes, como un corte de electricidad o aquéllos en que el inmueble pueda quedar desprotegido, el compromiso es de 3 horas. La compañía tiene establecidos mecanismos de

control para garantizar que todos los clientes son atendidos con los exigentes estándares de calidad fijados, y la información obtenida de estos mecanismos es de mucha utilidad para poder encontrar vías de mejora futuras.

➤ EN 2007 SEGURCAIXA GESTIONÓ CASI 140.000 SINIESTROS DEL HOGAR, CON UN 97% DE SATISFACCIÓN ENTRE LOS CLIENTES ATENDIDOS



SegurCaixa Hogar: principales causas de siniestro



## SEGUROS DE ACCIDENTES

La oferta de seguros de accidentes de SegurCaixa se compone de tres productos: SegurCaixa Personal, SegurCaixa Repatriación y SegurIngreso.

Se trata de una rama de actividad en claro desarrollo y por la que el Grupo apuesta con fuerza. En 2007, el volumen de primas comercializado en esta línea de actividad superó los 14 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 13% respecto al año 2006.

El SegurCaixa Personal es el tradicional seguro de accidentes de la compañía que destaca por la facilidad y ergonomía en la contratación, ya que no requiere ninguna revisión médica previa y ofrece un capital en caso de muerte o invalidez absoluta y permanente del asegurado por causa de accidente. Al cierre del ejercicio, más de 60.000 personas tenían contratado el producto, el cual acumulaba un volumen total de primas de más de ocho millones de euros.

**El único requisito,  
pensar en ellos**



**"la Caixa"**

**Seguros de accidentes**

En cuanto al SegurCaixa Repatriación, se trata de un seguro de accidentes especialmente diseñado para los nuevos residentes, que ofrece la repatriación del asegurado a su país de origen en caso de defunción en cualquier país de la Unión Europea, cubriendo los gastos de desplazamiento de un acompañante. Durante 2007 se gestionaron un total de 84 repatriaciones, con destinos prioritarios en África y en América del Sur.

El número total de asegurados en este producto es de 60.000, lo que supone un crecimiento de más de 9.000 clientes durante 2007.

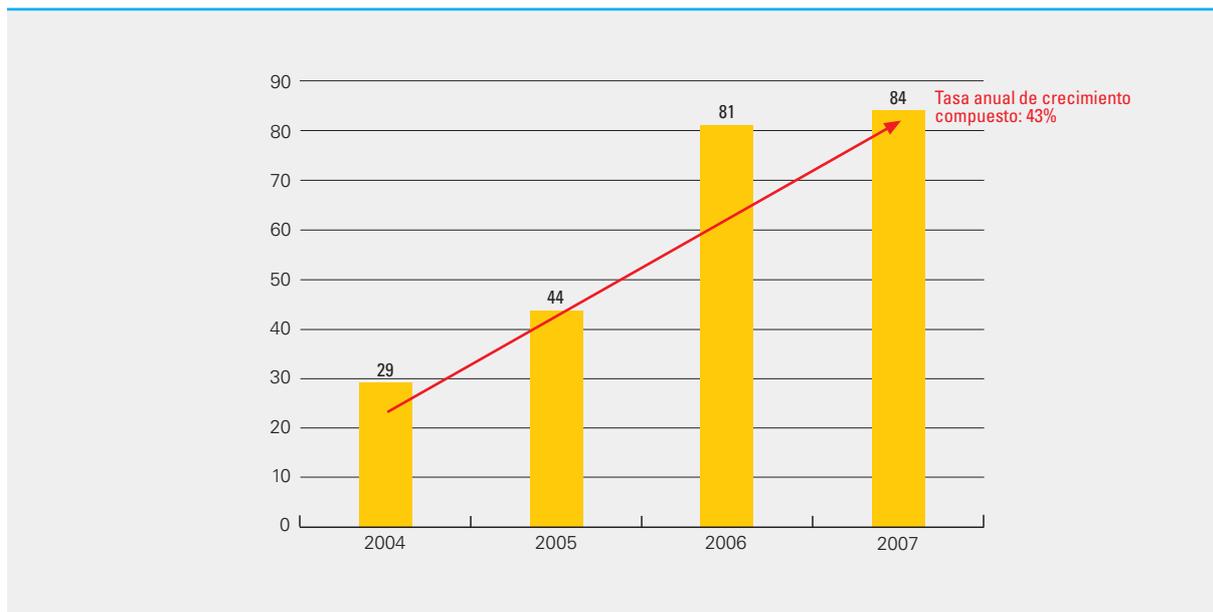
**SegurCaixa  
Repatriación**



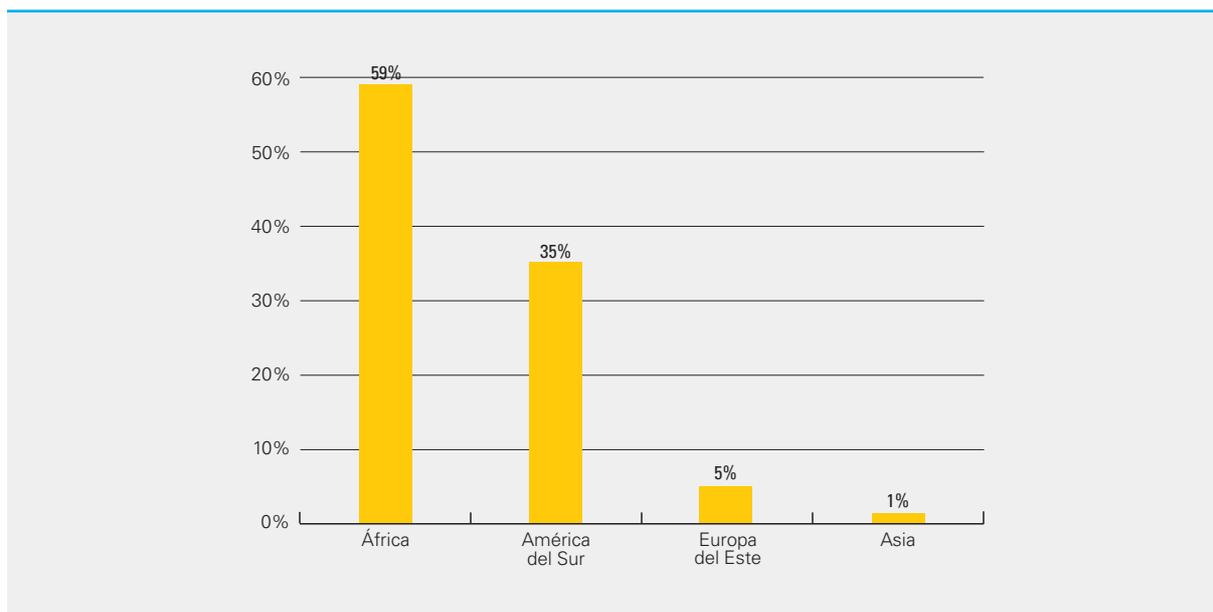
*Para que cuando tú faltes  
no les falte tu ayuda*

**"la Caixa"**

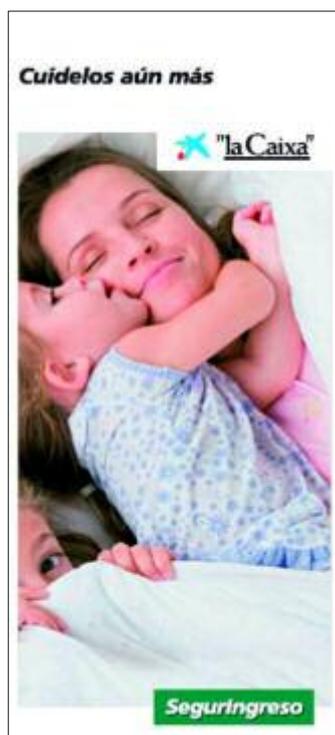
### SegurCaixa Repatriación: número de repatriaciones gestionadas



### Principales áreas de destino



La oferta de seguros de accidentes de SegurCaixa se completa con el SegurIngreso, otro producto especialmente concebido para nuevos residentes. Este seguro garantiza al asegurado que, en caso de muerte por accidente, sus beneficiarios cobrarán un capital de 6.000 euros y una renta mensual periódica durante 5 años, cuyo capital depende de la prima pagada, pudiendo ser de 600, 1.000 o 2.000 euros. El producto, que se puede contratar desde un importe de 7 euros al mes, es muy ágil en dicha contratación, pues no requiere prueba médica alguna. Dicho producto fue lanzado en 2005 y, al cierre del ejercicio 2007, más de 13.000 clientes lo tenían contratado, lo que supone casi 4.000 clientes más que en el año anterior y da muestra del positivo ritmo de desarrollo del mismo.



## AGENCAIXA

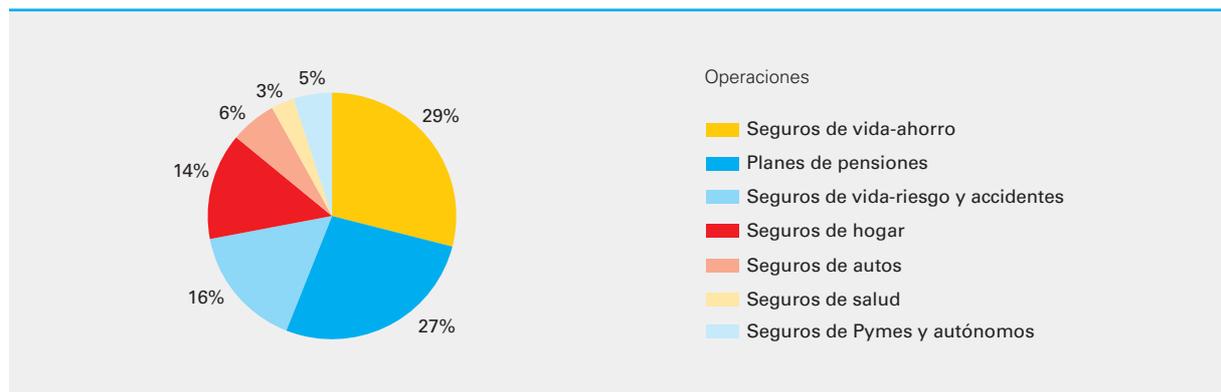
AgenCaixa es la sociedad del Grupo CaiFor que integra la red de asesores especialistas en la comercialización de los seguros y planes de pensiones que CaiFor distribuye en la red de oficinas de "la Caixa".

A finales del ejercicio 2007, la sociedad estaba compuesta por 281 asesores y 18 delegados comerciales, repartidos por todo el país pero con especial presencia en Cataluña, Baleares y Madrid.

Los agentes comerciales de AgenCaixa tienen como misión principal la dinamización de la venta de seguros y planes de pensiones en la red de oficinas de "la Caixa", aportando el

conocimiento técnico y el enfoque ideales. Adicionalmente, los asesores y delegados de AgenCaixa también llevan a cabo la importante función de actuar como transmisores de las valoraciones y opiniones tanto de los propios clientes como de las oficinas de "la Caixa" en relación con los productos y servicios que el Grupo comercializa, así como respecto a los procesos y los sistemas de soporte y servicio de CaiFor. La información obtenida es de gran valor, pues contribuye a descubrir nuevas vías de mejora y es utilizada intensamente para adaptar los productos y servicios comercializados a las necesidades y preferencias tanto de clientes como de oficinas.

### AgenCaixa: distribución de las ventas por tipo de producto



Asimismo, los asesores incluyen también entre sus atribuciones la función de coordinación entre las oficinas de "la Caixa" y los Servicios Centrales de CaiFor en distintos ámbitos, como son la participación en la formación específica necesaria tras, por ejemplo, la introducción de cambios legislativos, el testeo de nuevos productos y servicios comercializados por CaiFor o el desarrollo de nuevas campañas comerciales.





Justamente para poder ofrecer el mejor servicio, la formación es un aspecto clave para los integrantes de AgenCaixa. En este sentido, cabe destacar que el Plan de Formación lanzado en 2003 recibió en 2006 el certificado oficial por parte de la UOC (Universitat Oberta de Catalunya) como “Plan de Formación de Técnico Comercial en Seguros”, que lo equipara a un título de postgrado.

➤ LA MISIÓN PRINCIPAL DE LOS AGENTES DE AGENCAIXA ES DINAMIZAR LA VENTA DE SEGUROS Y PLANES DE PENSIONES EN LA RED DE OFICINAS DE “LA CAIXA”

Un nuevo sistema de **asistencia sanitaria de calidad**

... respecto a las mejores compañías del mercado

VidaCaixa Salud

DE EMPLEO DE PROMOCIÓN CONJUNTA

os para omos

imprevistos ados salud



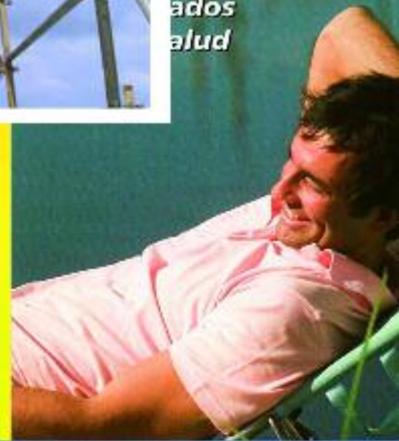
Preparí's un futur ple de color

"la Caixa"

SEGURCAIXA PERSONAL



Tu seguro de automóvil, con pago mensual



# Evolución del número

Seguros de vida, accidentes y hogar

Planes de pensiones

¿Sabe cómo asegurarse un buen complemento para su jubilación?



Seguros de la vivienda

Porque las casas son para vivirlas



Plan de pensiones sectorial

Plan de pensiones de promoción conjunta de los trabajadores del comercio de flores y plantas



Para que cuando faltes no les falte tu ayuda



SegurCaixa Repatriación

único requisito,  
pensar en ellos

SEGURO INGRESO

PlanCaixa 7

"la Caixa"



Seguros de ac

descubra las ventajas  
de su plan de pensiones  
y promoción conjunta

Vid

# 04

PRINCIPALES HECHOS  
Y PROYECTOS DEL EJERCICIO

VidaCaixa  
PREVISIÓN SOCIAL



## de clientes

CAI FOR

VidaCaixa Convenios

mientras ellos se divierten

"la Caixa"



Hacemos su mundo  
más seguro

"la Caixa"



Libreta Futuro

Seguro Ingreso



Cuidelos  
aún más

"la Caixa"

Productos de previsión social  
para pymes

"la Caixa"

SegurCaixa Hogar



Ahora, con una  
2ª opinión médica

de reconocidos especialistas  
internacionales



# SegurCaixa



# 04

## PRINCIPALES HECHOS Y PROYECTOS DEL EJERCICIO

### LOS VALORES DE CAIFOR

En 2007 se ha desarrollado un proyecto de gran relevancia para el Grupo, denominado *Los valores de CaiFor*. Así, en enero, se inició un proceso de investigación para identificar cuáles eran, de entre todos los atributos que caracterizan a CaiFor, aquéllos que se erigían en sus valores esenciales, los que definían su manera de ser y de desarrollar su actividad. Con este objetivo, a lo largo del primer semestre de 2007 se han realizado numerosas entrevistas en profundidad y dinámicas de grupo, en las que han participado cerca de cien colaboradores de los Servicios Centrales y de AgenCaixa, pertenecientes a todos los departamentos y niveles organizativos, tanto de Barcelona como de Madrid.

Las conclusiones de la investigación han manifestado una gran homogeneidad en cuanto a los valores afirmados por los empleados del Grupo. Así, dos de los pilares básicos de CaiFor son la Confianza y la Calidad, que son compartidos por todos y además coinciden con dos de los valores propios de "la Caixa". Adicionalmente, durante las diversas dinámicas de grupo y entrevistas llevadas a cabo, ha surgido con fuerza el tercer valor propio del Grupo: el Dinamismo.

Así pues, ha quedado establecido que estos tres valores definen a CaiFor: la Confianza de clientes, empleados y sociedad como principal activo de la organización; la Calidad de los productos y servicios ofrecidos en base al esfuerzo en común y al elevado grado de exigencia de todos los integrantes de CaiFor, y el Dinamismo que impulsa a los integrantes del Grupo a ser proactivos, a anticiparse a las necesidades de los clientes y a estar abiertos a la innovación permanente.



## PREMIO A LAS BUENAS PRÁCTICAS EN INFORMACIÓN FINANCIERA



La transparencia es un elemento indispensable del buen hacer empresarial, del que depende la confianza de empleados, clientes, proveedores, accionistas y el resto de grupos de interés. En este sentido, el Premio a las Buenas Prácticas en Información Financiera de la Asociación Catalana de Contables y Directivos otorgado a CaiFor por su Informe Anual de 2005 es un reconocimiento al buen ejercicio de esta virtud. Bajo la premisa de lograr ser transparentes al máximo, desde hace varios años viene desarrollándose en CaiFor un plan de mejora continua del Informe Anual del Grupo. Éste contiene amplia información sobre la evolución de CaiFor durante el año, junto con las Cuentas Anuales, el Informe de Gobierno Corporativo o el repaso a los principales aspectos de las políticas de Responsabilidad Corporativa.

## IV BARÓMETRO VIDACAIXA: EL VALOR DEL SEGURO PARA LOS AUTÓNOMOS

En marzo de 2007 ha sido presentado el IV Barómetro de VidaCaixa Previsión Social, que bajo el título *El valor del seguro para los autónomos* ha analizado las necesidades y aspiraciones del colectivo de trabajadores autónomos, un grupo de clientes por el cual CaiFor apuesta de forma decidida y para el que dispone de una amplia oferta de productos y servicios especializados, en el ámbito del ahorro y la previsión personal. Las conclusiones del estudio, cuyo completo desarrollo puede hallarse en el archivo de notas de prensa de la página web de CaiFor, indican que los autónomos son un colectivo consciente de los beneficios derivados de la contratación de un seguro privado, que en general requieren mayor información sobre la oferta existente, así como de las ventajas o incentivos fiscales que pueden beneficiarles.



## TRES MILLONES DE CLIENTES INDIVIDUALES Y 26.000 CLIENTES EMPRESA

Durante 2007 CaiFor superó los tres millones de clientes individuales, una cifra que refleja la gran difusión de sus productos y servicios en el mercado español, y muestra el fuerte nivel de desarrollo del Grupo. Desde 1992, año de

su nacimiento, la base de clientes de CaiFor ha aumentado de forma ininterrumpida año tras año, acumulando un crecimiento interanual medio del 16%.



La amplia base de clientes de CaiFor está formada por un 56% de hombres y un 44% de mujeres, de los cuales más del 73% tienen entre 26 y 55 años. El Grupo cuenta además con 235.000 clientes mayores de 65 años y con 225.000 menores de 25 años. Hay que destacar que desde 2002 el número de clientes pertenecientes al colectivo de los nuevos residentes ha crecido a un ritmo anual medio del 40%, integrando clientes llegados de más de 200 países distintos, con predominio de América Central y del Sur, norte de África, Europa y Asia.

Por otra parte, el lanzamiento del SegurCaixa Auto en abril de 2007 ha convertido al Grupo CaiFor en operador global de seguros, con capacidad para dar cobertura integral a las necesi-

dades de las familias en materia de aseguramiento y previsión.

En el ámbito de las empresas y los colectivos, CaiFor cuenta con más de 26.000 clientes, entre los que destacan 21 compañías que forman parte del IBEX 35, cerca de 400 grupos multinacionales y 190 organismos públicos, así como más de 22.000 Pymes.

**> CAIFOR SUPERÓ LOS TRES MILLONES DE CLIENTES INDIVIDUALES EN 2007, LO QUE REFLEJA LA GRAN DIFUSIÓN DE SUS PRODUCTOS Y SERVICIOS EN NUESTRA SOCIEDAD**

## LA CALIDAD SOMOS TODOS

El Plan La Calidad Somos Todos, iniciado en 2007, ha sido concebido para continuar incrementando de manera constante el nivel de calidad del servicio; y para conseguir tan ambicioso objetivo, se ha lanzado una amplia batería de proyectos, que lo integran y en los que se ha implicado gran parte de la plantilla del Grupo. Estos proyectos han abordado cuestiones diversas que van desde la modernización de la operativa y los servicios destinados a los canales de distribución y al cliente final, hasta la tecnología, la gestión de proveedores o la innovación.

**> CON EL PLAN  
LA CALIDAD SOMOS TODOS,  
CAIFOR CONCENTRA ESFUERZOS  
EN UNO DE LOS OBJETIVOS  
PRIORITARIOS DE SU  
ESTRATEGIA CORPORATIVA:  
SEGUIR MEJORANDO  
DE MANERA CONSTANTE  
EL NIVEL DE CALIDAD  
DE SERVICIO**



Se trata de un plan enmarcado dentro de un objetivo principal y permanente en la estrategia del Grupo CaiFor: la mejora continua en la calidad del servicio. En este sentido, la mayoría de los proyectos iniciados en 2007 tienen continuidad en 2008.

## SEGUROS EXPRESS

En 2007 ha finalizado un proyecto iniciado en mayo de 2006 con el propósito de mejorar las aplicaciones informáticas del Grupo de con-



sulta y gestión de seguros para las oficinas de "la Caixa". El trabajo se ha basado en cuatro principios: homogeneidad, simplicidad, enfoque al cliente y, por encima de todo, el convencimiento de que podía ser llevado a cabo con éxito. El desarrollo de dicho proyecto coincidió con el proyecto de renovación de la plataforma de oficinas de "la Caixa", cuya filosofía se ajustó perfectamente a la de este proyecto de CaiFor. Durante el mismo fueron necesarios siete tests de oficinas, y con cada uno de ellos el prototipo se ajustaba más a las expectativas de los usuarios. Finalmente, en noviembre se

han puesto las primeras pantallas a disposición de las oficinas y ya hay más de mil oficinas utilizándolas. El proceso ha significado innovación, cooperación en el desarrollo de una nueva arquitectura y creación de un nuevo modelo de diseño y enfoque de los proyectos.

Cuenta	No.	Aportaciones	Depositos	Reservadas
TOTAL		47.063,79	233.936,47	34.794,38
RENTA DE AJUSTES		43.713,47	4.279,02	5.074,94
RENTA DE CUENTAS		200	603	162
RENTA DE RESERVAS		3.150,32	186.054,43	28.556,42

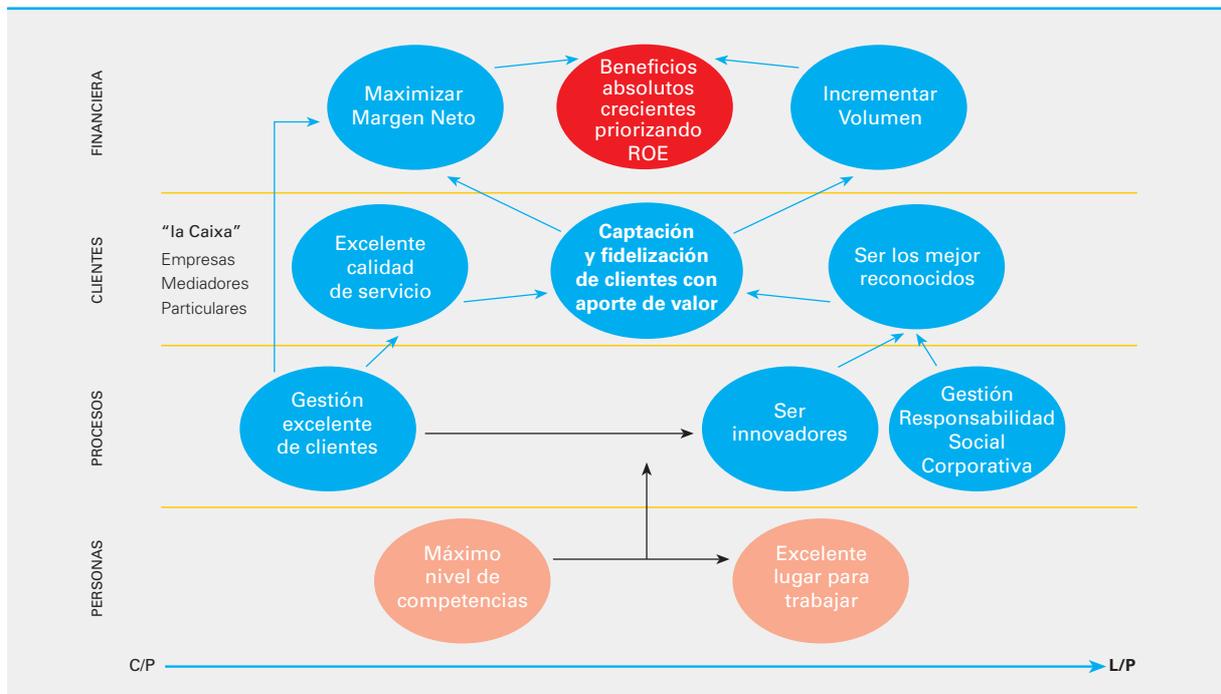
### EL CUADRO DE MANDO INTEGRAL



El Cuadro de Mando Integral (CMI) de CaiFor cuenta con una experiencia de más de ocho años, a lo largo de los cuales se ha constituido en una herramienta estratégica primordial para el Grupo. El CMI engloba todos los objetivos de CaiFor en cuatro perspectivas: Clientes, Procesos, Financiera y Personas.

➤ ESTE MODELO DE GESTIÓN APORTA LA INFORMACIÓN NECESARIA PARA VALORAR LA EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA Y PERMITE TOMAR DECISIONES EN LÍNEA CON EL MAPA ESTRATÉGICO DEL GRUPO

### Mapa estratégico del Grupo CaiFor



Los objetivos departamentales, así como los individuales de cada empleado, se encuadran también dentro de estas perspectivas. Más de 300 indicadores permiten monitorizar trimestralmente tanto los objetivos generales como los departamentales y analizarlos para que el Comité de Dirección evalúe su grado de consecución. Gracias a este modelo de gestión se cuenta en todo momento con la información

necesaria para valorar la evolución de la compañía y tomar decisiones de acuerdo con el Mapa Estratégico del Grupo.

Cada trimestre se comunican a la plantilla los datos sobre la última situación de los indicadores del Cuadro de Mando Integral, lo que convierte al CMI en un elemento de comunicación esencial entre la Dirección y los empleados.

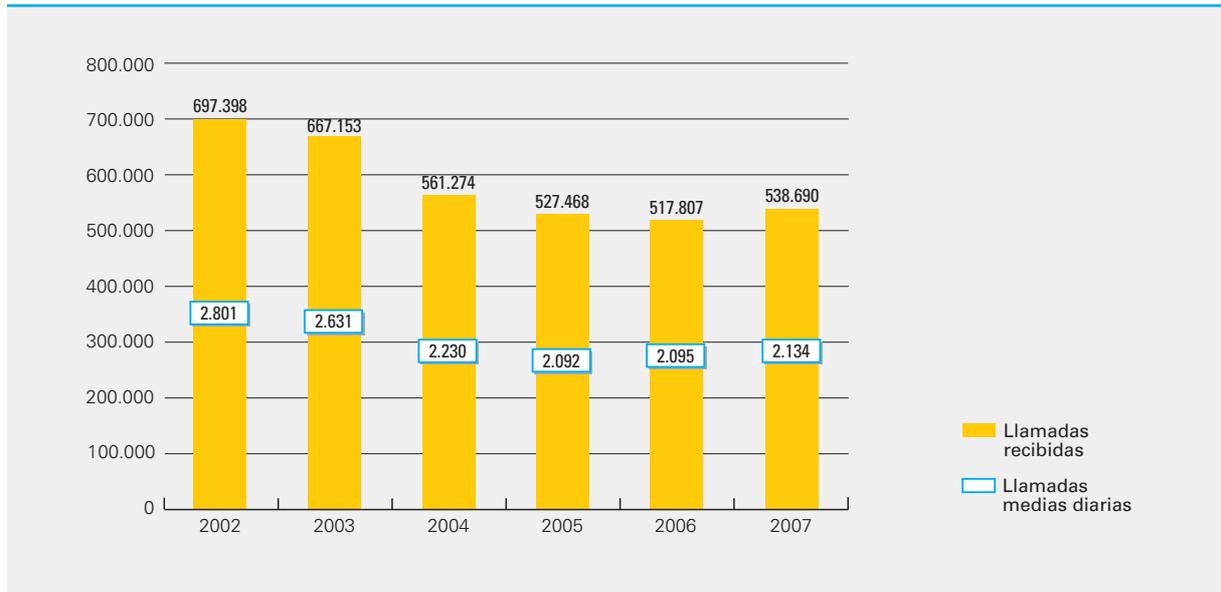
## SERVICIO DE ATENCIÓN TELEFÓNICA

Cerca de cuarenta personas dedicadas a brindar atención a las oficinas de "la Caixa" y a los clientes finales del Grupo conforman el Servicio de Atención Telefónica de CaiFor. Todos ellos cuentan con un elevado nivel de profesionalidad y conocimiento de los productos y servicios del Grupo, así como de sus aplicaciones informáticas. El equipo dispone de herramientas de gestión especializadas del más alto nivel.

En 2007, el Servicio atendió 538.690 llamadas, lo que supone una media diaria de 2.134 llamadas entrantes y un incremento en la cantidad de llamadas recibidas respecto a los dos años anteriores debido al aumento en la actividad comercial del Grupo.



Número de Llamadas al Servicio de Atención Telefónica



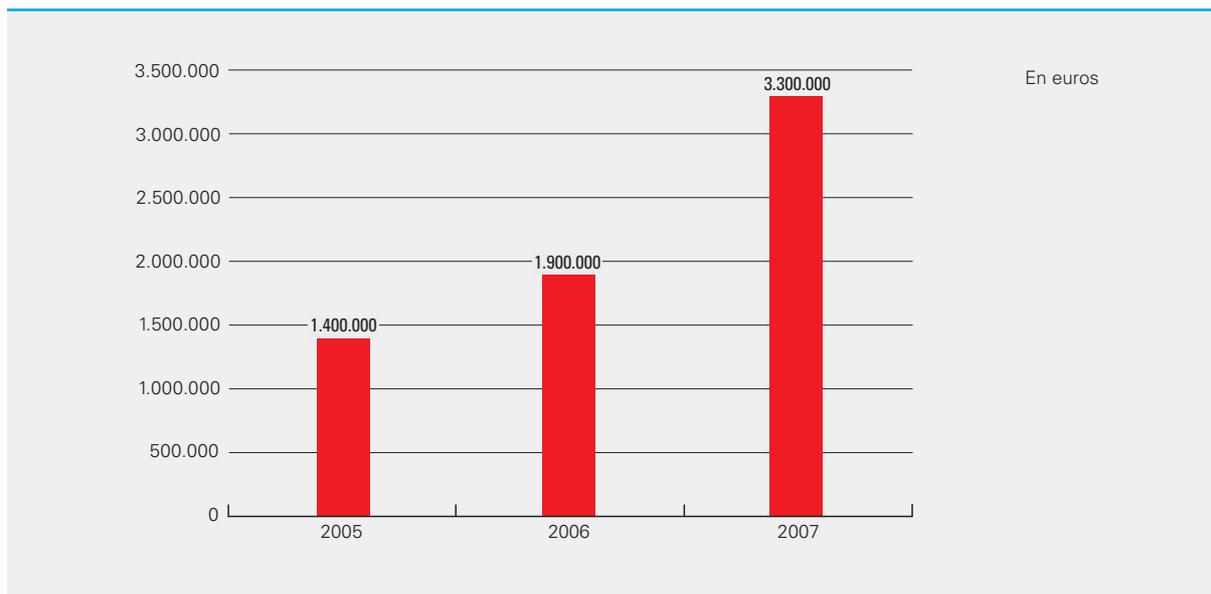
INTERNET

La estrategia comercial de CaiFor es fundamentalmente bancoaseguradora pero utiliza, a la vez, la multicanalidad. Bajo dicha estrategia, Internet es uno de los canales de distribución que ha experimentado un mayor desarrollo en los últimos años. En este sentido, en 2007 se ha mantenido el aumento gradual de productos contratables o consultables a través de Línea Abierta Web, el portal de Internet de "la Caixa", en el que durante este año se han llevado a cabo diversas mejoras en el ámbito de los seguros. En este sentido, en febrero, se abrió la contratación del VidaCaixa Salud Dental y, al finalizar el ejercicio, un 10% de la producción total de dicho producto se ha realizado a través del canal Internet. Por otro lado, en abril y coincidiendo con el lanzamiento comercial del SecurCaixa Auto, se habilitó su contratación a través de Internet. En 2007, un 26% de las simulaciones y un 11% de las



contrataciones del producto se han llevado a cabo a través de canales no presenciales: teléfono e Internet.

**Evolución del volumen de traspasos externos a planes de pensiones individuales a través de Internet**



Por lo que se refiere a los planes de pensiones, producto tradicional de CaiFor que año tras año gana mayor peso en el canal Internet, en 2007 se incrementó en un 5% el volumen de operaciones de contratación realizadas a través de Línea Abierta Web. Por otro lado, el importe de traspasos externos solicitados mediante el servicio Línea Abierta desde otras entidades hacia VidaCaixa se incrementó en un 70%, alcanzando los 3,3 millones en 2007.

Finalmente, la venta de seguros de vida-riesgo aumentó respecto a 2006, impulsada en gran parte por el seguro de vida-riesgo individual ligado a los préstamos de abono inmediato co-

mercializados por "la Caixa", que fue dado de alta en junio de 2006. Así, las primas de seguros de vida-riesgo y accidentes individuales comercializadas por Internet se multiplicaron por 3,5 en 2007, con más de 7.600 operaciones en total.

**➤ EN 2007 SE HA INCREMENTADO EN UN 70% EL IMPORTE DE TRASPASOS EXTERNOS A PLANES DE PENSIONES DE OTRAS ENTIDADES A VIDACAIXA SOLICITADOS A TRAVÉS DEL SERVICIO LÍNEA ABIERTA**

## NUEVA WEB DE PERITOS

Los peritos son determinantes en la percepción del nivel de calidad del servicio por parte del cliente en lo que se refiere a asistencia prestada por el seguro del hogar, por lo que resulta fundamental habilitar los mejores canales de comunicación con ellos. En 2007 se ha dado un paso muy importante en ese sentido: la implantación de una nueva web de peritos, a través de la cual

SegurCaixa puede realizar los distintos encargos *on-line* y los peritos pueden informar sobre sus gestiones en tiempo real, lo cual confiere una absoluta transparencia a la gestión y sirve de ayuda a los gestores de siniestros y al Servicio de Atención Telefónica ante las distintas consultas de los clientes.



### ➤ LA IMPLANTACIÓN DE UNA NUEVA WEB DE PERITOS EN 2007 HA PERMITIDO MEJORAR EL SERVICIO AL CLIENTE Y HACER MÁS EFICAZ LA GESTIÓN

La nueva web de peritos permite que SegurCaixa realice vía Internet el encargo al perito, quien contacta con el cliente ese mismo día para concertar una visita. En su encuentro con el cliente, el perito le informa de las coberturas y de todas las circunstancias relevantes del siniestro, y en un máximo de diez días tramita el informe pericial, con el fin de agilizar al máximo reparaciones e indemnizaciones. Este sistema

supone, en definitiva, un adelanto tecnológico, que es también una mejora en el servicio al cliente y un avance hacia una mayor eficiencia en la gestión.

Actualmente, SegurCaixa encarga tareas periciales relativas a seguros del hogar a 25 gabinetes diferentes distribuidos por toda España. En total son unos 120 peritos, que realizan más de 25.000 peritajes cada año. Estos gabinetes tienen mucha experiencia en siniestros del hogar y se encuentran muy vinculados a SegurCaixa, a través de una misma ética de compromiso con la calidad.



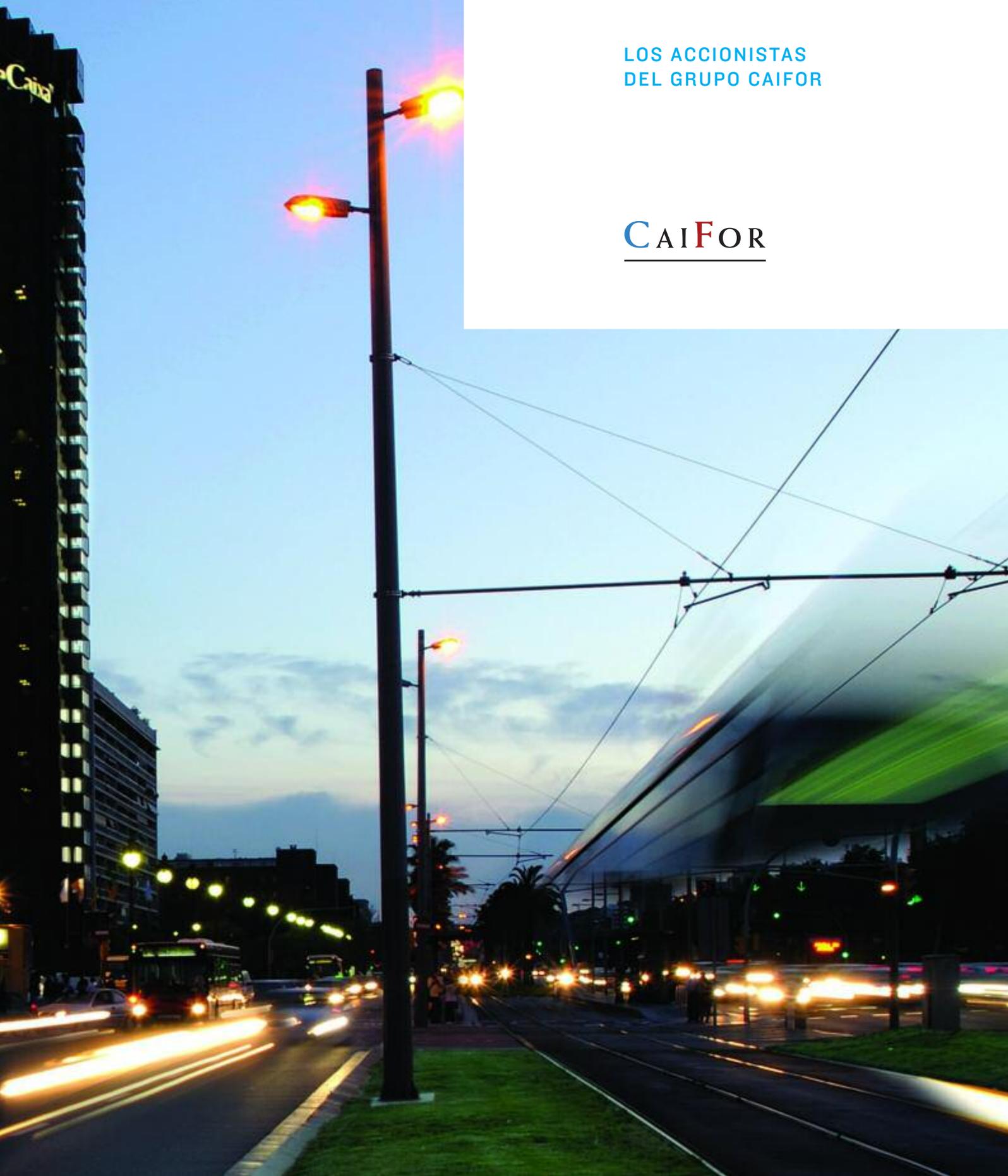
**Criteria**  
CARBA CORP



# 05

LOS ACCIONISTAS  
DEL GRUPO CAIFOR

CAIFOR





# 05

## LOS ACCIONISTAS DEL GRUPO CAIFOR

El año 2007 ha permitido a "la Caixa" y a Critería CaixaCorp obtener excelentes resultados y conformar una sólida base para afrontar el ejercicio 2008. Para "la Caixa" éste ha sido el primer año de ejecución del Plan Estratégico 2007-2010, durante el cual ha logrado un aumento del resultado recurrente del 33,5% respecto al año an-

terior y en el que ha reforzado su Compromiso Social. Por otro lado, el éxito de la Oferta Pública de Suscripción por el 22% de Critería CaixaCorp, equivalente a 3.848 millones de euros, ha reforzado los altos niveles de solvencia y liquidez del Grupo "la Caixa", sobre los que se edificará la expansión internacional prevista.

### CRITERIA CAIXACORP



Critería CaixaCorp es un grupo inversor con participaciones en empresas industriales y financieras, con una firme apuesta por la internacionalización,

que aporta valor a largo plazo para el accionista mediante la gestión activa de su cartera, impulsando el crecimiento, desarrollo y rentabilidad de las empresas en las que participa, con un criterio de riesgo controlado.

La cartera de inversiones de Critería CaixaCorp es la más importante de España en volumen de activos, con un valor de 26.193 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, e incluye compañías de primer nivel, con importante presencia en sus respectivos mercados y con capacidad de generar valor y rentabilidad recurrente, estando presente en sectores estratégicos como los de energía, telecomunicaciones, infraestructuras y servicios, entre otros.

Critería CaixaCorp cotiza en la bolsa española desde el pasado 10 de octubre de 2007, y forma parte del Ibex 35 desde el pasado 4 de fe-

brero de 2008, situándose entre las diez primeras empresas por capitalización bursátil.

Critería CaixaCorp aspira a convertirse en un grupo industrial y financiero internacional de referencia, con la prioridad de crear valor y equilibrar la satisfacción de accionistas y empleados con el desarrollo de la sociedad.



## LÍNEAS DE NEGOCIO

Criteria CaixaCorp dispone de una cartera multisectorial, que combina inversiones en sociedades tanto cotizadas como no cotizadas, que son líderes o de referencia en sus respectivos ámbitos, y que configura un portafolio diversifi-

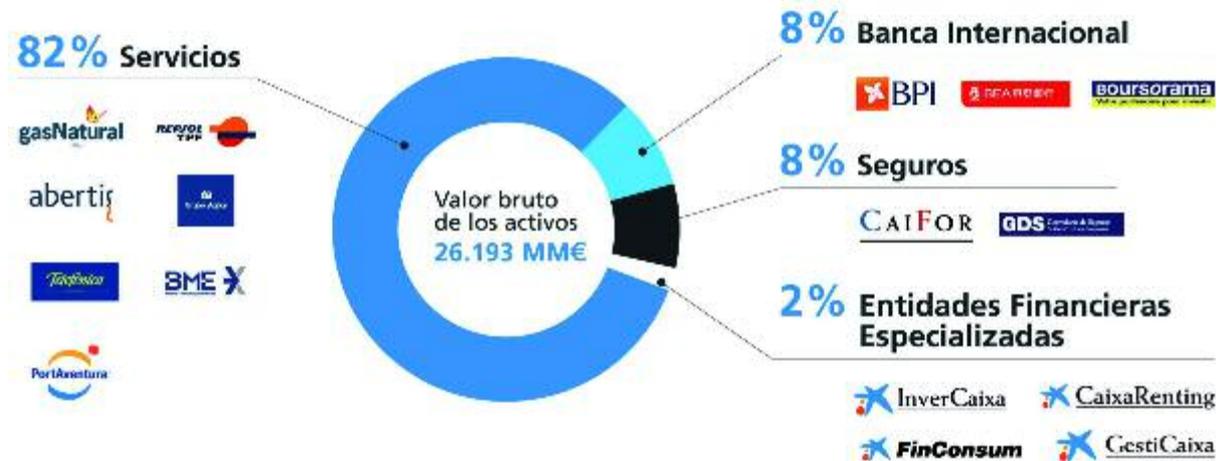
cado y difícilmente replicable, que le proporciona una posición de privilegio en el mercado.

La actividad está organizada en dos líneas de negocio:

<b>NEGOCIO DE SERVICIOS</b>	Engloba las participaciones en empresas líderes en sus mercados que han demostrado capacidad de crecimiento y generación de valor. Las inversiones están centradas en empresas españolas con presencia internacional en los sectores de infraestructuras, energía y servicios, entre otros, constituyendo una cartera rentable, con recorrido y con capacidad de generar un dividendo atractivo.
<b>NEGOCIO FINANCIERO</b>	Por una parte contiene la actividad bancaria internacional a través de participaciones en bancos fuera de España y, por otra, incluye también las sociedades filiales (no cotizadas) que desarrollan los negocios domésticos de naturaleza aseguradora y de servicios financieros especializados (gestión de activos, renting, financiación al consumo...).

En cada una de las líneas de negocio, Criteria CaixaCorp tiene un importante conocimiento, fruto de inversiones exitosas y del continuo análisis de nuevas oportunidades.

La cartera de Criteria CaixaCorp a 31 de diciembre de 2007 estaba estructurada de la siguiente forma:



## PRINCIPIOS DE GESTIÓN Y ESTRATEGIA DE LA COMPAÑÍA

Los principios de gestión de Criteria CaixaCorp son los siguientes:

- **Gestión activa de nuestras inversiones:** Criteria CaixaCorp tiene participación activa en los Órganos de Gobierno de sus participadas, se involucra en la definición de sus estrategias futuras de forma coordinada con los equipos

gestores de las compañías y contribuye al desarrollo a medio/largo plazo de los negocios.

- **Gestión por valor de nuestras inversiones:** Criteria CaixaCorp realiza inversiones, desinversiones y proyectos corporativos en función de las oportunidades que ofrece el mercado y siempre priorizando la creación de valor y la rentabilidad para nuestros accionistas. En este sentido, la po-

sición vendedora y compradora de Critería CaixaCorp depende de la coyuntura que ofrecen los mercados y, para ello, tiene flexibilidad y experiencia para identificar los momentos adecuados.

**> LA CARTERA DE INVERSIONES DE CRITERIA CAIXACORP ES LA MÁS IMPORTANTE DE ESPAÑA EN VOLUMEN DE ACTIVOS, CON UN VALOR DE 26.193 MILLONES DE EUROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

- **Mayor exposición a los negocios financieros:** Es voluntad de Critería CaixaCorp la adquisición de participaciones en entidades financieras y reequilibrar la cartera, actualmente con predominio de inversiones en entidades de servicios. Es un factor diferencial de Critería Caixa-

Corp contar con la experiencia en banca minorista de "la Caixa", su accionista de control, y su capacidad de generar valor y sinergias en las nuevas adquisiciones.

Para llevar a cabo este proyecto, Critería CaixaCorp desarrollará una gestión autónoma respecto a "la Caixa" que garantice los intereses de todos los accionistas, pero apoyada en su experiencia, conocimiento, posicionamiento y prestigio en el sector financiero.

- **Enfoque de inversión a medio/largo plazo:** La filosofía de gestión activa conlleva que el horizonte de inversión sea a medio y largo plazo, maximizando el valor con un enfoque de desarrollo corporativo e involucración en las estrategias de las compañías, realizando ventas en los momentos oportunos.

## ESTRATEGIA POR LÍNEA DE NEGOCIO

Cada línea de negocio tiene su propio enfoque estratégico para aprovechar las oportunidades de inversión y crecimiento en cada uno de los sectores y mercados geográficos.

### Negocio de Servicios

La intención de Critería CaixaCorp es realizar inversiones y desinversiones selectivas identificando y aprovechando las oportunidades del mercado. Aunque el peso relativo del portafolio de servicios se verá reducido en el total de la cartera, seguirá siendo significativo, situándose entre el 60% y el 40% a medio/largo plazo. En estas compañías presentes en sectores estratégicos de la economía, Critería CaixaCorp tiene la intención de generar un diferencial de valor, tomando posiciones de referencia en el accionariado que permitan una presencia activa en los órganos de gobierno, en la toma de decisiones clave y en el desarrollo de sus estrategias de negocio. Critería CaixaCorp posee posiciones clave en estas sociedades y, en su caso, puede materializar las correspondientes primas de control.

### Negocio Financiero

Critería CaixaCorp incrementará gradualmente las inversiones en negocios financieros, tanto en el sector de la banca minorista como en los negocios financieros especializados, tales como los seguros, la gestión de activos, el renting y la financiación al consumo. Se prevé que las participaciones del ámbito financiero supongan a medio/largo plazo entre un 40% y un 60% del valor de los activos totales.

#### a) Negocio financiero - Banca Internacional:

La estrategia prevé una mayor exposición al negocio financiero, especialmente en el ámbito internacional, mediante la adquisición de participaciones bancarias enfocadas a la banca minorista. Las adquisiciones se realizarán preferentemente en Europa Central y América, países con elevado potencial de crecimiento y otros mercados con proximidad geográfica, donde Critería CaixaCorp pueda crear valor aprovechando la experiencia en banca minorista de "la Caixa", la cual, habiéndose demostra-

do competitiva en el mercado español, tiene la intención de aplicar en otros mercados.

**b) Negocio financiero - Seguros y entidades financieras especializadas:** Las inversiones en el negocio asegurador y en los negocios financieros de inversión y financiación especializada buscarán impulsar su crecimiento ampliando y consolidando sus posiciones en el mercado nacional. Estos negocios se apalancan de forma natural en el crecimiento de la red de distribución de "la Caixa" y en su capacidad para la venta cruzada. A medio/largo plazo, estos negocios podrán iniciar su actividad internacional, aprovechando la experiencia adquirida y en el marco de la ma-

yor exposición al negocio financiero bancario internacional de Critería CaixaCorp. Son inversiones que complementan de manera natural la actividad bancaria y es la intención de Critería CaixaCorp que actúen como elemento de apoyo en nuestra expansión bancaria en otros países.

**> CADA UNA DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO TIENE SU PROPIO ENFOQUE ESTRATÉGICO, PARA APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN Y CRECIMIENTO EN CADA UNO DE LOS SECTORES Y MERCADOS GEOGRÁFICOS**

**Evolución estratégica**

**Financiero**



(1) Porcentaje sobre valor de los activos brutos (GAV) a 31 de diciembre del 2007

## "LA CAIXA" EN 2007



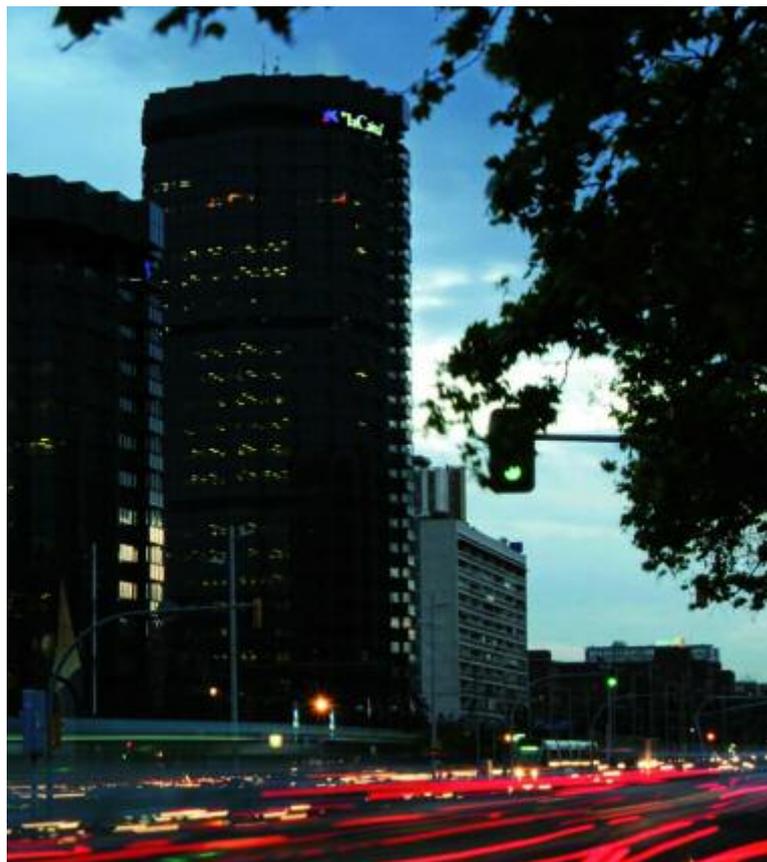
Para "la Caixa", 2007 ha sido el primer año de ejecución del Plan Estratégico 2007-2010, durante el cual la entidad ha cumplido sus objetivos y ha reforzado su Compromiso So-

cial. "la Caixa" ha logrado un gran aumento del resultado recurrente, un 33,5% más respecto al año anterior, llegando a los 2.011 millones de euros, al cual hay que añadir 477 millones de euros de resultado extraordinario proveniente de plusvalías y saneamientos conservadores, alcanzando así el resultado total atribuido al Grupo de 2.488 millones de euros.

**> EN 2007, "LA CAIXA" HA INCREMENTADO EN UN 33,5% EL RESULTADO RECURRENTE, LLEGANDO A LOS 2.011 MILLONES DE EUROS**

En un entorno de fuertes tensiones en los mercados financieros, ralentización de la economía y gran competencia bancaria, el Grupo "la Caixa" ha mantenido durante 2007 un sólido y equilibrado crecimiento.

La base de clientes se ha incrementado en 399.800 personas respecto a 2006, llegando así a los 10 millones y medio. Este aumento ha sido posible gracias a la intensa actividad comercial llevada a cabo por las oficinas, unida a la buena calidad de su servicio.

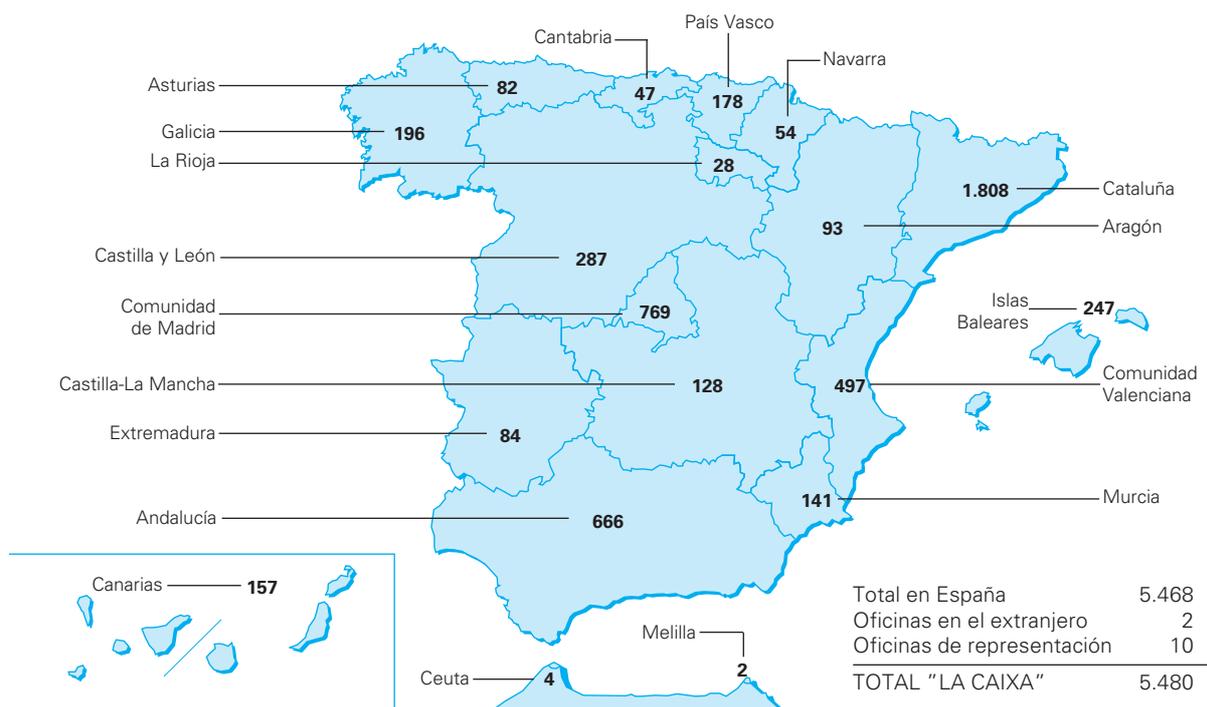


Además, en 2007 se han abierto 294 oficinas nuevas, lo que sitúa el total en 5.480, la red más extensa del sistema financiero español, y la plantilla se ha incrementado, llegando a los 26.342 empleados.

Como complemento a las oficinas, "la Caixa" dispone de 8.011 cajeros automáticos y cuenta con el servicio Línea Abierta, cuyos cinco millones de clientes, un 15% más que en 2006, la convierten en líder de servicios de banca *on-line*. El parque de tarjetas de "la Caixa" ha alcanzado



## Distribución geográfica de la red de oficinas en España



los 9,8 millones, con un incremento del 13% en facturación y una cuota de mercado del 17,6%.

La intensa actividad financiera gestionada por "la Caixa" en 2007 se ha visto reflejada en el número total de operaciones, que ha alcanzado los 3.359 millones, un 16% más que en el año anterior. El soporte multicanal que integra la estrategia de comercialización de la entidad queda demostrado por el hecho de que, durante el año, el número de operaciones realizadas a través de Internet y de los terminales de autoservicio ha aumentado en un 25%, llegando así a sumar el 51% del total, mientras que en las oficinas se ha realizado el 15% de las operaciones y el resto corresponde a operaciones automáticas.

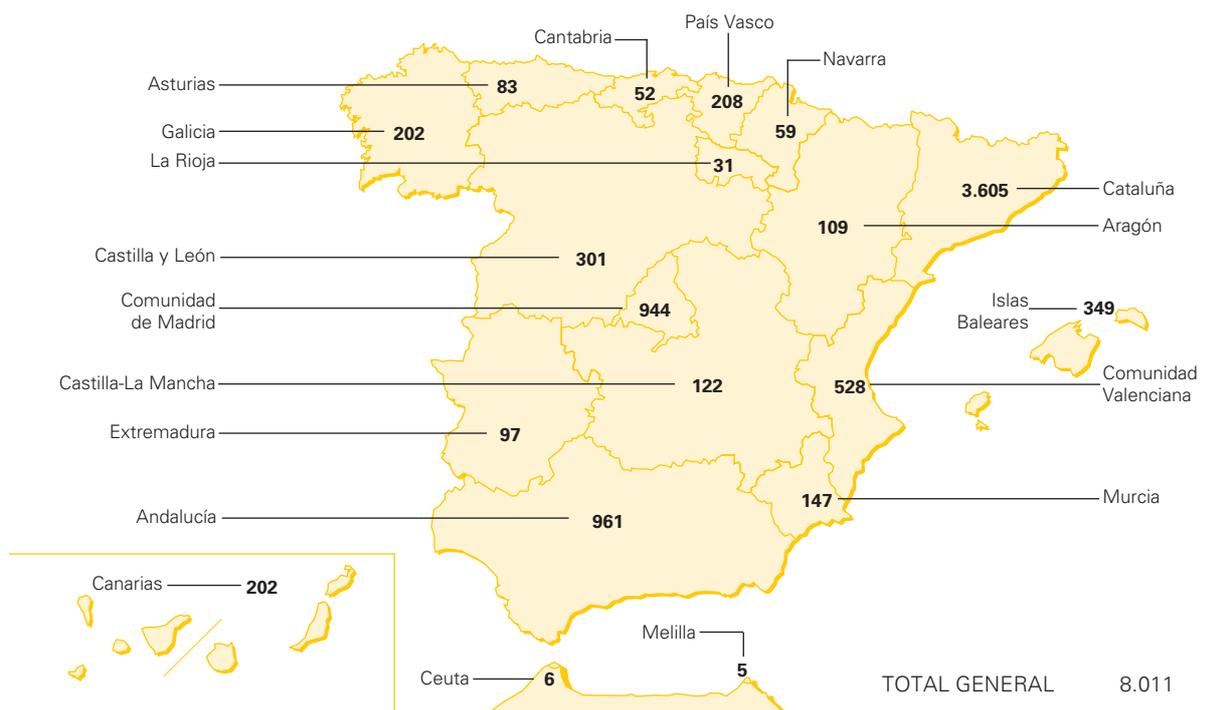
En cuanto al volumen de negocio financiero, éste se ha incrementado en un 14%, alcanzando los 385.639 millones de euros, a la vez que se ha acrecentado el ya alto nivel de liquidez del Grupo, gracias al equilibrado desarrollo de las masas del balance, alcanzando los 25.146

millones de euros, lo que equivale al 10% de los activos totales.

Los recursos totales de los clientes han llegado a 223.850 millones de euros, cifra que supera en 26.355 millones la de 2006, con sólidos crecimientos de los saldos de clientes en balance (+15%), así como de las emisiones institucionales. Por otro lado, los créditos han crecido un 16%, alcanzando los 161.789 millones de euros, siendo la inversión en empresas el área que ha registrado un mayor aumento (24%), por la reforzada actividad comercial de las 367.152 empresas clientes, mientras que el saldo de hipotecas ha subido un 14%. Este fuerte crecimiento del crédito concedido a particulares y empresas refleja el compromiso de "la Caixa" con el desarrollo económico del territorio.

La gran calidad de la cartera crediticia del Grupo, que se basa en una gestión a la vez exigente y conservadora ante el riesgo, junto con la aplicación de criterios de elevada prudencia,

Distribución de cajeros por comunidad autónoma



han permitido mantener el ratio de morosidad en apenas un 0,55%, y la cobertura de activos dudosos ha llegado a 281, un 336%, incluyendo las garantías hipotecarias.

En cuanto a los movimientos de la cartera de participaciones del Grupo "la Caixa" durante 2007, en el apartado de ventas, cabe destacar las desinversiones del 1,05% de Suez, el 2,01% de Atlantia, el 30% de Occidental Hoteles y el 20% de Caprabo, que han generado unas plusvalías de 360 millones de euros.

En el apartado de las adquisiciones, además de la ya comentada compra a Fortis del 50% de CaiFor por 950 millones de euros, destaca la compra –que se ha enmarcado en la estrategia de expansión internacional del Grupo– del 8,9% de The Bank of East Asia (BEA) por 628 millones de euros. Se trata de uno de los bancos mejor posicionados en China, donde cuenta con más de 50 oficinas. Adicionalmente, el Grupo ha aumentado su participación en Telefónica hasta el 5,5%, en Aguas de Barcelo-

na hasta un 27,7% y en Abertis Infraestructuras hasta alcanzar el 21,1%.

Por otro lado, el éxito de la OPS por el 22% de Critería CaixaCorp y su salida a Bolsa, equivalente a 3.848 millones de euros, ha reforzado los altos niveles de solvencia y liquidez del Grupo "la Caixa", sobre los que se edificará la expansión prevista en el Plan Estratégico 2007-2010.

El margen de intermediación ha aumentado un 29% y ha alcanzado los 3.634 millones de euros, como consecuencia del crecimiento sostenido de la actividad bancaria, la adecuada gestión de los márgenes y la evolución de los dividendos.

Asimismo, cabe destacar que la positiva evolución del negocio de las participadas ha permitido un aumento del 23% sobre los ingresos totales (dividendos más resultados por puesta en equivalencia), compensando así el impacto de las desinversiones correspondientes a 2006

y 2007. Las comisiones han ascendido a 1.257 millones de euros, un 5,8% más, y el margen ordinario se ha incrementado en un sólido 23%, alcanzando los 5.767 millones de euros.

Asimismo, otro aspecto positivo a destacar en 2007 es el aumento del margen de explotación en un 37%, hasta alcanzar los 2.928 millones, a la vez que se ha producido una importante mejora del ratio de eficiencia, hasta el 42,9% (-5,0). La mejora de la productividad, junto con la política de reducción de gastos, ha contribuido a moderar el incremento de los gastos de explotación, que han aumentado un 11%, alcanzando los 2.851 millones de euros, si bien han resultado absorbidos por el crecimiento de la actividad comercial.



La fuerte generación de resultados, la gestión de riesgos exigente y el impacto de la OPS de Critería CaixaCorp han dado como resultado una significativa mejora de la solvencia del Grupo. El Core Capital ha aumentado un 1,8, situándose así en el 8,0%, con un Tier 1 del 9,8% (+1,5) y un ratio de solvencia del 12,1% (+0,6).

La evolución financiera del Grupo "la Caixa" ha respondido a los objetivos del Plan Estratégico 2007-2010, y en algunos casos, como el del resultado recurrente o el del volumen de negocio, ha logrado superar las previsiones realizadas inicialmente.

Durante 2007, "la Caixa" también ha fortalecido su Compromiso Social, con un presupuesto de 400 millones de euros en Obra Social, que se ha destinado a la promoción de 45.379 actividades para más de 24 millones de beneficiarios en toda España. Los programas promovidos se han distribuido en actividades de tipo social (256 millones de euros), medioambientales y científicos (61 millones), culturales (60 millones) y educativos y de investigación (23 millones).



**> DURANTE 2007, EL GRUPO HA INVERTIDO 400 MILLONES DE EUROS EN OBRA SOCIAL DESTINADA A LA PROMOCIÓN DE 45.379 ACTIVIDADES PARA 25 MILLONES DE BENEFICIARIOS EN TODA ESPAÑA**

Finalmente, según el estudio de Merco MARCAS (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), durante 2007 "la Caixa" se ha mantenido como la entidad financiera con mejor reputación de marca, siendo los aspectos más

valorados el conocimiento, la percepción de liderazgo y la comunicación. Asimismo, un año más "la Caixa" continúa siendo líder en clientes particulares, con una penetración superior al 20%, según datos de FRS Inmark.

Como conclusión, "la Caixa" ha logrado cumplir con los objetivos definidos en su Plan Estratégico 2007-2010, aumentando su fortaleza y sanidad financiera, y reforzando su gran capacidad de gestión comercial basada en su modelo de negocio, y ha ampliado los recursos destinados a la Obra Social, manteniendo un excelente reconocimiento en el mercado.



# 06

PROYECTOS DE FUTURO

CAIFOR





# 06

## PROYECTOS DE FUTURO

CaiFor afronta el año 2008 con ambiciosos objetivos, englobados en el Plan Estratégico 2007-2010, y lo hace bajo la guía de sus valores corporativos: Confianza, Calidad y Dinamismo.

A nivel general, el Grupo continuará reafirmando su liderazgo en el mercado de la previsión social complementaria en España, tanto para particulares como para empresas, a la vez que seguirá posicionándose como un proveedor integral de productos para la generación de ahorro y la previsión.

**> EN 2008 CAIFOR MANTENDRÁ SU ESFUERZO PARA DAR COBERTURA A LAS NECESIDADES DE SUS CLIENTES, PRIORIZANDO COMO SIEMPRE LA CALIDAD DE SERVICIO Y LA ATENCIÓN AL CLIENTE**

Así, CaiFor seguirá incrementando su oferta de productos y servicios lanzando al mercado nuevos e innovadores productos, para dar cobertura a las necesidades de sus clientes, priorizando como siempre la calidad de servicio y la atención al cliente. En este sentido, se espera desarrollar activamente la oferta de productos de ahorro, haciendo frente a un posible cambio en las tendencias macroeconómicas. De forma paralela, se trabajará para potenciar la gama de seguros de riesgo, destacando entre ellos los ramos de hogar, salud y accidentes.

En lo que se refiere a segmentos de clientes, cabe separar para el análisis los mercados de empresas y de particulares. En el primero, los principales retos son seguir desarrollando el segmento de pequeñas y medianas empresas, que ha mostrado un espectacular comportamiento a lo largo de los últimos años gracias al esfuerzo comercial realizado y a la buena composición de la oferta de productos para el mismo. También, dentro del mercado de empresas, se continuará potenciando la comercialización de productos y servicios personalizados para el segmento de grandes corporaciones, entre las cuales se cuenta ya con un elevado nivel de penetración y donde CaiFor es líder del mercado español de previsión social empresarial.

En el ámbito de los clientes particulares, el objetivo de CaiFor es mantener, mediante la oferta de productos de VidaCaixa y SegurCaixa, un servicio integral a sus necesidades, considerando todos los segmentos de edad y preferencias. Para ello, el Grupo cuenta con una oferta global de productos que le permite ser un proveedor capaz de dar cobertura a las principales necesidades aseguradoras de las familias.

Adicionalmente, destacan varios objetivos específicos que se trabajarán en el ejercicio y para los cuales se dispondrán todos los medios e inversiones necesarias.



El primero de ellos es la consolidación del ramo de seguros del automóvil, tras el éxito obtenido con el SegurCaixa

Auto, el producto lanzado en abril de 2007, que ha supuesto la entrada de CaiFor en este ramo. Durante este primer ejercicio se ha confirmado que el diseño técnico y comercial del producto es el apropiado y, con esta garantía, se espera a lo largo de 2008 explotar su gran potencial de crecimiento. El Grupo, por tanto, desarrollará una intensa actividad comercial para presentar el producto a sus clientes y promocionar sus aspectos diferenciales: amplias e innovadoras coberturas, comodidad y calidad de servicio diferenciales, y un precio competitivo.

CaiFor también seguirá potenciando su estrategia de distribución multicanal, ampliando a lo largo del próximo año la comercialización de productos mediante los canales no presenciales, telefónico e Internet, tras los buenos resultados mostrados por estos canales en la venta del SegurCaixa Auto durante 2007. Paralelamente, el Grupo se ha propuesto incrementar la red de asesores de AgenCaixa, un canal que desarrolla un destacado papel en la comercialización de los productos del Grupo para clientes particulares, a la vez que para pequeñas y medianas empresas.

Asimismo, en 2008 se prolongará el desarrollo del plan integral de calidad, "La Calidad So-

mos Todos", iniciado en 2007. Dicho plan se compone de diversos y ambiciosos proyectos, en los que se encuentra involucrada gran parte de la plantilla, y que suponen una importante inversión de recursos humanos y económicos. Del mismo modo, en 2008 se potenciará el proyecto "CaiFor Innova", el plan de innovación cuyo objetivo es incorporar la innovación en el día a día de la compañía de manera permanente.



De forma complementaria al crecimiento orgánico de CaiFor, y tal y como se ha venido haciendo siempre en el Grupo, se estará atento para analizar de forma activa aquellas posibles oportunidades corporativas que se presenten en el mercado y que encajen dentro de los objetivos contemplados en el Plan Estratégico 2007-2010.

Finalmente, CaiFor continuará desarrollando actividades e iniciativas en el ámbito de la Responsabilidad Corporativa, de forma totalmente alineada con la estrategia del Grupo, tal y como ha sido característico desde su fundación.





# 07

INFORME DE GOBIERNO  
CORPORATIVO  
Y CONTROL INTERNO

CAIFOR





# 07

## INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO Y CONTROL INTERNO

### INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

#### A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

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

Nombre o denominación social del accionista o partícipe	% sobre el capital social
Criteria CaixaCorp, S.A.	50%
Crisegen Inversiones, S.L.	50%

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

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Criteria CaixaCorp, S.A.	Societaria	Criteria CaixaCorp, S.A. es accionista directa de CaiFor, S.A. en un 50%, a la vez que es accionista en un 100% de Crisegen Inversiones, S.L.

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

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Criteria CaixaCorp, S.A.	Societaria	Criteria CaixaCorp, S.A. es accionista de VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros y es Presidente persona jurídica de SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros. D. Ricardo Fornesa Ribó es Presidente de Criteria CaixaCorp, S.A. y de CaiFor, S.A. D. Francisco Reynés Massanet es Director General de Criteria CaixaCorp, S.A.; vocal del Consejo de Administración de VidaCaixa, S.A., de Seguros y Reaseguros, vocal del Consejo de Administración de SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros y vocal del Consejo de Administración de CaiFor, S.A.
La Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa"	Societaria	"la Caixa" tiene una participación del 78,03% en Criteria CaixaCorp, S.A., quien, a su vez, es accionista de CaiFor, S.A. y VidaCaixa, S.A. D. Isidro Fainé Casas es Presidente de "la Caixa" y Consejero de CaiFor, S.A. D. Juan María Nin Génova es Director General de "la Caixa" y Consejero de CaiFor, S.A. D. Tomás Muniesa Arantegui es Director General Adjunto Ejecutivo de "la Caixa", Consejero Delegado de CaiFor, S.A., Presidente del Consejo de Administración de VidaCaixa, S.A. y Representante Persona Física del Presidente del Consejo de Administración de SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, Criteria CaixaCorp, S.A. D. Jordi Mercader Miró y D. Manuel Raventós Negra son Vicepresidentes de "la Caixa" y Consejeros de CaiFor, S.A. D. Javier Godó Muntañola es Consejero de "la Caixa" y de CaiFor, S.A.
VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Societaria	CaiFor, S.A. es accionista de VidaCaixa, S.A. en un 80%.
SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Societaria	CaiFor, S.A. es accionista de SegurCaixa, S.A. en un 100% de forma directa más indirecta.

En fecha 11 de julio de 2007, Criteria CaixaCorp, S.A. adquirió la totalidad de la participación que tenía Fortis en CaiFor, S.A. Una vez recibidas las autorizaciones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) y la Comisión Nacional de Competencia, se dieron por cumplidas todas las condiciones de la adquisición y el 12 de noviembre de 2007 se formalizó la compra de las participaciones que Fortis poseía en CaiFor, S.A., pasando a mantener Criteria CaixaCorp, S.A. el 100% de las acciones de forma directa más indirecta.

Porcentaje de autocartera

No existe autocartera.

## B. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA ENTIDAD

### B.1. Consejo u Órgano de Administración

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

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

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

Nombre o denominación social del consejero/miembro del órgano de administración	Representante físico	Última fecha de nombramiento	Condición
D. Ricardo Fornesa Ribó		05.06.2003	Dominical
D. Isidro Fainé Casas		12.11.2007	Dominical
D. Juan M <sup>a</sup> Nin Génova		12.11.2007	Dominical
D. Tomás Muniesa Arantegui		12.11.2007	Dominical Ejecutivo
D. Francisco Reynés Massanet		12.11.2007	Dominical
D. Juan Antonio Samaranch Torelló		21.12.2007	Dominical
D. José Vilarasau Salat		21.12.2007	Dominical
D. Jordi Mercader Miró		21.12.2007	Dominical
D. Manuel Raventós Negra		05.06.2003	Dominical
D. Javier Godó Muntañola		21.12.2007	Dominical
D. Miquel Valls Masseda		21.12.2007	Independiente

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

Nombre o denominación social del consejero/miembro del órgano de administración	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. Francisco Reynés Massanet	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
D. Francisco Reynés Massanet	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
D. Tomás Muniesa Arantegui	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Presidente
Criteria CaixaCorp, S.A.	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Presidente

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

SÍ  NO

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

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

SÍ  NO

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

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

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

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

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

SÍ  NO

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

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

## B.2. Comisiones del Consejo u Órgano de Administración

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

	Nº de miembros
Comisión Ejecutiva	4
Comité de Auditoría	3

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

### COMISIÓN EJECUTIVA

Nombre o denominación social	Cargo
D. Ricardo Fornesa Ribó	Presidente
D. Juan M <sup>a</sup> Nin Génova	Vocal
D. Tomás Muniesa Arantegui	Vocal
D. Francisco Reynés Massanet	Vocal

### COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre o denominación social	Cargo
D. Francisco Reynés Massanet	Presidente
D. Manuel Raventós Negra	Vocal
D. Miquel Valls Masseda	Vocal

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

#### **B.2.3.1. Consejo de Administración**

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

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

- m) Proponer a la Junta General el desembolso de los dividendos pasivos, existentes en su caso, de las acciones en circulación, hasta su completo desembolso y el reparto, durante el curso del ejercicio social, de dividendos a cuenta con cargo a beneficios.
- n) Delegar sus facultades en la persona o personas que estime convenientes, mediante poder.
- ñ) Proponer a la Junta General Extraordinaria la transformación, modificación, fusión o disolución de la Compañía.
- o) Y cualesquiera otras facultades no reservadas por la Ley o por los Estatutos a la Junta General.

### **B.2.3.2. Consejero Delegado**

Hay un Consejero Delegado, D. Tomás Muniesa Arantegui.

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

### **B.2.3.3. Comisión Ejecutiva**

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

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

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

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

### **B.2.3.4. Comité de Auditoría**

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

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

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

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

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

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

El Comité de Auditoría tiene las competencias siguientes:

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

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

Número de reuniones	6
---------------------	---

## C. CONFLICTOS DE INTERÉS

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

No hay situación de conflicto de interés.

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

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

## D. SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

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

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

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

Ver D.1.

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

No se ha materializado ningún riesgo.

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

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

## E. JUNTA GENERAL U ÓRGANO EQUIVALENTE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Datos de asistencia en Juntas Generales durante el ejercicio:

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

Relación de JGO y JGE de CaiFor, S.A. en 2007:

21-06-2007	JGO	Aprobación de las cuentas individuales del ejercicio 2006 y aplicación del resultado. Aprobación de las cuentas consolidadas del ejercicio 2006. Aprobación de la gestión del Consejo de Administración.
05-10-2007	JGE	Adquisición de acciones de Critería CaixaCorp, S.A. para los empleados de CaiFor, S.A. Financiación para la adquisición de acciones de Critería CaixaCorp, S.A. para los empleados de CaiFor, S.A.
12-11-2007	JGE	Dimisión de Consejeros. Reelección y nombramiento de Consejeros.
21-12-2007	JGE	Dimisión de Consejeros. Reelección y nombramiento de Consejeros. Modificación del artículo 16 de los Estatutos Sociales. Determinación de la cantidad a percibir por los Consejeros en concepto de retribución.

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

El acceso al Informe de Gobierno Corporativo de la entidad se puede realizar a través de la siguiente dirección URL: <http://www.caifor.es/1-20-20-00000003.htm>, o bien accediendo a la web de CaiFor, S.A. ([www.caifor.es](http://www.caifor.es)), apartado "El Grupo" y apartado "CaiFor, Informe de Gobierno Corporativo" .

## F. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

### Recomendación 1

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

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

### Recomendación 2

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

Los consejeros representan el 100% del capital social y existe un consejero independiente.

### Recomendación 3

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

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

A excepción de uno, todos los demás consejeros son dominicales o independientes, por estar representado el 100% del capital social.

#### **Recomendación 4**

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

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

#### **Recomendación 5**

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

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

#### **Recomendación 6**

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

Se sigue esta recomendación.

#### **Recomendación 7**

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

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

#### **Recomendación 8**

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

Se sigue parcialmente esta recomendación. Existe un Comité de Auditoría, compuesto por dos miembros dominicales y uno independiente.

**Recomendación 9**

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

Se sigue esta recomendación.

**Recomendación 10**

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

Se sigue esta recomendación.

**Recomendación 11**

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

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

**Recomendación 12**

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

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

**Recomendación 13**

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

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

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

#### **Recomendación 14**

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

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

#### **Recomendación 15**

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

El art. 16º de los Estatutos regula la remuneración del Consejo.

#### **Recomendación 16**

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

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

#### **Recomendación 17**

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

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

#### **Recomendación 18**

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

No ha lugar, dada la composición de su accionariado.

**Recomendación 19**

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

Se sigue parcialmente esta recomendación.

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

**Recomendación 20**

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

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

**Recomendación 21**

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

Se sigue esta recomendación.

Ingresos satisfechos a Deloitte, empresa auditora de CaiFor, S.A.

<b>Concepto facturado en 2007 (*):</b>	<b>Importe en euros</b>
1. Auditoría de CaiFor, S.A. (Individual)	5.609,76
2. Auditoría de CaiFor, S.A. (Consolidado)	7.178,08
3. Informe Complementario (DGSFP)	2.406,77
4. Adaptación Nuevo Plan General Contable	5.000,00

(\*) En el detalle no se incluyen los importes satisfechos en concepto de honorarios relativos a la auditoría de cuentas anuales y otros trabajos de revisión prestados a las sociedades dependientes del Grupo CaiFor, el valor de los cuales asciende a 352.000 euros.

## Recomendación 22

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

Se sigue esta recomendación.

## G. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Este Informe de Gobierno Corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la entidad, con fecha 31 de marzo de 2008.

## SISTEMAS DE CONTROL INTERNO DEL GRUPO CAIFOR

### INTRODUCCIÓN

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

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

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

### RIESGOS CUBIERTOS

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

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

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

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

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

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

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

### SISTEMA DE CONTROL INTERNO

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

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

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

#### **a. Riesgo Operacional**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **b. Riesgo de Crédito**

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

**c. Riesgo de Mercado**

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

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

**d. Riesgo Técnico o de Suscripción**

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

Definición y seguimiento de la Política de Suscripción.

Definición y seguimiento de la Política de Tarificación.

Definición y seguimiento de la Política de Reaseguro.



# 08

CUENTAS ANUALES  
CONSOLIDADAS E INFORME  
DE GESTIÓN DEL GRUPO CAIFOR

CAIFOR

## INFORME DE AUDITORÍA



Avda. Diagonal, 654  
08034 Barcelona  
España

Tel.: +34 932 80 40 40  
Fax: +34 932 80 28 10  
www.deloitte.es

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Caifor, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caifor, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2007 son las primeras que la sociedad dominante prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidada, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2006 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables generalmente aceptados en España, detallándose en las notas 5 y 6 de la memoria adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2006 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2006 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 21 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, formuladas conforme a los principios y normas contables generalmente aceptados en España, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caifor, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante 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 2007. 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 de Caifor, S.A. y sociedades dependientes.

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



Miguel Antonio Pérez

4 de abril de 2008



**CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**(Grupo CaiFor)**
**Balances de situación consolidados bajo NIIF**

<b>ACTIVO</b> (Miles de euros)	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>87.319</b>	<b>21.096</b>
Fondo de comercio de consolidación	63.052	–
Otros activos intangibles	24.267	21.096
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>11.583</b>	<b>11.069</b>
Inmuebles de uso propio	7.524	7.632
Otro inmovilizado material	4.059	3.437
<b>INVERSIONES</b>	<b>16.853.896</b>	<b>17.810.123</b>
Inversiones inmobiliarias	2.120	2.185
Inversiones financieras		
Inversiones financieras a vencimiento	–	–
Inversiones financieras disponibles para la venta		
Renta variable	77.823	83.766
Renta fija	9.387.478	9.555.299
Otros activos	7.199.369	7.929.592
Provisiones (a deducir)		
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	–	–
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	–	–
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1	1
Otras inversiones (préstamos y cuentas a cobrar)	187.105	239.280
<b>INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>253.619</b>	<b>330.565</b>
<b>PARTICIPACIÓN REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>48.588</b>	<b>36.905</b>
Provisiones para primas no consumidas	7.060	6.730
Provisiones para seguros de vida	449	2.112
Provisiones para prestaciones	40.758	27.679
Otras provisiones técnicas	321	384
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS ANTICIPADOS</b>	<b>50.013</b>	<b>48.613</b>
<b>CRÉDITOS</b>	<b>184.186</b>	<b>191.266</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	107.023	96.637
Créditos por operaciones de reaseguro	937	1.434
Créditos fiscales	1.461	9.930
Créditos sociales y otros	74.765	83.265
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>2.490.203</b>	<b>1.960.677</b>
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>14.472</b>	<b>12.396</b>
Comisiones y otros gastos de adquisición	14.472	12.396
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>1.545</b>	<b>1.545</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.995.424</b>	<b>20.424.255</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2).

Las Notas 1 a 9 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2007.

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> (Miles de euros)	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>464.320</b>	<b>393.246</b>
Capital social	256.267	256.267
Menos: Desembolsos no exigidos	–	(67.500)
Reservas	119.561	106.423
Reservas por ajustes de valoración y diferencias de conversión	7.065	10.323
Reservas por pensiones		
Resultados retenidos		
Resultados ejercicios anteriores pendientes de aplicación		
Resultados del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		
Pérdidas y Ganancias consolidadas	160.418	128.270
Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(31.850)	(25.439)
Menos: Dividendos a cuenta	(113.000)	(87.000)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>398.461</b>	<b>321.344</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>65.859</b>	<b>71.902</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>289.204</b>	<b>287.799</b>
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>16.643.374</b>	<b>17.540.555</b>
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	108.787	91.063
Provisiones de seguros de vida	16.193.571	17.177.451
Provisiones para prestaciones	294.863	230.444
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	46.153	41.597
<b>PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>271.847</b>	<b>343.739</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>639</b>	<b>86</b>
<b>DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURO CEDIDO Y RETROC.</b>	<b>4.066</b>	<b>8.261</b>
<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>28.713</b>	<b>31.675</b>
<b>DEUDAS</b>	<b>191.900</b>	<b>166.950</b>
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	60.054	18.631
Deudas por operaciones de reaseguro	9.014	2.597
Deudas fiscales	50.873	30.667
Otras deudas	71.959	115.055
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>2.064.442</b>	<b>1.622.797</b>
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>36.919</b>	<b>29.147</b>
<b>PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>19.995.424</b>	<b>20.424.255</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2).

Las Notas 1 a 9 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2007.



**CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo CaiFor)**

**Cuentas de resultados consolidadas bajo NIIF**

(Miles de euros)	<b>Ejercicio 2007</b>	<b>Ejercicio 2006 (*)</b>
Primas emitidas del negocio directo	1.611.516	1.718.066
Primas emitidas del reaseguro aceptado	1.873	1.407
Primas imputadas netas de reaseguro	1.608.331	1.671.617
Otros ingresos netos de gastos	88.831	80.909
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	(2.326.008)	(2.372.408)
Variación de otras provisiones técnicas	228.510	147.349
Gastos de explotación netos	(192.223)	(162.078)
Ingresos netos de las inversiones	837.236	822.235
Resultado de participaciones minoritarias	–	–
Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	(4.052)	12.430
<b>Resultado ordinario</b>	<b>240.625</b>	<b>200.054</b>
Resultados obtenidos de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	–	–
<b>Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>240.625</b>	<b>200.054</b>
Impuestos sobre beneficios de operaciones continuadas	(80.207)	(71.784)
<b>Resultado después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>160.418</b>	<b>128.270</b>
<b>Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas</b>		
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>160.418</b>	<b>128.270</b>
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>	<b>31.850</b>	<b>25.439</b>
<b>Resultado atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>128.568</b>	<b>102.831</b>
<b>Beneficio básico y diluido por acción (**)</b>	<b>3,76</b>	<b>3,01</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2).

(\*\*) Importe en euros.

Las Notas 1 a 9 descritas en la memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2007.

**CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**(Grupo CaiFor)**
**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado**

(Miles de euros)	Capital Social desembolsado	Reservas				Total Reservas
		Reserva legal	Reservas voluntarias de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades por integración global	Remanente y otras reservas por cambios en criterios contables	
<b>Saldos reportados a 1 de enero de 2006 (*)</b>	<b>188.767</b>	<b>40.758</b>	<b>861</b>	<b>90.828</b>	<b>-</b>	<b>132.447</b>
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	(25.911)	(25.911)
<b>Saldos reexpresados a 1 de enero de 2006</b>	<b>188.767</b>	<b>40.758</b>	<b>861</b>	<b>90.828</b>	<b>(25.911)</b>	<b>106.536</b>
Ingresos y gastos reconocidos ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos ejercicio 2006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-
Dividendos aprobados por sociedades filiales	-	-	-	-	-	-
Ajustes de consolidación	-	-	-	(113)	-	(113)
<b>Saldos Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>188.767</b>	<b>40.758</b>	<b>861</b>	<b>90.715</b>	<b>(25.911)</b>	<b>106.423</b>
Ingresos y gastos reconocidos ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos ejercicio 2007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2006	-	9.750	-	6.673	(1.330)	15.093
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-
Dividendos aprobados por sociedades filiales	-	-	-	-	-	-
Adquisición minoritarios SecurCaixa	-	-	-	-	-	-
Ajustes de consolidación	-	-	-	(2.032)	77	(1.955)
Cambios en el perímetro de consolidación y otros	-	-	-	-	-	-
Desembolso acciones pendientes	67.500	-	-	-	-	-
<b>Saldos Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>256.267</b>	<b>50.508</b>	<b>861</b>	<b>95.356</b>	<b>(27.164)</b>	<b>119.561</b>

(\*) Incluye la distribución del resultado consolidado del ejercicio 2005. La Junta General de Accionistas aprobó un dividendo complementario de 680 miles de euros correspondiente al resultado del ejercicio 2005.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2007.

Ingresos y gastos reconocidos						
Ajustes al Patrimonio por valoración y diferencias de cambio	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante	Total Ingresos y gastos reconocidos	Dividendos a cuenta del resultado del ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto	Dividendos complementarios
-	-	-	-	74.953	396.167	
16.240	-	16.240	-	(2.838)	(12.509)	
<b>16.240</b>	-	<b>16.240</b>	-	<b>72.115</b>	<b>383.658</b>	
(5.917)	-	(5.917)	-	(1.059)	(6.976)	
	102.831	102.831	-	25.439	128.270	
<b>(5.917)</b>	<b>102.831</b>	<b>96.914</b>	-	<b>24.380</b>	<b>121.294</b>	
-	-	-	(87.000)	-	(87.000)	
-	-	-	-	(24.593)	(24.593)	
-	-	-	-	-	(113)	
<b>10.323</b>	<b>102.831</b>	<b>113.154</b>	<b>(87.000)</b>	<b>71.902</b>	<b>393.246</b>	-
(3.258)	-	(3.258)	-	(970)	(4.228)	
	128.568	128.568	-	31.850	160.418	
<b>(3.258)</b>	<b>128.568</b>	<b>125.310</b>	-	<b>30.880</b>	<b>156.190</b>	
-	(102.831)	(102.831)	87.000	-	(738)	751
-	-	-	(113.000)	-	(113.000)	
-	-	-	-	(28.733)	(28.733)	
-	-	-	-	(8.135)	(8.135)	
-	-	-	-	(55)	(2.010)	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	67.500	
<b>7.065</b>	<b>128.568</b>	<b>135.633</b>	<b>(113.000)</b>	<b>65.859</b>	<b>464.320</b>	-

**CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**(Grupo CaiFor)**

**Estado de ingresos y gastos reconocidos**

(Miles de euros)	Ingresos y gastos reconocidos			
	Ajustes al Patrimonio por valoración y Diferencias de cambio	Resultado del ejercicio atribuido a la Dominante	Intereses minoritarios	Total
<b>Ingresos y gastos reconocidos ejercicio 2006</b>	<b>(5.917)</b>		<b>(1.059)</b>	<b>(6.976)</b>
Variación en los ajustes por valoración de las inversiones clasificadas en la cartera "disponible para la venta"	(757.555)		(188.968)	(946.523)
<i>De los cuales se corresponden a instrumentos financieros que remuneran a los fondos propios</i>	<i>(8.047)</i>		<i>(2.012)</i>	<i>(10.059)</i>
<i>De los cuales se corresponden a instrumentos financieros que remuneran a los fondos propios – efecto impositivo</i>	<i>2.130</i>		<i>953</i>	<i>3.083</i>
<i>De los cuales se corresponden a instrumentos financieros asignados a compromisos por contratos de seguro</i>	<i>(751.638)</i>		<i>(187.909)</i>	<i>(939.547)</i>
Asignación a los tomadores de variaciones en los ajustes por valoración	751.638		187.909	939.547
<b>Resultado neto del ejercicio 2006</b>	<b>–</b>	<b>102.831</b>	<b>25.439</b>	<b>128.270</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EJERCICIO 2006</b>	<b>(5.917)</b>	<b>102.831</b>	<b>24.380</b>	<b>121.294</b>

(Miles de euros)	Ingresos y gastos reconocidos			
	Ajustes al Patrimonio por valoración y Diferencias de cambio	Resultado del ejercicio atribuido a la Dominante	Intereses minoritarios	Total
<b>Ingresos y gastos reconocidos ejercicio 2007</b>	<b>(3.258)</b>		<b>(970)</b>	<b>(4.228)</b>
Variación en los ajustes por valoración de las inversiones clasificadas en la cartera "disponible para la venta"	(605.975)		(151.649)	(757.624)
<i>De los cuales se corresponden a instrumentos financieros que remuneran a los fondos propios</i>	<i>(4.880)</i>		<i>(1.220)</i>	<i>(6.100)</i>
<i>De los cuales se corresponden a instrumentos financieros que remuneran a los fondos propios – efecto impositivo</i>	<i>1.622</i>		<i>250</i>	<i>1.872</i>
<i>De los cuales se corresponden a instrumentos financieros asignados a compromisos por contratos de seguro</i>	<i>(602.717)</i>		<i>(150.679)</i>	<i>(753.396)</i>
Asignación a los tomadores de variaciones en los ajustes por valoración	602.717		150.679	753.396
<b>Resultado neto del ejercicio 2007</b>	<b>–</b>	<b>128.568</b>	<b>31.850</b>	<b>160.418</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EJERCICIO 2007</b>	<b>(3.258)</b>	<b>128.568</b>	<b>30.880</b>	<b>156.190</b>

**CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo CaiFor)**

**Estados de flujos de efectivo consolidados bajo NIIF**

(Miles de euros)	Ejercicio 2006 (*)		Ejercicio 2007	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>				
Actividad aseguradora				
Primas cobradas	1.719.674	(48.057)	1.648.529	(40.528)
Prestaciones y gastos pagados	187.244	(2.412.229)	294.325	(2.391.823)
Pagos de comisiones	–	(80.069)	–	(102.353)
Pagos por otros gastos de explotación	9.442	(30.646)	4.008	(31.091)
Otras actividades de explotación				
Ingresos por otras actividades	86.367	–	92.071	–
Gastos por otras actividades	–	(66.281)	–	(66.099)
Pago o devolución cuota Impuesto sobre Sociedades	–	(71.784)	–	(80.207)
Incremento / decremento en los activos de explotación	158.699	(28.278)	142.457	(84.367)
Incremento / decremento en los pasivos de explotación	103.359	(1.290.703)	178.407	(1.274.487)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de explotación</b>	<b>2.264.785</b>	<b>(4.028.048)</b>	<b>2.359.797</b>	<b>(4.070.955)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>				
Adquisición de inmovilizado				
Enajenaciones de inmovilizado				
Adquisición de inmuebles				
Inversión en obras y construcciones	–	–	1.761	–
Enajenaciones de inmuebles	–	–	–	–
Ingresos financieros por dividendos percibidos	1.512	–	1.811	–
Otros ingresos financieros	1.696.434	–	1.702.005	–
Realizaciones financieras netas	33.129	–	20.953	(15.334)
Gastos financieros por intereses satisfechos	–	(881.080)	–	(870.911)
Otros gastos financieros	–	(15.330)	–	(6.705)
Inversión en empresas del Grupo, asociadas y participadas				
Otras inversiones financieras	945.858	(685.658)	1.608.548	(707)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>2.676.933</b>	<b>(1.582.068)</b>	<b>3.335.078</b>	<b>(893.656)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados a los accionistas	–	(61.000)	–	(200.738)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>–</b>	<b>(61.000)</b>	<b>–</b>	<b>(200.738)</b>
Variación de efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio	4.941.718	(5.671.116)	5.694.875	(5.165.350)
<b>EVOLUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO DURANTE EL EJERCICIO</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del ejercicio		(729.398)		529.526
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		2.690.076		1.960.677
Variación de tesorería durante el ejercicio		1.960.677		2.490.203
		(729.398)		529.526

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2).

Las Notas 1 a 9 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de Tesorería consolidado correspondiente al ejercicio 2007.

**CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**(Grupo CaiFor)**
**Balances de situación consolidados por segmentos a 31 de diciembre de 2007 bajo NIIF**

<b>ACTIVO</b> (Miles de euros)	<b>Segmento No Vida</b>	<b>Segmento Vida</b>	<b>Segmento Otros</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>853</b>	<b>86.231</b>	<b>235</b>	<b>87.319</b>
Fondo de comercio	–	63.052	–	63.052
Otros activos intangibles	853	23.179	235	24.268
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.016</b>	<b>9.028</b>	<b>539</b>	<b>11.583</b>
Inmuebles de uso propio	1.673	5.816	35	7.524
Otro inmovilizado material	343	3.212	504	4.059
<b>INVERSIONES</b>	<b>225.320</b>	<b>16.624.753</b>	<b>3.823</b>	<b>16.853.896</b>
Inversiones inmobiliarias	–	2.120	–	2.120
Inversiones financieras	225.122	16.436.183	3.365	16.664.670
Inversiones financieras a vencimiento	–	–	–	–
Inversiones financieras disponibles para la venta	225.122	16.436.183	3.365	16.664.670
Inversiones financieras de negociación	–	–	–	–
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	–	–	–	–
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1	–	–	1
Otras inversiones	197	186.450	458	187.105
<b>INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO</b>	<b>–</b>	<b>253.619</b>	<b>–</b>	<b>253.619</b>
<b>PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>26.105</b>	<b>22.483</b>	<b>–</b>	<b>48.588</b>
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>–</b>	<b>50.013</b>	<b>–</b>	<b>50.013</b>
<b>CRÉDITOS</b>	<b>34.501</b>	<b>143.756</b>	<b>5.929</b>	<b>184.186</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	27.557	79.466	–	107.023
Créditos por operaciones de reaseguro	641	296	–	937
Créditos fiscales	–	1.461	–	1.461
Créditos sociales y otros	6.303	62.533	5.929	74.765
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>16.947</b>	<b>2.469.384</b>	<b>3.872</b>	<b>2.490.203</b>
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>10.232</b>	<b>4.240</b>	<b>–</b>	<b>14.472</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>–</b>	<b>1.545</b>	<b>–</b>	<b>1.545</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>315.974</b>	<b>19.665.052</b>	<b>14.398</b>	<b>19.995.424</b>

Las Notas 1 a 9 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2007.

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> (Miles de euros)	<b>Segmento No Vida</b>	<b>Segmento Vida</b>	<b>Segmento Otros</b>	<b>Total</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>52.644</b>	<b>404.608</b>	<b>7.068</b>	<b>464.320</b>
Capital suscrito	18.100	237.506	661	256.267
Reservas	29.885	86.162	3.514	119.561
<i>Menos: Acciones propias</i>	–	–	–	–
Reservas por ajustes de valoración y diferencias de conversión	1.099	5.966	–	7.065
Resultados retenidos	3.560	9.115	2.893	15.568
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación				
Resultados del ejercicio atribuible a socios externos	29.405	75.267	23.896	128.568
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	36.690	93.912	29.816	160.418
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a los socios externos	(7.285)	(18.645)	(5.920)	(31.850)
<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>	(25.845)	(66.152)	(21.003)	(113.000)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>52.644</b>	<b>338.749</b>	<b>7.068</b>	<b>398.461</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>65.859</b>	–	<b>65.859</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	–	<b>289.204</b>	–	<b>289.204</b>
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>222.308</b>	<b>16.421.066</b>	–	<b>16.643.374</b>
<b>PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	–	<b>271.847</b>	–	<b>271.847</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>624</b>	<b>15</b>	–	<b>639</b>
<b>DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURO CEDIDO Y RETROC.</b>	<b>3.299</b>	<b>767</b>	–	<b>4.066</b>
<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>28.713</b>	–	<b>28.713</b>
<b>DEUDAS</b>	<b>31.490</b>	<b>153.498</b>	<b>6.912</b>	<b>191.900</b>
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	9.634	50.420	–	60.054
Deudas por operaciones de reaseguro	3.121	5.893	–	9.014
Deudas fiscales		50.873		50.873
Otras deudas	18.735	46.312	6.912	71.959
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		<b>2.064.442</b>		<b>2.064.442</b>
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>5.609</b>	<b>30.892</b>	<b>418</b>	<b>36.919</b>
<b>PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	–	–	–	–
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>315.974</b>	<b>19.665.052</b>	<b>14.398</b>	<b>19.995.424</b>

Las Notas 1 a 9 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2007.

**CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**(Grupo CaiFor)**
**Balances de situación consolidados por segmentos a 31 de diciembre de 2006 bajo NIIF (\*)**

<b>ACTIVO</b> (Miles de euros)	<b>Segmento No Vida</b>	<b>Segmento Vida</b>	<b>Segmento Otros</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>920</b>	<b>20.166</b>	<b>10</b>	<b>21.096</b>
Fondo de comercio	–	–	–	–
Otros activos intangibles	920	20.166	10	21.096
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.803</b>	<b>9.020</b>	<b>245</b>	<b>11.069</b>
Inmuebles de uso propio	1.696	5.901	35	7.632
Otro inmovilizado material	107	3.119	210	3.437
<b>INVERSIONES</b>	<b>195.713</b>	<b>17.608.652</b>	<b>5.758</b>	<b>17.810.123</b>
Inversiones inmobiliarias	–	2.185	–	2.185
Inversiones financieras	195.518	17.367.426	5.713	17.568.657
Inversiones financieras a vencimiento	–	–	–	–
Inversiones financieras disponibles para la venta	195.518	17.367.426	5.713	17.568.657
Inversiones financieras de negociación	–	–	–	–
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	–	–	–	–
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1	–	–	1
Otras inversiones	194	239.041	45	239.280
<b>INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO</b>	<b>–</b>	<b>330.565</b>	<b>–</b>	<b>330.565</b>
<b>PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>26.018</b>	<b>10.887</b>	<b>–</b>	<b>36.905</b>
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>–</b>	<b>48.613</b>	<b>–</b>	<b>48.613</b>
<b>CRÉDITOS</b>	<b>24.376</b>	<b>162.647</b>	<b>4.243</b>	<b>191.266</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	19.796	76.841	–	96.637
Créditos por operaciones de reaseguro	520	914	–	1.434
Créditos fiscales	–	9.930	–	9.930
Créditos sociales y otros	4.060	74.962	4.243	83.265
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>10.295</b>	<b>1.946.657</b>	<b>3.725</b>	<b>1.960.677</b>
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>8.911</b>	<b>3.485</b>	<b>–</b>	<b>12.396</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>–</b>	<b>1.545</b>	<b>–</b>	<b>1.545</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>268.037</b>	<b>20.142.237</b>	<b>13.981</b>	<b>20.424.255</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2).

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> (Miles de euros)	<b>Segmento No Vida</b>	<b>Segmento Vida</b>	<b>Segmento Otros</b>	<b>Total</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>42.935</b>	<b>344.024</b>	<b>6.287</b>	<b>393.246</b>
Capital suscrito	16.600	239.006	661	256.267
Reservas	21.407	82.050	2.967	106.424
<i>Menos: Acciones propias</i>	–	(67.500)	–	(67.500)
Reservas por ajustes de valoración y diferencias de conversión	1.065	9.258	–	10.323
Resultados retenidos	3.864	9.307	2.659	15.830
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación				
Resultados del ejercicio atribuible a socios externos	25.101	60.452	17.277	102.830
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	31.311	75.406	21.552	128.269
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a los socios externos	(6.210)	(14.954)	(4.275)	(25.439)
<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>	(21.237)	(51.145)	(14.618)	(87.000)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>42.935</b>	<b>272.122</b>	<b>6.287</b>	<b>321.344</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>71.902</b>	–	<b>71.902</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	–	<b>287.799</b>	–	<b>287.799</b>
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>189.533</b>	<b>17.351.022</b>	–	<b>17.540.555</b>
<b>PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	–	<b>343.739</b>	–	<b>343.739</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>14</b>	<b>72</b>	–	<b>86</b>
<b>DEPÓSITOS RECIBIDOS REASEGURO CEDIDO Y RETROC.</b>	<b>3.670</b>	<b>4.591</b>	–	<b>8.261</b>
<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>31.675</b>	–	<b>31.675</b>
<b>DEUDAS</b>	<b>27.249</b>	<b>132.721</b>	<b>6.980</b>	<b>166.950</b>
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.498	12.133	–	18.631
Deudas por operaciones de reaseguro	1.721	876	–	2.597
Deudas fiscales		30.667		30.667
Otras deudas	19.030	89.045	6.980	115.055
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		<b>1.622.797</b>		<b>1.622.797</b>
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>4.636</b>	<b>23.797</b>	<b>714</b>	<b>29.147</b>
<b>PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	–	–	–	–
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>268.037</b>	<b>20.142.237</b>	<b>13.981</b>	<b>20.424.255</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2).

**CAIFOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**(Grupo CaiFor)**
**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por segmentos bajo NIIF**

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>SEGUROS NO VIDA</b>		
Primas emitidas del negocio directo	253.615	207.377
Primas emitidas del reaseguro aceptado	1.873	1.407
Primas imputadas netas de reaseguro	224.903	182.350
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	(125.199)	(110.783)
Variación de otras provisiones técnicas	(10.311)	(3.541)
Gastos de explotación netos	(41.721)	(23.463)
<b>Resultado Técnico Seguros No Vida</b>	<b>47.672</b>	<b>44.563</b>
Ingresos netos de las inversiones	7.363	4.271
<b>Margen financiero Seguros No Vida</b>	<b>55.035</b>	<b>48.834</b>
<b>Resultado técnico-financiero de Seguros No Vida</b>	<b>55.035</b>	<b>48.834</b>
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>55.035</b>	<b>48.834</b>
<b>SEGUROS VIDA</b>		
Primas emitidas del negocio directo	1.357.900	1.510.689
Primas emitidas del reaseguro aceptado	-	-
Primas imputadas netas de reaseguro	1.383.428	1.489.267
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	(2.200.809)	(2.261.625)
Variación de otras provisiones técnicas	238.821	150.890
Gastos de explotación netos	(87.643)	(77.792)
Ingresos netos de las inversiones	811.120	804.436
Resultado de participaciones minoritarias	-	-
Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones	(4.052)	12.430
<b>Resultado técnico-financiero de Seguros Vida</b>	<b>140.865</b>	<b>117.606</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>140.865</b>	<b>117.606</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>		
Ingresos por otras actividades	88.831	80.909
Gastos de otras actividades	(62.859)	(60.823)
Ingresos netos de las inversiones	18.753	13.528
<b>Resultado de explotación de otras actividades</b>	<b>44.725</b>	<b>33.614</b>
<b>Resultado de otras actividades</b>	<b>44.725</b>	<b>33.614</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>240.625</b>	<b>200.054</b>
Impuestos sobre beneficios	(80.207)	(71.784)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>160.418</b>	<b>128.270</b>
Resultado atribuido a socios externos	31.850	25.439
<b>Resultado atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>128.568</b>	<b>102.831</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2).

Las Notas 1 a 9 descritas en la memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2007.

# CaiFor, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## (Grupo CaiFor)

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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 del Grupo CaiFor a 31 de diciembre de 2007, 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 la actividad del Grupo

### *Constitución, duración y domicilio*

CaiFor, S.A. (en adelante, CaiFor o la Sociedad dominante del Grupo) se constituyó con duración indefinida el 11 de diciembre de 1992 en España, 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 General Almirante, 2-4-6, Barcelona (España).

Los accionistas de CaiFor eran el Grupo “la Caixa” y el Grupo Fortis, a través de las participaciones que poseían Caixa Holding, S.A. y Fortis AG España Invest, S.L. respectivamente. Con fecha 11 de julio de 2007, Critería CaixaCorp (anteriormente denominada Caixa Holding, S.A.) y el Grupo Fortis suscribieron un contrato de compraventa de las participaciones sociales de Crisegen Inversiones, S.L. (anteriormente denominada Fortis AG España Invest, S.L.).

El 12 de noviembre de 2007 se ha formalizado en escritura pública la anterior compraventa al considerarse cumplidas las diferentes condiciones y obligaciones pactadas. Dado que el principal activo de Crisegen Inversiones, S.L. es la participación del 50% en CaiFor, S.A., Critería CaixaCorp controla el 100% del capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2007, extinguiéndose el contrato marco de accionistas suscrito en fecha 25 de septiembre de 1992.

Las acciones de Critería CaixaCorp, S.A. cotizan en bolsa desde octubre del 2007. La participación de “la Caixa” en Critería CaixaCorp, S.A. es de un 78,03% a 31 de diciembre de 2007.

### *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.

El Grupo, a través de las sociedades aseguradoras que lo componen, opera en los ramos siguientes: Accidentes, Enfermedad, Vida, Asistencia, 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 terrestres no ferroviarios.

El 28 de abril de 2006, el Consejo de Administración de SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros acordó extender su actividad a todos los ramos agrupados bajo la denominación de "Seguro de Automóvil"; contemplada en el artículo 6.1.b) del RD 6/2004, así como a sus riesgos accesorios indicados en el artículo 6.1.c) del mismo texto legal. El Grupo ha iniciado la comercialización de este nuevo producto en el mes de abril de 2007.

Asimismo, el Grupo gestiona 103 fondos de pensiones con un volumen de derechos consolidados de 11.307.165 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (10.381.029 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). Los ingresos brutos devengados por comisiones de gestión de los distintos fondos han ascendido durante el ejercicio 2007 a 95.024 miles de euros (76.629 miles de euros en el ejercicio 2006) y figuran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento "Otras actividades – Ingresos por otras actividades". Los principales gastos asociados a su comercialización se registran bajo el concepto "Gasto de otras actividades" del mismo segmento.

Con fecha 10 de octubre de 2007 entró en vigor el Protocolo interno de relaciones firmado entre "la Caixa" y Critería CaixaCorp, S.A. El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión del día 17 de enero de 2008, 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 Critería CaixaCorp, S.A. y su grupo tienen con "la Caixa" y las demás sociedades del Grupo "la Caixa".

Dada la actividad a la que se dedican la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, éstas no tienen 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 de las mismas. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

### ***Sistemas de distribución***

El Grupo comercializa diferentes productos de seguro de vida y no vida. 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 Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (en adelante, "la Caixa"), la cual se ha configurado como operador de bancaseguros exclusivo de la sociedad dependiente VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros ("VidaCaixa") y con autorización para comercializar los contratos de seguro de SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros ("SegurCaixa"). Adicionalmente, la anterior sociedad también mantiene contratos de agencia exclusivos con BMW FINANCIAL SERVICES IBÉRICA, EFC, S.A., AgenCaixa, S.A., Agencia de Seguros Grupo CaiFor y Crosselling, S.A. Todos estos agentes también están autorizados para comercializar los productos de seguro de SegurCaixa.

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.

### Defensor del cliente

A continuación se detallan los datos más relevantes del Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 31 de marzo de 2008. Los datos indicados se han obtenido por agregación de los informes anuales correspondientes a VidaCaixa y SegurCaixa.

Las entradas de reclamaciones en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2007 han sido 101 (114 en el ejercicio 2006), lo que supone un decremento de un (11,4%) respecto a las del año 2006, siendo admitidas a trámite 96 sin perjuicio de la existencia de causas de inadmisión en el Reglamento del Servicio (112 en el ejercicio 2006).

La tipología de las reclamaciones presentadas fue la siguiente:

Materias de las reclamaciones	Número
Operaciones pasivas	2
Seguros y Fondos de pensiones	94
<b>Total de las admitidas</b>	<b>96</b>
Inadmisión	5
<b>Total año 2007</b>	<b>101</b>

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

Tipo de resolución	Número
Estimatorias	49
Desestimatorias	26
Improcedentes	9
Renuncias del cliente	4
Pendientes de resolución	12
Internet	1
<b>Total año 2007</b>	<b>101</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 "la Caixa" en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

## 2. Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Contabilidad

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea y cuyos bonos y obligaciones sean los únicos valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro, deben presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2007, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea.

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son las Normas e Interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC). Estas Normas comprenden:

- las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF);
- las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y

– las Interpretaciones originadas por el Comité de Interpretaciones Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o las antiguas interpretaciones (SIC) que fueron adoptadas por el anterior Comité de Interpretaciones Permanente.

Conforme a la aplicación del citado Reglamento, el Grupo presenta sus primeras cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 de acuerdo con las siguientes NIIF aprobadas reglamentariamente por la Unión Europea a 31 de diciembre de 2007:

Normas Internacionales		Interpretaciones Internacionales	
NIC	NIIF	SIC	CINIIF
1(*), 2, 7, 8, 10, 11, 12, 14, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 23, 24, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 36, 37, 38, 39, 40 y 41	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7	7, 10, 12, 13, 15, 21, 25, 27, 29, 31 y 32	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 y 10

(\*) Según la versión revisada en el año 2003, junto con las enmiendas a la misma publicadas el 27 de junio de 2006. (Véase Nota 8).

En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo las NIIF aprobadas por la Unión Europea fue asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Conforme a la NIIF 1 – *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, aunque las primeras cuentas anuales del Grupo elaboradas conforme a las NIIF son las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, es necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior (2006), preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2007.

La NIIF 1 ha requerido la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los nuevos criterios contables internacionales, esto es, el 1 de enero de 2006 en el caso del Grupo (véase Nota 5.a). Con anterioridad a esta fecha, desde el 1 de enero de 2004, las principales filiales del Grupo ya reportaban bajo las normas internacionales a los antiguos accionistas de la Sociedad dominante según las políticas y principios de valoración adoptados por éstos (véase Nota 1).

Las políticas contables que el Grupo ha usado en su balance de apertura con arreglo a las NIIF difieren en algunos casos de las que aplicaba en la misma fecha bajo los principios contables locales anteriores. Los ajustes resultantes surgen de sucesos y transacciones anteriores a la fecha de transición a dichas normas internacionales. Por lo tanto, y de acuerdo con el tratamiento previsto en la NIIF 1, el Grupo ha reconocido tales ajustes, en la fecha de transición a las NIIF, directamente en las reservas.

En las Notas 5 y 6 se adjuntan las conciliaciones requeridas por la NIIF 1, esto es, la conciliación del patrimonio neto, según los anteriores principios contables locales, con el que resulta de la aplicación de las NIIF a 1 de enero de 2006 y 31 de diciembre de 2006, así como la conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 atendiendo a los mismos criterios.

El Grupo ha usado las mismas políticas contables en su balance de apertura con arreglo a las NIIF y a lo largo de los ejercicios 2006 y 2007, cumpliendo con el principio general de aplicación retrospectiva de todas las normas en vigor a 31 de diciembre de 2007, con la excepción de aquellos casos en que el Grupo ha optado por el uso de alguna de las exenciones a la aplicación retrospectiva de determinadas normas, exenciones previstas en la NIIF 1 para facilitar la transición a las nuevas NIIF, y por las propias prohibiciones establecidas en la anterior norma respecto a la aplicación retrospectiva de algunos aspectos contenidos en otras normas internacionales.

En relación con las exenciones previstas en la NIIF 1, en el balance de apertura el Grupo se ha acogido a la posibilidad de no aplicar retroactivamente, para las operaciones anteriores al 1 de enero de 2006, las normas correspondientes a los siguientes ámbitos:

– **Combinaciones de negocios (NIIF 3)**

El Grupo ha optado por no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 – *Combinaciones de negocios* a las combinaciones de negocios (aplicable tanto a las fusiones como a las adquisiciones de entidades dependientes, asociadas o a los negocios conjuntos) realizadas con anterioridad a la fecha de transición a las NIIF. Esta decisión supone que se haya conservado la misma clasificación que tenían dichas operaciones en los estados financieros elaborados de acuerdo con los principios contables locales anteriores y que se hayan valorado los activos y pasivos en el balance de apertura utilizando la base de valoración exigida por las nuevas normas.

– **Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente (NIC 39)**

La NIC 39 – *Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración* permite que un instrumento financiero sea designado, en el momento del reconocimiento inicial, como un activo o pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados o como disponible para la venta. El Grupo ha realizado dicha designación en la fecha de transición a 1 de enero de 2006 de acuerdo con la posibilidad contemplada en la NIIF 1 (véase Nota 5).

– **Contratos de seguro (NIIF 4)**

De acuerdo con la posibilidad prevista en la NIIF 1, el Grupo ha aplicado las disposiciones transitorias de la NIIF 4 – *Contratos de Seguro* en la primera aplicación de esta norma. Estas disposiciones transitorias han requerido al Grupo que aplicase la NIIF 4 de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2006. En esta norma se restringen los cambios en las políticas contables seguidas en los contratos de seguro, incluyendo los cambios que pueda hacer un adoptante por primera vez (véase Nota 5).

Adicionalmente, la NIIF 1 prohíbe la aplicación retroactiva de algunos aspectos de las siguientes normas cuyo cumplimiento ha sido obligatorio para el Grupo:

– **Baja de activos y pasivos financieros (NIC 39)**

Los activos y pasivos financieros han sido reconocidos en el balance a 1 de enero de 2006 de acuerdo con la versión de la NIC 39 que se encuentra vigente a 31 de diciembre de 2007. No obstante, acogiéndose a la NIIF 1, el Grupo no ha reconocido en dicho balance aquellos activos y pasivos cuya baja se produjo antes de dicha fecha.

– **Estimaciones (NIC 8)**

Las estimaciones realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, son coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los principios locales anteriores, después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables, salvo si hubiese existido evidencia objetiva de que esas estimaciones fueron erróneas.

En el caso de que el Grupo haya tenido que realizar estimaciones según las NIIF que no fueron obligatorias según los principios contables anteriores, las mismas han sido hechas reflejando las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF relativas a precios de mercado, tipos de interés o tipos de cambio, reflejan las condiciones de mercado en esa fecha.

El Grupo no ha adoptado anticipadamente el resto de normas aprobadas por la Unión Europea y que permiten una aplicación anticipada al 1 de enero de 2008, entre ellas, la NIIF 8 – *Segmentos de explotación*. Esta norma ha sido publicada el 22 de noviembre de 2007 en el Boletín Oficial Europeo y reemplaza a la

NIC 14 – *Información financiera por segmentos*. Según la nueva versión de la norma, los segmentos deben identificarse en función de los informes de control de gestión que son utilizados de forma interna en las compañías, en contraposición a la versión actual de la norma, que se basa en el origen y la naturaleza de los riesgos y rendimientos. Asimismo, dicha norma también prevé el desglose obligatorio de nueva información; entre otra, los tipos de productos y servicios que, dentro de cada segmento, generan las principales fuentes de ingreso. La NIIF 8 se debe aplicar en los estados financieros anuales correspondientes a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2009.

Adicionalmente, el Grupo tampoco ha aplicado anticipadamente la Interpretación 11 del CINIIF – *Alcance de la IFRS 2 – Transacciones de grupo y con acciones propias*, que trata la contabilización de determinados pagos basados en acciones, así como las situaciones en que dicho pago afecta a dos o más entidades de un mismo grupo.

La Dirección del Grupo analizará los posibles impactos que se deriven de las anteriores normas, en especial la nueva definición de segmentos que puede ser necesaria cuando entre en vigor la NIIF 8. En todo caso, la norma no supondrá impacto cuantitativo alguno en los estados financieros consolidados del Grupo (véase Nota 3.g).

### **3. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### ***a) Normativa contable: Normas Internacionales de Información Financiera***

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2007, que se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante del Grupo el 31 de marzo de 2008, han sido elaboradas y se presentan de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (véase Nota 2).

Los estados financieros consolidados del Grupo se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por el resto de sociedades integradas en el Grupo e incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los principios y los criterios seguidos por las sociedades integradas con los del Grupo CaiFor.

Las cuentas anuales individuales del Grupo CaiFor y de cada una de las restantes sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, correspondientes al ejercicio 2007, siguen preparándose según las normas contables españolas y se someterán dentro de los plazos legales a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad dominante considera que serán ratificadas sin cambios.

Con fecha 25 de mayo de 2007, la Junta General de Accionistas del Grupo aprobó las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006, preparadas según la normativa contable española.

#### ***b) Responsabilidad de la información***

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Grupo, 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 sociedades que lo integran, han operado de forma eficaz.

En la elaboración de los estados financieros se han utilizado, en ciertas ocasiones, juicios y estimaciones realizados por la Alta Dirección de la Sociedad dominante y de las sociedades integradas, ratificadas posteriormente por los Administradores, que hacen referencia, entre otros, 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 empleadas en el cálculo del test

de idoneidad de pasivos y las hipótesis empleadas para asignar parte de las plusvalías no realizadas de las carteras de inversiones financieras asignadas como “disponible para la venta” como mayor importe de las provisiones de seguros de vida.

Las estimaciones afectan tanto a los importes registrados en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio como al estado de ingresos y gastos reconocidos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los estados financieros consolidados.

#### **c) Comparación de la información**

Los estados financieros consolidados del ejercicio 2007 se presentan de forma comparativa con los del ejercicio precedente, conforme a los requisitos establecidos por la NIC 1 – *Presentación de Estados Financieros*.

Tal y como recomienda la anterior norma NIC 1, los activos y pasivos son generalmente clasificados en el balance de situación en función de su liquidez, la 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 ciertos gastos se clasifican y se presentan en función de su destino.

#### **d) 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 sociedades asociadas*.

Se consideran sociedades dependientes aquellas sociedades en que, de forma independiente a su forma jurídica, el Grupo tiene el control, es decir, el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de esas sociedades, con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe control cuando el Grupo posee, directa o indirectamente a través de otras sociedades dependientes, más de la mitad del poder de voto de otra sociedad, salvo que se den circunstancias excepcionales en las que pueda demostrar claramente que tal posesión no constituye control. Las sociedades dependientes se consolidan por integración global.

La Sociedad dominante considera como empresas asociadas las inversiones con porcentajes de participación superiores al 20% e inferiores al 50%. A 31 de diciembre de 2007 no existe ninguna sociedad asociada que forme parte del perímetro de consolidación, de forma similar al ejercicio precedente.

Los estados financieros individuales de la Sociedad dominante y de las sociedades 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 período 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 sociedad dependiente del Grupo.

En aquellos casos en que se produce un aumento de los derechos de voto de una entidad dependiente de la cual el Grupo ya tiene el control, 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. Esta diferencia se aflora, en el caso de ser positiva, como mayor importe del fondo de comercio.

En las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio español. La Sociedad dominante no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas con un alcance superior al contemplado en las presentes cuentas anuales consolidadas, integrándose, a su vez, en el grupo Critería CaixaCorp, S.A., que formula independientemente sus propias cuentas consolidadas.

**e) Sociedades dependientes**

A continuación se detalla la información preceptiva sobre las empresas del Grupo que forman parte del perímetro de consolidación, referida al 31 de diciembre de 2007 (en miles de euros):

Sociedades dependientes		% Derechos de voto			Información financiera resumida (*)						
		Directo	Indirecto	Total	Total activo NIIF	Capital social desembolsado	Reservas patrimoniales	Otras reservas NIIF	Resultado ejercicio NIIF neto de dividendo	Primas imputadas netas reaseguradas	Otros ingresos (**)
Denominación	Dirección										
VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (***)	General Almirante, 2-4-6, Barcelona	80%	–	80%	19.276.426	252.971	77.011	(34.514)	29.378	1.453.843	–
SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	General Almirante, 2-4-6, Barcelona	79,99%	20%	99,99%	260.670	9.100	26.869	1.065	4.795	154.488	–
AgenCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	General Almirante, 2-4-6, Barcelona	99%	0,80%	99,80%	12.207	601	2.997	–	1.752	–	20.190
SegurVida Consulting, S.A. (***)	General Almirante, 2-4-6, Barcelona	80%	–	80%	6.708	60	635	–	55	–	83
Grupo Asegurador de "la Caixa", AIE	General Almirante, 2-4-6, Barcelona	–	98,61%	98,61%	13.612	9.766	–	–	–	–	16.273
InverVida Consulting, S.L.	General Almirante, 2-4-6, Barcelona	100%	–	100%	1.105	2.905	581	–	3.204	–	4.546

(\*) La información financiera indicada de las anteriores sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (total activo NIIF, capital social desembolsado, reservas patrimoniales, otras reservas NIIF, resultado ejercicio NIIF neto de dividendo, primas imputadas netas de reaseguro y otros ingresos) se ha obtenido de sus correspondientes cuentas anuales individuales auditadas del ejercicio 2007, cerradas el 31 de diciembre de dicho año, y ha sido debidamente adaptada, por cada sociedad, a las normas NIIF-UE adoptadas por el Grupo.

(\*\*) Se informa del concepto "Otros ingresos" en el caso de compañías no aseguradoras.

(\*\*\*) El 20% que no es propiedad de forma directa o indirecta de CaiFor, S.A. es poseída por Critería CaixaCorp, S.A. de forma directa o indirecta. Por tanto, la práctica totalidad de los intereses minoritarios que se muestran en los estados financieros corresponden a Critería CaixaCorp, S.A.

- VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (VidaCaixa) tiene por objeto la contratación de las diferentes modalidades de seguros y reaseguros de vida, incluida la de capitalización, además de las actividades preparatorias o complementarias de las mismas, así como actuar como gestora y/o promotora de fondos individuales o colectivos, cuando estén destinados a otorgar a sus partícipes prestaciones referentes a riesgos relacionados con la vida humana, en particular de los fondos de pensiones regulados en el Real Decreto legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y normas complementarias que la desarrollan o modifican.
- SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (SegurCaixa) se encuentra autorizada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, DGSFP) para operar en los ramos de no vida, centrándose su negocio especialmente en los seguros que cubren riesgos de accidentes, robo e incendios, y multirisgos. Con fecha 28 de abril de 2006, el Consejo de Administración de SegurCaixa acordó extender su actividad a todos los ramos agrupados bajo la denominación “Seguro de Automóvil”; solicitando al Ministerio de Economía y Hacienda autorización para actuar en los ramos que comprende dicha actividad, la cual le fue concedida el 31 de octubre de 2006. La actividad aseguradora en este nuevo ramo se ha iniciado en el ejercicio 2007.
- AgenCaixa, S.A., Agencia de Seguros del Grupo CaiFor (AgenCaixa) tiene por objeto la distribución de seguros privados, consistente en presentar, proponer y preparar o celebrar contratos de seguro, actuando en nombre y por cuenta o únicamente por cuenta de una o más sociedades aseguradoras autorizadas para ejercer la actividad aseguradora propia.
- SegurVida Consulting, S.A. tiene por objeto el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otra clase, así como actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otro tipo.
- Grupo Asegurador de “la Caixa”, Agrupación de Interés Económico (en adelante, la Agrupación) facilita la actividad de las sociedades miembros mediante la prestación de servicios auxiliares a las actividades que desarrollan sus socios, tales como soporte informático, mensajería, facturación, obras, suministros y gestión en general, así como la tenencia de bienes inmuebles para la prestación de los servicios antes referidos a los socios.

A 31 de diciembre de 2007, las sociedades dependientes del Grupo CaiFor participan en el Fondo Operativo de la Agrupación con los siguientes porcentajes:

	<b>% Participación</b>
VidaCaixa	75,92%
SegurCaixa	22,23%
AgenCaixa	0,46%

- InverVida Consulting, S.L. tiene por objeto social la compra, suscripción, tenencia, administración, permuta y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y participaciones, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichos valores y participaciones. A 31 de diciembre de 2007, esta sociedad dispone de una participación del 20% en el capital social de SegurCaixa.

Ninguna de las anteriores sociedades es cotizada.

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

Denominación	% Derechos de voto	Año de constitución	Miles de euros			
			Saldos a 31 de diciembre de 2007			
			Coste de adquisición	Valor razonable (*)	Capital suscrito	Dividendos abonados ejercicio 2007
GeroCaixa Previsión Empresarial	100%	2000	30	91	30	–
Naviera Itaca I	50%	2005	384	384	3	–
Naviera Itaca II	50%	2005	387	387	3	–
Naviera Itaca III	50%	2005	384	384	3	–
Naviera Itaca IV	50%	2005	387	387	3	–
Naviera Ulises I	50%	2006	1	1	3	–
Naviera Ulises II	50%	2006	2	2	3	–

(\*) Las participaciones que posee el Grupo en estas Agrupaciones de Interés Económico, estructuras de financiación de buques navieros, se realizan con la garantía de una rentabilidad cierta, conocida y predeterminada que tiene su origen en los ahorros fiscales que le resultan imputables. En base a esta finalidad, el Grupo presenta las aportaciones iniciales realizadas a estas Agrupaciones bajo el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta," mientras la periodificación de la rentabilidad cierta obtenida incrementa el valor de las inversiones clasificadas en la "cartera disponible para la venta" (véase Nota 9.f).

- GeroCaixa Previsión Empresarial: su actividad es la gestión de fondos de previsión empresarial y tiene su domicilio social en López de Haro, 38 (Bilbao). Sociedad no cotizada.
- Naviera Itaca I, II, III y IV, AIE (Agrupación de Interés Económico), cuya actividad es la explotación de buques mercantes y con domicilio social, todas ellas, en Luis Morote, 6 (Las Palmas de Gran Canaria). Sociedades no cotizadas.
- Naviera Ulises I y II, AIE (Agrupación de Interés Económico), cuya actividad es la explotación de buques remolcadores con domicilio social de ambas en Luis Morote, 6 (Las Palmas de Gran Canaria). Sociedades no cotizadas.

Las principales variaciones en las participaciones en sociedades dependientes se corresponden a la ampliación de la participación, tanto directa como indirecta, en la sociedad SecurCaixa. En el ejercicio 2007, la Sociedad dominante ha adquirido de forma directa 12.508 acciones, que representan un 0,125% de su capital social, y 2.000.000 de acciones, representativas del 20% del capital social, a través de la adquisición de la sociedad InverVida Consulting, S.L. (antes Fortis España Invest, S.L.; el cambio de nombre se acuerda en Junta General de Accionistas el 20 de diciembre de 2007 y es inscrito mediante escritura pública el 22 de enero de 2008). El coste de adquisición de InverVida Consulting, S.L. ha sido de 74.398 miles de euros. La citada transacción de compraventa de acciones ha sido formalizada mediante escritura pública con fecha 12 de noviembre de 2007 (véase Nota 9.k).

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

#### f) Compensación de saldos

Sólo se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado 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.

Respecto a los ingresos y gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de ingresos y gastos reconocidos, determinados conceptos se presentan compensados, proporcionándose su correspondiente detalle en las diferentes Notas de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas.

**g) Información financiera por segmentos**

La NIC 14 – *Información financiera por segmentos* 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 subramos 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 Otras actividades como los segmentos principales. La totalidad de las operaciones y clientes asegurados del Grupo se concentran en el territorio español. En línea con la definición de segmentos realizada por su principal accionista a 31 de diciembre de 2007, el Grupo no presenta información financiera por segmentos secundarios.

El segmento definido de seguros de Vida incluye todos aquellos contratos de seguro que garantizan la cobertura de un riesgo que puede afectar la existencia o integridad corporal del asegurado. En contraposición, el segmento de seguros de No Vida agrupa los contratos de seguro distintos a los de vida, pudiéndose desglosar en los subsegmentos de Accidentes y Enfermedad, Multirriesgos Hogar, Otros Daños, Automóviles, y Diversos. Ambos segmentos principales 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 y que son complementarias a la actividad propiamente aseguradora.

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 gastos se han determinado antes de la eliminación de los saldos y las transacciones intragrupo 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.

Los criterios de imputación de activos y pasivos, gastos e ingresos a los diferentes segmentos principales 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 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.

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 sociedades aseguradoras y no aseguradoras del Grupo.

***Asignación de ingresos y gastos a los segmentos y subsegmentos 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 subsegmentos, 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 sociedad aseguradora. 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 subsegmentos 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 aun derivados de las operaciones realizadas en los segmentos de Vida y No Vida no deben incluirse en los anteriores ramos técnicos, así como todos aquéllos procedentes de actividades complementarias.

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 "Otros ingresos netos de gastos", "Ingresos netos de las inversiones" y "Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro", figurando el resto de gastos generales bajo el concepto "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 poseen las diferentes sociedades aseguradoras, que forman parte del perímetro del Grupo, de proporcionar información estadístico-contable, basada en los principios contables locales españoles, a la DGSFP.

#### ***h) 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 considerarían como actividades de financiación. También se consideran bajo esta categoría los pagos de dividendos realizados por la Sociedad dominante a sus accionistas.

#### **4. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados**

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración relevantes para el Grupo:

##### ***a) Activos intangibles***

Tienen la consideración de activos intangibles 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 en los 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.

Si un potencial activo intangible no cumple la definición estricta de activo intangible, el importe derivado de su adquisición o de su generación interna, por parte del Grupo, se reconoce como un gasto del ejercicio en el que se incurre.

El Grupo valora los activos intangibles 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 de los activos intangibles, 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 que resulta aplicable.

El Grupo valora si la vida útil de los activos intangibles es finita o indefinida, y si es finita evalúa la duración que constituye su vida útil.

##### ***a.1) Fondo de comercio de consolidación***

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

El epígrafe “Fondo de comercio de consolidación” recoge a 31 de diciembre de 2007 la diferencia positiva de consolidación con origen en la ampliación de la participación en el capital de la sociedad dependiente SecurCaixa, que el Grupo ya controlaba, por la diferencia entre el coste de la nueva participación y el porcentaje de los activos netos adicionales adquiridos en función del valor por el cual figuraban en los registros consolidados del Grupo.

Este fondo de comercio incluye la valoración de ciertos activos intangibles, como el valor actual de los flujos de caja futuros relacionados con ciertos contratos de seguro, como consecuencia del hecho de que el Grupo no revaloriza los activos y pasivos de estas sociedades dependientes en que se ha incrementado el porcentaje de control. La parte del fondo de comercio atribuible a estos activos intangibles se amortiza atendiendo al horizonte temporal considerado en las estimaciones que lo soportan, con un máximo de 15 años.

El fondo de comercio remanente no se amortiza, sino que se analiza el potencial deterioro del valor anualmente, o con una frecuencia mayor, si los eventos o cambios en las circunstancias así lo aconsejan de acuerdo con los requisitos establecidos en la NIC 36 – *Deterioro del valor de los activos*. En el caso de que se produzca una pérdida por deterioro del valor de los fondos de comercio, ésta se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se manifiesta, no pudiéndose revertir ni a finales de dicho ejercicio ni en ejercicios posteriores (véase Nota 9.a).

### ***a.2) Aplicaciones informáticas***

En este subepígrafe 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 no activa ni los gastos laborales de los equipos de desarrollo de dichas aplicaciones ni la parte correspondiente a los gastos indirectos asociados. Los desembolsos realizados en la fase de investigación de los proyectos internos también se registran como gasto del ejercicio en que se devengan.

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.

### ***a.3) Otros activos intangibles***

A continuación se describen las políticas contables específicas aplicadas al resto de los principales activos intangibles:

#### Gastos de comercialización de fondos de pensiones

Se incluyen las comisiones pagadas anticipadamente por VidaCaixa a Crossselling, S.A. sobre operaciones de planes de pensiones que el Grupo decidió activar desde el ejercicio 2002, atendiendo a un criterio de mejor correlación de ingresos y gastos. Dichos gastos se amortizan en un plazo máximo de tres años, teniendo en cuenta, adicionalmente, las caídas de cartera observadas.

#### Gastos de comercialización asociados a contratos de seguros 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 asociado 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 cinco 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* (véase Nota 9.a).

### ***b) Inmovilizado material***

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

Asimismo, en este epígrafe quedan incluidos los elementos de transporte, el mobiliario e instalaciones, así como 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 acrecienten 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.

En el caso de que los pagos relativos a una inversión inmobiliaria 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 período 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 el caso de inmuebles, a lo largo de las siguientes vidas útiles estimadas:

<b>Elementos del inmovilizado material</b>	<b>Años de vida útil estimada</b>
Edificios y otras construcciones	25-50
Mobiliario e instalaciones	5-13
Equipos para proceso de datos	3-5
Elementos de transporte y otros	3-6
Otro inmovilizado material	5

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. A estos efectos se utilizan informes de tasación realizados por expertos independientes. Las ganancias y pérdidas por realización se calculan comparando las cantidades obtenidas con los valores contables reconocidos.

### **c) Inversiones**

#### **c.1) Inversiones inmobiliarias (para uso de terceros)**

Los inmuebles que se tienen para obtener plusvalías o para conseguir 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.

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).

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 4.b).

El valor razonable, tanto de las inversiones inmobiliarias como de los inmuebles de uso propio, que se indica en la Nota 9.b) de la Memoria, ha sido obtenido de los informes de tasación efectuados por expertos independientes.

### **c.2) Activos financieros**

#### *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.

#### *Clasificación de los activos financieros*

En la Nota 9.c) de la Memoria se muestran los saldos de los activos financieros en vigor a 31 de diciembre de 2007 y de 2006, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

– Activos financieros al valor razonable con cambios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio:

Son activos financieros que cumplen alguna de las siguientes condiciones:

- se clasifican como mantenidos para negociar, dado que su objetivo es la compraventa a corto plazo;
- están ligados a determinados pasivos de seguro cuya base de valoración es el valor de mercado de dichos activos.

El Grupo asigna a 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 cuentas a cobrar:

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

El Grupo clasifica en esta categoría la mayor parte de los préstamos hipotecarios, los préstamos no hipotecarios, los anticipos sobre pólizas, así como otros activos financieros sin publicación de precios.

– Activos financieros disponibles para la venta (*cartera "DPV"*):

Se incluyen en esta categoría todos los activos financieros no incluidos en el resto de carteras.

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 ha cerrado 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 su 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 los fondos propios del Grupo.

Las cuentas a cobrar derivadas de los depósitos requeridos en el negocio del reaseguro aceptado se presentan bajo el subepígrafe específico del balance de "Depósitos constituidos por reaseguro aceptado". Adicionalmente, existen otras cuentas a cobrar que son presentadas en el balance atendiendo a su diferente naturaleza, como es el caso de los créditos por operaciones de seguro directo, reaseguro y coaseguro, y los créditos fiscales, sociales y otros. Algunas de estas partidas quedan excluidas del alcance de la NIC 39 y son tratadas de forma específica por otras normas internacionales.

Durante el ejercicio 2007, y el inmediato anterior, ningún instrumento financiero se ha asignado a la cartera de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento". Tampoco se ha producido ninguna reclasificación respecto a la asignación inicial realizada (véase Nota 5).

#### *Valoración de los activos financieros*

Al reconocer inicialmente un activo financiero, el Grupo lo valora por su valor razonable, ajustado (en el caso de un activo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados) por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora los activos financieros, incluyendo aquellos derivados que son activos, por sus valores razonables, sin deducir los costes de transacción en que pueda incurrir en la venta, con excepción de determinados préstamos y partidas a cobrar que se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio obtenido a través de las cotizaciones publicadas en el mercado activo. Cuando existe esta referencia, ésta es la utilizada para valorar el activo financiero. No obstante, en determinados casos también se prevé el uso de las cotizaciones facilitadas por las diferentes contrapartes que estarían dispuestas a intercambiar un determinado activo financiero.

Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, el Grupo establece el valor razonable utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas. En este caso se recurre a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y los distintos tipos de riesgos que lleva asociados. El uso de estos modelos de valoración puede ser realizado directamente por el Grupo o bien por la contraparte que ejerció de parte vendedora.

En el caso de los instrumentos que se valoran a coste amortizado, en su determinación se toma en consideración el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el importe al que fue valorado inicialmente el instrumento financiero, menos reembolsos del principal, más o menos, según el caso, la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

Todos los activos financieros, excepto aquéllos contabilizados al valor razonable con cambios en resultados, están sujetos a revisión por deterioro del valor.

*Deterioro del valor de los activos financieros*

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

Con carácter general, el Grupo considera como evidencia de un posible deterioro de valor el descenso prolongado del valor de mercado de los títulos de renta variable, individualmente considerado, por debajo del 40% de su coste o coste amortizado durante un período de más de 18 meses. Adicionalmente, también se consideran evidencia de deterioro los casos en que las minusvalías latentes relativas a un determinado título son irreversibles.

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.

En los casos en que, siguiendo los criterios anteriores, puede existir deterioro de valor, el Grupo analiza la situación para cuantificar en su caso, si existiese, la pérdida a reflejar. En este sentido, el Grupo aplica los siguientes criterios para determinar el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor:

– Activos financieros registrados al coste amortizado:

El importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce utilizando una cuenta correctora de valor, reconociéndose el importe de la pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si, en períodos 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 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.

– Activos financieros disponibles para la venta:

Cuando se produce un descenso significativo en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta, la pérdida acumulada que haya sido reconocida previamente en el patrimonio neto se elimina del mismo y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en cuentas.

Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el resultado del ejercicio, que correspondan a la inversión en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta (renta variable), no se revierten a través del resultado del ejercicio. Sin embargo, las reversiones asociadas a los instrumentos de deuda sí se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

*Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos 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 subepígrafe “Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones” del segmento de Vida.

– La pérdida o ganancia en un activo disponible para la venta se reconoce directamente en el patrimonio neto en 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 (véase Nota 4.i)). 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 (véase apartado I de la presente Nota). 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.

### *c.3) Inversiones por cuenta de tomadores de seguros*

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 subepígrafe “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 reexpresión en resultados”.

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 de “Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión”.

### *d) Pasivos financieros – deuda subordinada*

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

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora, con carácter general, todos sus pasivos financieros al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los principales pasivos financieros que mantiene el Grupo hacen referencia a las emisiones de deuda subordinada. Estas emisiones se presentan netas de los gastos asociados a las mismas, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como mayores gastos financieros, considerándose un plazo de 10 años a partir de cada emisión realizada.

Cuando un pasivo 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.

### *e) Tesorería*

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.

#### **f) Activos y pasivos no corrientes mantenidos para su venta**

Incluyen los activos no corrientes cuando su valor en libros se pretende recuperar, básicamente, a través de su venta, en contraposición a su uso continuado, siempre que la realización de esta venta se considere altamente probable.

En esta categoría, el Grupo incluye la participación que posee en las Agrupaciones de Interés Económico que actúan como intermediarias entre los astilleros y los armadores para la adquisición de buques (véase Nota 3.e).

#### **g) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera distintas al euro, que es la moneda funcional del Grupo, realizadas por las sociedades consolidadas se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, en cada fecha de cierre:

- las partidas monetarias en moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio de cierre;
- las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran en términos del coste histórico se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción, y
- las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran al valor razonable se convierten utilizando los tipos de cambio de la fecha en que se determina este valor razonable.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera al euro se registran, generalmente, 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 "Ajustes al patrimonio por valoración – Diferencias de cambio".
- 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.

#### **h) 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 temporales 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 temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos que se presentan en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2007 han sido estimados atendiendo al nuevo tipo de gravamen que es de aplicación en las liquidaciones realizadas a partir del ejercicio 2008 (que se presentarán a partir del ejercicio 2009).

#### *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.

##### *Clasificación de la cartera de contratos*

El Grupo evaluó y clasificó su cartera de contratos de vida y no vida del negocio directo (incluyendo el reaseguro aceptado) y del cedido, con fecha 1 de enero de 2006, tomando en consideración retroactivamente 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 Sociedades Aseguradoras relativo a la NIIF 4. Todos los contratos fueron 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.

##### *Valoración de los activos y pasivos derivados de contratos de seguro y reaseguro*

La NIIF 4 restringe los cambios en las políticas contables seguidas en los contratos de seguro. Siguiendo esta norma, el Grupo mantiene las normas de valoración establecidas para los activos y pasivos derivados de contratos de seguro bajo los principios contables y normas de valoración establecidos en España para tales contratos, excepto por la realización de los siguientes ajustes, que son de carácter obligatorio para todas las sociedades aseguradoras:

- Elimina las reservas de estabilización que las sociedades aseguradoras dependientes tienen que constituir bajo los principios de contabilidad españoles, de acuerdo con lo establecido en el ROSSP (“Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados”).
- Lleva a cabo la prueba de adecuación de los pasivos prevista en la NIIF 4, con el objetivo de garantizar la suficiencia de los pasivos contractuales. En este sentido, 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 instrumentos financieros se utiliza el mismo tipo de interés que el empleado en los pasivos. Asimismo, las valoraciones de los contratos de seguro incluyen los flujos de efectivo relacionados, como son los procedentes de las opciones y garantías implícitas.

Siendo los pasivos adecuados de acuerdo con los cálculos realizados a 31 de diciembre de 2007, no ha sido necesario incrementar los pasivos de contratos de seguro constituidos a dicha fecha. En el ejercicio 2006 tampoco fue necesario tal incremento.

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 la cartera de "disponible para la venta", y los pasivos derivados de contratos de seguro, el Grupo registra como mayor importe del subepígrafe "Provisiones de Seguros de Vida" aquella parte de las plusvalías 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 a través de la aplicación de un tipo de interés técnico superior al tipo de interés del mercado.

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

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

Las provisiones para primas no consumidas tienen por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. El Grupo calcula estas provisiones para cada modalidad por el método "póliza a póliza", tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, de acuerdo con las Bases Técnicas.

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 se dota, en su caso, conforme al cálculo establecido por el artículo 31 del ROSSP, modificado por el Real Decreto 239/2007, de 19 de febrero, considerando el resultado técnico por año de ocurrencia conjuntamente del propio año de cierre y del anterior o de los tres años anteriores, según el ramo de que se trate. No ha sido necesario provisionar cantidad alguna por este concepto durante el presente ejercicio 2007 ni en el anterior.

#### 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 sociedades 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.

#### 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 pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros. Dicha provisión se calcula individualmente para los siniestros pendientes de liquidación o pago y, en función de métodos estadísticos, para los siniestros pendientes de declaración, e incluye los gastos tanto externos como internos de gestión y tramitación de los expedientes, cualquiera que sea su origen, producidos y por producir, hasta la total liquidación y pago del siniestro.

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

El Grupo incluye también una estimación de 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 de los siniestros. Dicha estimación se efectúa conforme a lo establecido en el artículo 42 del Reglamento, modificado por el Real Decreto 239/2007, de 19 de febrero, utilizando un método de cálculo propio.

#### 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 junto con las "Provisiones de seguros de vida".

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

En aquellos seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, las provisiones técnicas correspondientes se determinan en función de los índices o activos fijados como referencia para determinar el valor económico de los derechos del tomador (véase Nota 9.I) de la Memoria).

Adicionalmente debe tenerse en cuenta que en el epígrafe del balance "Ajustes por periodificación" del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período 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 período con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar a ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

Las comisiones y los gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan, con excepción de determinados gastos de comercialización y adquisición de planes de pensiones y contratos de seguro, contabilizándose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren (véase Nota 4.a).

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

Las sociedad dependiente SegurCaixa participa en el sistema CICOS para la liquidación de determinados siniestros del ramo de automóviles (aplicación de los convenios CIDE-ASCIDE). Los créditos contra aseguradores originados en virtud de los convenios de liquidación de siniestros figuran registrados en el balance activo del Grupo bajo el concepto "Deudores por convenios entre aseguradores" junto con el resto de saldos del epígrafe "Créditos sociales y otros".

Asimismo, las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de los convenios de liquidación de siniestros, se incluyen bajo el concepto "Provisión para pagos por convenios de liquidación", que se muestra junto al resto de provisiones en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado adjunto. En cualquier caso, la provisión para prestaciones, anteriormente comentada, incluye los importes pendientes de pago a otros aseguradores en ejecución de estos convenios, cuando las compañías aseguradoras mantienen asegurado al responsable del daño.

**j) Provisiones para riesgos y gastos**

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 los 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 reestimadas 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.

*Provisiones para pensiones y riesgos similares*

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

Para dar cumplimiento a lo expresado en el párrafo anterior se acordó la creación de varios Planes de Pensiones de aportación definida, que se han adscrito al Fondo de Pensiones “PENSIONS CAIXA 21, FONDO DE PENSIONES”. En el ejercicio 2007, las aportaciones realizadas por las sociedades dependientes al citado Fondo han ascendido a 326 miles de euros (332 miles de euros en el ejercicio 2006), los cuales se han registrado como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

*Otras provisiones*

La provisión para responsabilidades y gastos recoge, fundamentalmente, las deudas por los pagos asumidos por el Grupo en función de los convenios establecidos con sociedades 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.

Según la normativa laboral vigente en el territorio español, las sociedades tienen la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Estas indemnizaciones, cuando surgen, se reconocen como gasto en el momento en que se acuerda el despido. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

**k) 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:

**k.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 de la aseguradora al cobro de las mismas surge durante el mencionado período. Las primas imputadas netas de reaseguro recogen las anteriores primas emitidas del negocio directo y reaseguro aceptado, corregidas por aquella parte cedida al reaseguro, así como por la variación de la provisión para primas no consumidas de los anteriores negocios (directo, aceptado y cedido) y la variación de la provisión para primas pendientes de cobro.

Las primas del segmento de No Vida y de los contratos anuales renovables de Vida se reconocen como ingreso a lo largo del período de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodicación 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.

Los ingresos del Grupo obtenidos por los recargos de fraccionamiento de las primas se registran como mayor importe de las primas emitidas y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se emiten los correspondientes recibos.

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.

#### *k.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 percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las sociedades consolidadas.

#### *k.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.

#### *k.4) Comisiones*

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período 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.

### **5. Conciliación del patrimonio neto, según los principios contables locales anteriores, con el que resulta con arreglo a las NIIF a 1 de enero de 2006 y 31 de diciembre de 2006**

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, debiendo entenderse por:

- Saldos en norma local: los que figuran en las últimas cuentas anuales consolidadas del Grupo que se prepararon conforme a criterios y principios contables españoles. Se incluye la distribución del resultado de dicho ejercicio.
- Reclasificaciones: cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros.
- Ajustes: cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa.

- Saldos de apertura NIIF: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.
- Ref.: referencia al comentario en el que se explica la naturaleza de los ajustes y reclasificaciones más significativos.

a) A 1 de enero de 2006

ACTIVO a 1 de enero de 2006	Miles de euros				Ref.
	Saldos en norma local	Efecto de los cambios		Saldos NIIF	
		Reclasificaciones	Ajustes		
<b>Activos intangibles</b>	<b>16.385</b>		<b>(965)</b>	<b>15.420</b>	
Aplicaciones informáticas	–	–	–	–	
Otros activos intangibles	16.385	–	(965)	15.420	(a)
<b>Inmovilizado material</b>	<b>3.868</b>	<b>9.090</b>	<b>–</b>	<b>12.960</b>	
Inmuebles de uso propio	–	9.090	–	9.090	(b)
Otro inmovilizado material	3.868	–	–	3.868	
<b>Inversiones</b>	<b>18.801.565</b>	<b>(2.259.017)</b>	<b>2.097.724</b>	<b>18.640.272</b>	
Inversiones inmobiliarias	9.944	(9.090)	–	854	(b)
Inversiones financieras (*)	15.817.262	61.258	2.097.724	17.976.244	
Resto de inversiones financieras (**)	2.974.358	(2.311.183)	–	663.175	(c) (d)
Depósitos reaseguro aceptado	1	–	–	1	
<b>Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo</b>	<b>487.774</b>	<b>422</b>	<b>–</b>	<b>488.196</b>	(e)
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	<b>34.621</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>34.621</b>	
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>–</b>	<b>40.600</b>	<b>51.067</b>	<b>91.667</b>	(f)
<b>Créditos</b>	<b>215.302</b>	<b>(40.600)</b>	<b>–</b>	<b>174.702</b>	
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	97.416	–	–	97.416	
Créditos por operaciones de reaseguro	24	–	–	24	
Créditos fiscales, sociales y otros	117.862	(40.600)	–	77.262	(f)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>213.139</b>	<b>2.476.937</b>	<b>–</b>	<b>2.690.076</b>	(c) (d) (g)
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>240.230</b>	<b>(228.976)</b>	<b>–</b>	<b>11.254</b>	(e)
<b>Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>–</b>	<b>1.542</b>	<b>–</b>	<b>1.542</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>20.012.884</b>	<b>–</b>	<b>2.147.826</b>	<b>22.160.710</b>	

(\*) Se incluyen dentro de este epígrafe las inversiones financieras en capital, valores de renta fija, inversiones en valores indexados, diversos IRS formalizados con entidades financieras, así como operaciones de permuta financiera para adecuar los flujos derivados de la cartera de inversiones a las necesidades de liquidez de las pólizas asignadas.

(\*\*) Se incluyen préstamos hipotecarios, otros préstamos, anticipos sobre pólizas y depósitos en entidades de crédito.

(a) El ajuste corresponde al importe de los gastos activados relativos a la ampliación de capital de la sociedad VidaCaixa realizada en el ejercicio 2004.

(b) Se han reclasificado 9.090 miles de euros correspondientes a inversiones inmobiliarias que son usadas por las sociedades del Grupo.

(c) Las principales reclasificaciones corresponden, por una parte, a la incorporación de los intereses devengados y no vencidos de la renta fija, que ascienden a 228.218 miles de euros, y, por otra, a la reclasificación de 165.418 miles de euros como mayor importe del epígrafe "Efectivo y equivalente de Efectivo."

(d) Se ha reclasificado el importe correspondiente a Depósitos en Entidades de Crédito como mayor importe del epígrafe "Efectivo y equivalente de Efectivo."

(e) Se ha considerado como mayor importe del epígrafe "Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo" el importe de los intereses devengados y no vencidos.

(f) Se han reclasificado 40.600 miles de euros correspondientes a impuestos diferidos con saldo deudor que ya existían bajo los principios contables locales.

(g) Se han considerado como mayor importe de este epígrafe los importes correspondientes a inversiones en renta fija a corto plazo y depósitos en entidades de crédito (véanse puntos (c) y (d)). Adicionalmente, también quedan incluidos dentro de este epígrafe los intereses devengados no vencidos relativos a las cuentas corrientes del Grupo, que ascienden a 336 miles de euros.

A continuación se amplía la información referida a las inversiones financieras a 1 de enero de 2006 y a los diferentes ajustes derivados de la aplicación del IAS 39:

	Miles de euros		
	Saldos reclasificados a 31-12-2005	Ajustes NIC 39	Saldos de apertura a 1-01-2006
<i>Inversiones</i>			
Inversiones inmobiliarias	854	–	854
Inversiones financieras			
Renta variable	49.229	33.531	82.760
Renta fija	8.833.572	992.130	9.825.702
Otros activos	6.997.261	1.072.063	8.069.324
Resto de inversiones financieras			
Préstamos hipotecarios	1.527	–	1.527
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	301.424	–	301.424
Otros activos financieros	360.224	–	360.224
Depósitos reaseguro aceptado	1	–	1
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo	488.196	–	488.196
<b>Total inversiones</b>	<b>17.032.288</b>	<b>2.097.724</b>	<b>19.130.012</b>

Todos los instrumentos financieros incluidos bajo la denominación de “Inversiones financieras” han sido clasificados por el Grupo dentro de la cartera “Disponible para la venta” (DPV). Asimismo, el resto de las inversiones financieras pertenecientes al Grupo, distintas de las citadas anteriormente, se encuentran recogidas en la cartera de “Préstamos y Cuentas a cobrar” (PyCC.)

Por lo que respecta a las “Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo”, la Sociedad las ha recogido dentro de la cartera valorada a “Valor razonable con cambios en resultados” (CVRR).

La principal contrapartida de 2.097.724 miles de euros ha sido un incremento de las provisiones matemáticas en 2.071.726 miles de euros.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO a 1 de enero de 2006	Miles de euros				Ref.
	Saldos en norma local (*)	Efecto de los cambios		Saldos NIIF	
		Reclasificaciones	Ajustes		
<b>Patrimonio neto</b>	<b>321.214</b>	–	<b>(9.671)</b>	<b>311.543</b>	
Capital social	256.267	–	–	256.267	
Accionistas desembolsos no exigidos	(67.500)	–	–	(67.500)	
Reservas	132.447	–	(25.911)	106.536	(a)
Reservas por ajustes de valoración	–	–	16.240	16.240	(c)
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>74.953</b>	–	<b>(2.838)</b>	<b>72.115</b>	<b>(a) (b) (c)</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>286.395</b>	–	–	<b>286.395</b>	
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>16.234.904</b>	–	<b>2.214.081</b>	<b>18.448.607</b>	
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	79.302			79.302	
Provisiones de seguros de vida	15.917.081	–	2.214.081	18.131.162	(b)
Provisiones de prestaciones	196.966	–	–	196.966	
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	40.836	–	–	40.836	
Otras provisiones técnicas	719	–	(378)	341	
<b>Provisiones relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores</b>	<b>507.762</b>	–	–	<b>507.762</b>	
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>237</b>	–	–	<b>237</b>	
<b>Depósitos recibidos reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>8.754</b>	–	–	<b>8.754</b>	
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	–	–	<b>42.331</b>	<b>42.331</b>	
<b>Deudas</b>	<b>152.961</b>	–	–	<b>152.961</b>	
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	9.931	–	–	9.931	
Deudas por operaciones de reaseguro	4.685	–	–	4.685	
Deudas fiscales y otras deudas	138.345	–	–	138.345	
<b>Pasivos financieros</b>	<b>2.310.932</b>	–	–	<b>2.310.932</b>	
<b>Dividendo complementario pendiente de pago</b>	<b>680</b>	–	–	<b>680</b>	
<b>Ajustes por periodificación (**)</b>	<b>114.092</b>	–	<b>(95.700)</b>	<b>18.392</b>	<b>(a)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.012.884</b>	–	<b>2.147.826</b>	<b>22.160.710</b>	

(\*) Después de la distribución del resultado consolidado del ejercicio 2005. La Junta General Ordinaria de la Sociedad dominante decidió repartir un dividendo complementario de 680 miles de euros.

(\*\*) Se incluyen los ingresos a distribuir en varios ejercicios procedentes de la periodificación de los beneficios obtenidos en la venta de ciertas inversiones mantenidas a vencimiento bajo normativa local.

(a) Los ajustes en las reservas de primera aplicación se deben básicamente a la dotación del déficit de tablas de mortalidad que estaba pendiente de registrar bajo normativa local y al registro de los beneficios que se periodificaban bajo la normativa local por tratarse de ventas de la cartera mantenida a vencimiento.

(b) Se recogen las plusvalías imputables a los tomadores de seguros que resultan de valorar las inversiones financieras a valor razonable de acuerdo con la práctica de contabilidad tácita.

(c) Se recogen las plusvalías imputables a los accionistas derivadas de los instrumentos financieros asignados a fondos propios, así como de parte de la cartera asignada al segmento de No Vida.

b) A 31 de diciembre de 2006

ACTIVO a 31 de diciembre de 2006	Miles de euros			
	Saldos en norma local	Efecto de los cambios		Saldos NIIF
		Reclasificaciones	Ajustes	
<b>Activos intangibles</b>	<b>21.820</b>	-	-	<b>21.096</b>
Otros activos intangibles	21.820	-	(724)	21.096
<b>Inmovilizado material</b>	<b>3.437</b>	<b>7.632</b>	-	<b>11.069</b>
Inmuebles de uso propio	-	7.632	-	7.632
Otro inmovilizado material	3.437	-	-	3.437
<b>Inversiones</b>	<b>18.250.163</b>	<b>(1.588.157)</b>	-	<b>17.810.123</b>
Inversiones inmobiliarias	9.817	(7.632)	-	2.185
Inversiones financieras	16.379.056	41.484	1.148.117	17.568.657
Resto de inversiones financieras	1.861.289	(1.622.009)	-	239.280
Depósitos reaseguro aceptado	1	-	-	1
<b>Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo</b>	<b>330.056</b>	<b>509</b>	-	<b>330.565</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	<b>36.905</b>	-	-	<b>36.905</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	-	<b>8.009</b>	<b>40.604</b>	<b>48.613</b>
<b>Créditos</b>	<b>199.275</b>	<b>(8.009)</b>	-	<b>191.266</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	96.637	-	-	96.637
Créditos por operaciones de reaseguro	1.434	-	-	1.434
Créditos fiscales, sociales y otros	101.204	(8.009)	-	93.195
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>153.870</b>	<b>1.806.807</b>	-	<b>1.960.677</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>240.732</b>	<b>(228.336)</b>	-	<b>12.396</b>
<b>Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades ininterrumpidas</b>	-	<b>1.545</b>	-	<b>1.545</b>
<b>TOTAL</b>	<b>19.236.258</b>	-	<b>1.188.014</b>	<b>20.424.255</b>

Los diferentes importes que han sido ajustados en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 coinciden, en cuanto a concepto, con los presentados anteriormente en el balance de apertura.

A continuación se amplía la información referida a las inversiones financieras a 31 de diciembre de 2006 y a los diferentes ajustes derivados del IAS 39:

	Miles de euros		
	Saldos reclasificados a 31-12-2006	Ajustes NIC 39	Saldos de Apertura a 1-01-2007
<i>Inversiones</i>			
Inversiones inmobiliarias	2.185	–	2.185
Inversiones financieras			
Renta variable	41.004	42.762	83.766
Renta fija	9.066.780	488.519	9.555.299
Otros activos	7.312.756	616.836	7.929.592
Provisiones depreciación			
Resto de inversiones financieras			
Préstamos hipotecarios	1.377	–	1.377
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	229.260	–	229.260
Otros activos financieros	8.643	–	8.643
Depósitos reaseguro aceptado	1	–	1
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo	330.565	–	330.565
<b>Total inversiones</b>	<b>16.992.571</b>	<b>1.148.117</b>	<b>18.140.688</b>

Se han mantenido los criterios de asignación de los instrumentos financieros que han sido detallados en el balance de apertura.

La principal contrapartida de 1.148.117 miles de euros ha sido un incremento de las provisiones matemáticas en 1.130.865 miles de euros.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO a 31 de diciembre de 2006	Miles de euros			
	Saldos en norma local	Efecto de los cambios		Saldos NIIF
		Reclasificaciones	Ajustes	
<b>Patrimonio neto</b>	<b>338.275</b>	–	<b>(16.931)</b>	<b>321.344</b>
Capital social	256.267	–		256.267
Accionistas desembolsos no exigidos	(67.500)	–		(67.500)
Reservas	132.334	–	(25.911)	106.423
Reservas por ajustes de valoración		–	10.323	10.323
Resultados retenidos				
<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	<i>129.949</i>	–	<i>(1.679)</i>	<i>128.270</i>
<i>Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos</i>	<i>(25.775)</i>	–	<i>336</i>	<i>(25.439)</i>
<i>Dividendos a cuenta</i>	<i>(87.000)</i>	–	–	<i>(87.000)</i>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>76.135</b>	–	<b>(4.233)</b>	<b>71.902</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>287.799</b>	–	–	<b>287.799</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>16.276.790</b>	–	<b>1.263.765</b>	<b>17.540.555</b>
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	91.063	–	–	91.063
Provisiones de seguros de vida	15.913.234	–	1.264.217	17.177.451
Provisiones de prestaciones	230.444	–	–	230.444
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	41.597	–	–	41.597
Otras provisiones técnicas	452	–	(452)	0
<b>Provisiones relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores</b>	<b>343.739</b>	–	–	<b>343.739</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>86</b>	–	–	<b>86</b>
<b>Depósitos recibidos reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>8.261</b>	–	–	<b>8.261</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	–	–	<b>31.675</b>	<b>31.675</b>
<b>Deudas</b>	<b>166.950</b>	–	–	<b>166.950</b>
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	18.631	–	–	18.631
Deudas por operaciones de reaseguro	2.597	–	–	2.597
Deudas fiscales y otras deudas	145.722	–	–	145.722
<b>Pasivos financieros</b>	<b>1.622.797</b>	–	–	<b>1.622.797</b>
<b>Ajustes por periodificación (*)</b>	<b>115.426</b>	–	<b>(86.279)</b>	<b>29.147</b>
<b>Total</b>	<b>19.236.258</b>	–	<b>1.187.997</b>	<b>20.424.255</b>

(\*) Se incluyen los ingresos a distribuir en varios ejercicios procedentes de la periodificación de los beneficios obtenidos en la venta de ciertas inversiones mantenidas a vencimiento bajo normativa local.

Los diferentes importes que han sido ajustados en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 coinciden, en cuanto a concepto, con los presentados anteriormente en el balance de apertura.

## 6. Conciliación del resultado del ejercicio 2006, según los principios contables locales anteriores, con el que resulta con arreglo a las NIIF

Miles de euros								
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otros	Impuesto de sociedades	Resultado Total	Resultado atribuible a socios externos	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Ref.
<b>Resultado según principios contables locales</b>	<b>48.789</b>	<b>116.442</b>	<b>33.614</b>	<b>(68.896)</b>	<b>129.949</b>	<b>25.775</b>	<b>104.174</b>	
<b>Ajustes</b>								
Ajuste provisiones técnicas	74	5.162		(1.833)	3.403	681	2.722	(a)
Ajuste plusvalías ventas renta fija	(29)	(4.239)		1.494	(2.774)	(555)	(2.219)	(b)
Ajuste gastos a distribuir		241		(84)	157	31	126	(c)
Regularización impuestos				(2.465)	(2.465)	(493)	(1.972)	
<b>Suma ajustes</b>	<b>45</b>	<b>1.164</b>		<b>(2.888)</b>	<b>(1.679)</b>	<b>(336)</b>	<b>(1.343)</b>	
<b>Resultado según NIIF</b>	<b>49.834</b>	<b>117.606</b>	<b>33.614</b>	<b>(71.784)</b>	<b>128.270</b>	<b>25.439</b>	<b>102.831</b>	

(a) Las dotaciones pendientes a provisiones técnicas por ajustes de tablas a las que se refiere el apartado 4 de la Disposición Transitoria 2ª del Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, no tienen cobertura en las normas internacionales de contabilidad, por lo que tienen que estar constituidas en su totalidad. Anualmente en la cuenta de pérdidas y ganancias se retrocede la dotación correspondiente al estar constituida la provisión y se dota el incremento anual del déficit de tablas de mortalidad pendiente de reconocer a nivel local.

(b) El beneficio o plusvalía por la venta de títulos de renta fija clasificados a nivel local como inversiones a vencimiento de acuerdo con el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCEA), se periodifican hasta su vencimiento. Bajo normas internacionales de información financiera, el ingreso por la venta en títulos de renta fija de la cartera disponible para la venta se registra en el momento de la venta.

(c) Los gastos de ampliación de capital efectuada en el ejercicio 2004 se han registrado contra reservas de primera aplicación, por lo que los gastos de amortización realizados bajo PCEA se retroceden anualmente.

## 7. Conciliación del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2006, según los principios contables locales anteriores, con el que resulta con arreglo a las NIIF

Salvo por el efecto de las reclasificaciones de los diferentes flujos presentados en el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2006 al nuevo formato establecido por la NIC 7, no se han realizado ajustes materiales a dicho estado (véase Nota 3.h).

## 8. Gestión del riesgo y del capital

### Gestión del capital

Tal como se establece en el Reglamento, las entidades aseguradoras deberán disponer de una cifra de capital social mínimo que viene determinado por el ramo en que pretendan operar.

Asimismo, se establece que las entidades aseguradoras deberán disponer en todo momento, como margen de solvencia, de un patrimonio propio no comprometido suficiente respecto al conjunto de sus actividades. Este patrimonio estará 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, y se deducirán los gastos que hay que 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.

*Gestión de riesgos*

**Sistemas de control Interno del Grupo**

A través de sus empresas filiales, el Grupo CaiFor 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 al notable crecimiento del Grupo CaiFor, así como la sofisticación técnica y ampliación de los productos gestionados, se genera la necesidad de operar a través de un sistema integrado de procesos y procedimientos altamente mecanizados y en constante actualización. Asimismo, 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, riguroso y desarrollado a lo largo de toda la estructura.

Los riesgos identificados y evaluados por el Grupo, así como los mecanismos y sistemas de control interno más relevantes implementados para garantizar un control eficaz y una correcta gestión de los riesgos identificados, son:

**Riesgo de crédito**

Se controla sistemáticamente que alguna de las contrapartes no atienda a sus obligaciones de pago, y las posibles pérdidas por variaciones en su calidad crediticia. La gestión del riesgo de crédito del Grupo viene determinada por el estricto cumplimiento interno del marco de actuación definido por la Dirección. 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, plazos, contrapartes y concentración.

A continuación se muestra el detalle de la cartera de inversiones afecta a la actividad aseguradora de renta fija del ramo de vida por ratings (millones de euros):

<b>Rating</b>	<b>31-12-2007</b>
AAA	4.399
AA+	1.810
AA	2.947
AA-	1.357
A+	2.543
A	1.225
A-	1.010
BBB+	693
BBB	41
BBB-	52
NA	216
<b>TOTAL</b>	<b>16.293</b>

**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 al hecho de 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 activos y profundos.

En este sentido, el Grupo gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender sus compromisos puntualmente. Este objetivo se consigue con una gestión activa de la liquidez, que consiste en un seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación.

En el marco de la política de inmunización de los flujos de caja, la cartera de inversiones sólo se liquida en casos de rescate y de posibles variaciones en el riesgo de crédito.

### Riesgo de mercado

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 es la posibilidad de incurrir en decrementos del patrimonio neto o en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado.

Dado que la mayor parte de los activos del Grupo a 31 de diciembre de 2007 corresponden a inversiones en valores cotizados, el Grupo está expuesto al riesgo de mercado generalmente asociado a la variación del precio de las emisiones de deuda, mayoritariamente emitidas por compañías cotizadas y entidades públicas.

El Grupo realiza las medidas del riesgo de las inversiones, desde el punto de vista del riesgo implícito en la volatilidad de los precios de mercado, utilizando modelos VaR para las carteras sujetas al cálculo del valor liquidativo de la participación, definido como la pérdida máxima esperada con un horizonte temporal de un día y con un 95% de confianza, para variaciones en el tipo de interés, el tipo de cambio o el valor de la renta variable.

### 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 DGSFP, las tarifas para el ramo de vida se establecen utilizando las tablas de mortalidad que permite la legislación vigente. Asimismo, 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 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 European 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 libre de riesgo siguiendo los principios establecidos por el "CFO Forum".

Para dicho cálculo se deben establecer las hipótesis sobre 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 *embedded value* son la fijación del capital requerido y la valoración del coste de las opciones y garantías que ofrecen los productos de seguros.

A fecha de preparación de estas cuentas anuales, el Grupo está en proceso de cálculo de la información para el negocio de seguros de vida, y consecuentemente no ha sido posible cuantificar la exposición al riesgo de una variación del tipo de interés. En cualquier caso, la exposición al riesgo no tiene un efecto significativo en los fondos propios del Grupo de acuerdo con la mejor estimación disponible.

Para el negocio asegurador de no vida, la medida de sensibilidad al riesgo se puede establecer en base al impacto en resultados de variaciones en la ratio combinado (ratio de siniestralidad, comisiones y gastos por prima imputada). El cálculo de dicho índice determina que la ratio combinado aplicable al segmento de no vida será del 1,26%, y el impacto en resultados de un 1% ascendería a 1,5 millones.

### ***Riesgo operacional***

Se define como el riesgo de pérdida derivada de errores en los procesos por la implantación de controles internos inadecuados.

El proceso de gestión del riesgo cubre aspectos relacionados con los sistemas y el personal, procesos administrativos, seguridad en la información y aspectos legales. Éstos se gestionan con el objetivo de establecer los controles adecuados para minimizar las posibles pérdidas.

Este proceso consiste en desarrollar y actualizar un mapa de riesgos operacionales, que permite inventariar, categorizar y priorizar los diferentes riesgos identificados y asignarlos a procesos clave del negocio. Elaboración y adaptación continua de las normativas y procedimientos internos para las diferentes sociedades del Grupo con el objetivo de homogeneizar y unificar criterios, a fin de garantizar un nivel adecuado de control interno en todos los procesos.

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

### a) Activos intangibles

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

Miles de euros						
	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otros activos intangibles			Total otros activos intangibles
			Gastos de fondos de pensiones	Gastos de comercialización de otras pólizas de seguros de no vida	Otros gastos de adquisición de planes de pensiones y contratos de seguros de vida	
<b>Valor neto contable a 1 de enero de 2007</b>	–	<b>1.113</b>	<b>3.655</b>	<b>898</b>	<b>15.430</b>	<b>21.096</b>
Adiciones	63.052	657	2.043	149	9.814	71.508
Amortización del ejercicio	–	(502)	(2.598)	(279)	(6.113)	(9.492)
Pérdidas por deterioro	–	–	–	–	–	–
<b>Valor neto contable a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>63.052</b>	<b>1.268</b>	<b>3.100</b>	<b>768</b>	<b>19.131</b>	<b>87.319</b>

El detalle del valor neto contable de las aplicaciones informáticas es el siguiente:

Detalle del Valor neto contable – Aplicaciones informáticas		
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Coste al final del período	19.446	18.789
Amortización acumulada al final del período	(18.178)	(17.676)
Pérdidas por deterioro	–	–
<b>Totales</b>	<b>1.268</b>	<b>1.113</b>

El movimiento experimentado en el ejercicio anterior es el siguiente:

Miles de euros						
Otros activos intangibles						
	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Gastos de fondos de pensiones	Gastos de comercialización de otras pólizas de seguros de no vida	Otros gastos de adquisición de planes de pensiones y contratos de seguros de vida	Total otros activos intangibles
<b>Valor neto contable a 1 de enero de 2006</b>	–	1.409	3.562	918	9.531	15.420
Adiciones	–	241	2.810	277	9.487	12.815
Amortización del ejercicio	–	(537)	(2.717)	(297)	(3.588)	(7.139)
Pérdidas por deterioro	–	–	–	–	–	–
<b>Valor neto contable a 31 de diciembre de 2006</b>	–	1.113	3.655	898	15.430	21.096

A continuación se detalla la información más significativa relacionada con estos activos intangibles:

#### Fondo de comercio

Con fecha 11 de julio de 2007, la Sociedad dominante llegó a un acuerdo para la adquisición, por un importe de 74.398 miles de euros, de las acciones que el Grupo Fortis tenía de forma indirecta en SegurCaixa (20%). De esta forma, el Grupo conseguía una participación de casi el 100% en SegurCaixa (véase Nota 3.e)). La adquisición se formalizó en fecha 12 de noviembre de 2007, una vez obtenidas las diferentes autorizaciones necesarias de las entidades reguladoras.

Como consecuencia de la ampliación del porcentaje de participación en SegurCaixa, se ha producido el reconocimiento de un fondo de comercio que se ha calculado de acuerdo con las siguientes magnitudes:

	Fecha contable de adquisición: 31 de diciembre de 2007
Precio de compra	74.398
Segundo dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 aprobado por SegurCaixa (20%)	(3.211)
<b>Precio de compra ajustado</b>	<b>71.187</b>
Valor neto de los activos de SegurCaixa en el balance consolidado (20%)	8.135
<b>Fondo de comercio de SegurCaixa</b>	<b>63.052</b>

El fondo de comercio de SegurCaixa incluye el valor actual de los flujos de caja futuros relacionados con contratos de seguro del ramo de Multiriesgos del Hogar, que ya estaban en vigor a la fecha de la ampliación del porcentaje de participación, por 18.759 miles de euros. Para la determinación de este valor actual se ha utilizado una tasa de descuento del 9,5% y un horizonte temporal de 15 años, período en el cual el Grupo procederá a su amortización.

Para el fondo de comercio remanente, asociado a la sociedad dependiente SecurCaixa, se ha procedido a realizar un análisis de la eventual pérdida de valor a partir de la estimación de los flujos de tesorería futuros del negocio. Este valor actual se ha descontado mediante la aplicación de una tasa de descuento que incluye una prima de riesgo de acuerdo con el coste de oportunidad establecido por el principal accionista del Grupo CaiFor.

El análisis realizado ha puesto de manifiesto que no se han producido pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio registrado para SecurCaixa a 31 de diciembre de 2007.

#### Aplicaciones informáticas y otros activos intangibles no generados internamente

A 31 de diciembre de 2007 existen aplicaciones informáticas en uso por un importe bruto de 12.783 miles de euros, aproximadamente, que se encuentran totalmente amortizadas (12.542 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

En los dos últimos ejercicios, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida por deterioro para este tipo de activos intangibles, disponiendo de la plena titularidad sobre los mismos. A la vez, el Grupo no dispone de compromisos adicionales a los registrados en sus estados financieros consolidados para la adquisición de activos intangibles.

#### *b) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias*

##### Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de estos epígrafe y subepígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente (en miles de euros):

	<b>Inmuebles de uso propio</b>	<b>Inversiones inmobiliarias uso terceros</b>
<b>Coste a 1 de enero de 2007</b>	<b>8.472</b>	<b>2.389</b>
<b>Amortización acumulada a 1 de enero de 2007</b>	<b>(840)</b>	<b>(204)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor neto contable a 1 de enero de 2007</b>	<b>7.632</b>	<b>2.185</b>
Ventas y retiros	-	(117)
Retiros de la amortización	-	66
Amortización del ejercicio	(108)	(14)
Pérdidas por deterioro	-	-
<b>Valor neto contable a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>7.524</b>	<b>2.120</b>

<b>Detalle del Valor neto contable a 31 de diciembre de 2007</b>		
	<b>Inmuebles de uso propio</b>	<b>Inversiones inmobiliarias uso terceros</b>
<b>Coste a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>8.472</b>	<b>2.272</b>
<b>Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(948)</b>	<b>(152)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

En fecha 18 de enero de 2007, la sociedad del Grupo VidaCaixa formalizó, mediante escritura pública, la venta de un inmueble sito en Madrid, calle General Martínez Campos, 41, ático, locales A y B, la cual ha generado un beneficio de 1.722 miles de euros, que se encuentra registrado en la cuenta de pérdidas y

ganancias adjunta en el epígrafe “Ingresos netos de las inversiones” del segmento de Otras actividades por no estar afecto a la cobertura de los compromisos con los asegurados de dicha sociedad.

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo. Asimismo, el Grupo no tiene compromiso alguno para adquirir nuevos inmuebles.

El movimiento y detalle correspondientes al ejercicio 2006 son los siguientes (en miles de euros):

	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
<b>Coste a 1 de enero de 2006</b>	<b>9.941</b>	<b>920</b>
<b>Amortización acumulada a 1 de enero de 2006</b>	<b>(851)</b>	<b>(66)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>		
<b>Valor neto contable a 1 de enero de 2006</b>	<b>9.090</b>	<b>854</b>
Trasposos ventas intragrupo	(1.469)	1.469
Trasposos de la amortización	128	(128)
Amortización del ejercicio	(117)	(10)
<b>Valor neto contable a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>7.632</b>	<b>2.185</b>

<b>Detalle del Valor neto contable a 31 de diciembre de 2006</b>		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
<b>Coste a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>8.472</b>	<b>2.389</b>
<b>Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(840)</b>	<b>(204)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Durante el ejercicio 2007 no se ha producido ninguna reclasificación o traspaso entre los inmuebles clasificados como inversiones mobiliarias para uso de terceros y los inmuebles de uso propio, y viceversa.

En fecha 30 de junio de 2006, la sociedad VidaCaixa formalizó, mediante escritura pública, la compra al Grupo Asegurador de “la Caixa”, AIE de un local situado en la planta baja y altillo de la Torre Norte y de 69 plazas de parking situadas en la planta segunda y tercera del edificio Torre Norte frente a la calle General Almirante, número 2-4-6, de Barcelona por un valor total de 2.054 miles de euros. Dicha transacción intragrupo se ha reflejado como un traspaso en el cuadro superior, por el valor neto contable al que figuraban los elementos transmitidos en la Agrupación, debido a que los mismos son usados por terceros.

El valor de mercado a 31 de diciembre de 2007 de los inmuebles usados por el Grupo y de las inversiones inmobiliarias se resume a continuación (en miles de euros):

<b>Valor de mercado a 31-12-2007</b>				
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento Otras actividades	Total
Inmuebles de uso propio	4.206	14.626	87	18.919
Inversiones inmobiliarias uso terceros	-	7.671	-	7.671
<b>TOTAL</b>	<b>4.206</b>	<b>22.297</b>	<b>87</b>	<b>26.590</b>

Los inmuebles asignados a los segmentos de Vida y No Vida no se encuentran afectos a la cobertura de los compromisos con los asegurados a 31 de diciembre de 2007.

En el cierre del ejercicio anterior, el valor de mercado de las inversiones asignadas a los segmentos de No Vida, Vida y Otras actividades era de 28.944 miles de euros.

Inmovilizado material

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de estos epígrafes y subepígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente (en miles de euros):

	Mobiliario e instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Total
<b>Coste a 1 de enero de 2007</b>	<b>7.051</b>	<b>30</b>	<b>5.147</b>	<b>12.228</b>
<b>Amortización acumulada a 1 de enero de 2007</b>	<b>(4.177)</b>	<b>(22)</b>	<b>(4.592)</b>	<b>(8.791)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor neto contable a 1 de enero de 2007</b>	<b>2.874</b>	<b>8</b>	<b>555</b>	<b>3.437</b>
Inversiones o adiciones	512		969	1.481
Amortización del ejercicio	(561)	(5)	(293)	(859)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>Valor neto contable a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>2.825</b>	<b>3</b>	<b>1.231</b>	<b>4.059</b>

**Detalle del Valor neto contable a 31 de diciembre de 2007**

	Mobiliario e instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Total
<b>Coste a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>7.563</b>	<b>30</b>	<b>6.116</b>	<b>13.709</b>
<b>Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(4.738)</b>	<b>(27)</b>	<b>(4.885)</b>	<b>(9.650)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El movimiento y detalle correspondientes al ejercicio 2006 son los siguientes (en miles de euros):

	Mobiliario e instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Total
<b>Coste a 1 de enero de 2006</b>	<b>6.945</b>	<b>30</b>	<b>4.902</b>	<b>11.877</b>
<b>Amortización acumulada a 1 de enero de 2006</b>	<b>(3.659)</b>	<b>(17)</b>	<b>(4.333)</b>	<b>(8.009)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor neto contable a 1 de enero de 2006</b>	<b>3.286</b>	<b>13</b>	<b>569</b>	<b>3.868</b>
Inversiones o adiciones	106	-	245	351
Amortización del ejercicio	(518)	(5)	(259)	(782)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>Valor neto contable a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.874</b>	<b>8</b>	<b>555</b>	<b>3.437</b>

<b>Detalle del Valor neto contable a 31 de diciembre de 2006</b>				
	<b>Mobiliario e instalaciones</b>	<b>Elementos de transporte</b>	<b>Equipos para el proceso de datos</b>	<b>Total</b>
<b>Coste a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>7.051</b>	<b>30</b>	<b>5.147</b>	<b>12.228</b>
<b>Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(4.177)</b>	<b>(22)</b>	<b>(4.592)</b>	<b>(8.791)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

A 31 de diciembre de 2007 existen activos materiales por un importe bruto de 4.504 miles de euros, aproximadamente, que se encuentran totalmente amortizados (4.416 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

Durante el transcurso del ejercicio 2007, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida de valor con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias y dispone de la plena titularidad sobre los mismos. A la vez, el Grupo no dispone de compromisos adicionales a los registrados en sus estados financieros consolidados para la adquisición de nuevos activos materiales.

*c) Inversiones financieras*

El detalle a 31 de diciembre de 2007 de las inversiones financieras, sin considerar los depósitos por reaseguro aceptado, es el siguiente (en miles de euros):

<b>Inversiones clasificadas por tipología de cartera y naturaleza</b>	<b>Cartera disponible para la venta (DPV)</b>	<b>Préstamos y cuentas a cobrar (PyCC)</b>	<b>Total a 31-12-2007</b>
Renta variable	77.823	-	77.823
Renta fija	9.387.478	-	9.387.478
Préstamos hipotecarios	-	1.207	1.207
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	-	176.025	176.025
Otros activos financieros	7.199.369	9.873	7.209.242
<b>Total bruto</b>	<b>16.664.670</b>	<b>187.105</b>	<b>16.851.775</b>
Deterioro de valor	-	-	-
<b>Total neto</b>	<b>16.664.670</b>	<b>187.105</b>	<b>16.851.775</b>

La misma información referida al cierre a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente (en miles de euros):

<b>Inversiones clasificadas por tipología de cartera y naturaleza</b>	<b>Cartera disponible para la venta (DPV)</b>	<b>Préstamos y cuentas a cobrar (PyCC)</b>	<b>Total a 31-12-2006</b>
Renta variable	83.766	-	83.766
Renta fija	9.555.299	-	9.555.299
Préstamos hipotecarios	-	1.377	1.377
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	-	229.260	229.260
Otros activos financieros	7.929.592	8.643	7.938.235
<b>Total bruto</b>	<b>17.568.657</b>	<b>239.280</b>	<b>17.807.937</b>
Deterioro de valor	-	-	-
<b>Total neto</b>	<b>17.568.657</b>	<b>239.280</b>	<b>17.807.937</b>

El detalle del movimiento de este epígrafe se detalla a continuación (en miles de euros):

	DPV			PyCC			Total
	Renta variable	Renta fija	Otros activos financieros	Préstamos hipotecarios	Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	Otros activos financieros	
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2006</b>	<b>82.760</b>	<b>9.825.702</b>	<b>8.069.324</b>	<b>1.527</b>	<b>300.707</b>	<b>360.941</b>	<b>18.640.961</b>
Compras	23	2.629.764	1.756.073	-	30.103	-	4.415.963
Ventas y amortizaciones	(8.248)	(2.397.490)	(1.440.578)	(150)	(101.550)	(352.298)	(4.300.314)
Revalorizaciones contra reservas	9.231	(502.677)	(455.227)	-	-	-	(948.673)
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>83.766</b>	<b>9.555.299</b>	<b>7.929.592</b>	<b>1.377</b>	<b>229.260</b>	<b>8.643</b>	<b>17.807.937</b>
Compras	-	1.498.002	1.622.433	-	56.201	1.230	3.177.866
Ventas y amortizaciones	(21.661)	(1.291.528)	(1.952.474)	(170)	(109.436)	-	(3.375.269)
Revalorizaciones contra reservas	15.718	(374.295)	(400.182)	-	-	-	(758.759)
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>77.823</b>	<b>9.387.478</b>	<b>7.199.369</b>	<b>1.207</b>	<b>176.025</b>	<b>9.873</b>	<b>16.851.775</b>

La mayor parte de las revalorizaciones producidas en los ejercicios 2007 y 2006 se han originado por instrumentos financieros cotizados en mercados organizados o para los que, siendo no cotizados, el Grupo dispone de una valoración de mercado suficientemente fiable. Tal y como se detalla en la Nota 9.d, la mayor parte de las revalorizaciones y depreciaciones producidas en los instrumentos financieros clasificados en la cartera "Disponible para la venta" 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.

El valor razonable de los instrumentos financieros asociados a la cartera que remunera a los fondos propios del Grupo, así como parte de la cartera asignada al segmento de No Vida, es de 250.600 y 187.463 miles de euros a 31 de diciembre de 2007, respectivamente (330.392 y 162.243 miles de euros en el ejercicio precedente). Las plusvalías latentes netas antes de impuestos han disminuido en 5.744 y 356 miles de euros (8.745 y 356 miles de euros en el ejercicio 2006) y se registran con cargo y/o abono a las reservas por ajustes de valoración netas del correspondiente efecto fiscal y de la imputación a los socios externos.

Durante el transcurso del ejercicio 2007 se han dado de baja del patrimonio neto 20.953 y (15.294) miles de euros correspondientes a plusvalías y minusvalías que se encontraban latentes de la cartera de "Disponible para la venta", reconociéndose dichos importes en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período tras haberse producido su materialización. En el ejercicio 2006, por dichos conceptos se reconocieron respectivamente 19.453 y (14.083) miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Renta variable

El desglose de los saldos de este subepígrafe a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Cartera DPV	
	31-12-2007	31-12-2006
Acciones de sociedades españolas cotizadas	70.974	69.004
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	57	57
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	6.792	14.705
<b>TOTAL</b>	<b>77.823</b>	<b>83.766</b>

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo posee un 0,5108% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A. (ABERTIS). El objeto social de la sociedad es la construcción, conservación y explotación de carreteras en España y en el extranjero; la construcción de obras de infraestructuras viarias; las actividades complementarias de la construcción, conservación y explotación de autopistas, como estaciones de servicios, centros integrales de logística y/o transporte y/o aparcamientos, así como cualquier actividad relacionada con infraestructuras de transporte y de comunicación y/o telecomunicaciones al servicio de la movilidad y el transporte de personas, mercancías e información, con la autorización, en caso de que fuera procedente. Domiciliada en Barcelona, en la Avinguda del Parc Logístic, 12-20, a 31 de diciembre de 2007 tiene un capital social de 1.915.226 miles de euros, unas reservas patrimoniales de 1.293.459 miles de euros y un resultado neto del ejercicio de 682.180 miles de euros, sin deducir un dividendo a cuenta de 357.509 miles de euros según las cuentas anuales auditadas de dicha compañía a 31 de diciembre de 2007, que se elaboran bajo NIIF-UE. El Grupo ha recibido, durante el ejercicio 2007, 1.668 miles de euros en concepto de dividendos de estas acciones (1.497 miles de euros en el ejercicio 2006). El valor de mercado de dichas acciones a 31 de diciembre de 2007, tomando en consideración su cotización a 22,04 euros por acción, es de 70.974 miles de euros (69.004 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), lo que supone unas plusvalías tácitas de 55.690 miles de euros, que han sido asignadas a la provisión de seguros de vida de acuerdo con la asignación de las inversiones realizada por dicha sociedad (a 31 de diciembre de 2006, las plusvalías latentes ascendían a 53.721 miles de euros).

Asimismo, el Grupo posee una participación de la sociedad denominada "Tecnologías de la información y redes para las entidades aseguradoras, S.A." valorada en 57 miles de euros.

Los dividendos devengados por el Grupo en el ejercicio 2007, diferentes a las acciones de Abertis, han ascendido a 475 miles de euros (400 miles de euros en el ejercicio 2006).

Renta fija

El desglose de los saldos incluidos dentro de este subepígrafe, clasificados todos como “Disponible para la venta,” se detalla a continuación:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Cartera DPV</b>	
	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
Deuda pública española	2.588.768	2.919.013
Otras administraciones públicas	254.370	183.929
Emitidos por sociedades financieras	842.816	738.752
Otros valores de renta fija	502.514	645.198
Deuda pública extranjera	2.727.368	2.671.207
Emitidos por sociedades financieras extranjeras	1.117.826	813.348
Otros valores de renta fija	1.353.816	1.583.852
<b>TOTAL</b>	<b>9.387.478</b>	<b>9.555.299</b>

La tasa interna de rentabilidad media de la cartera existente a 31 de diciembre de 2007 se estima en el 4,70%, con una duración media estimada de aproximadamente 16,72 años, mientras que a 31 de diciembre de 2006 era del 4,48% con una duración media estimada de aproximadamente 16,84 años.

Los rendimientos devengados por estos títulos de renta fija, diferentes a la variación de su valor razonable, básicamente por intereses y por la periodificación neta de las primas positivas y negativas, se registran en el epígrafe “Ingresos netos de las inversiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias, suponiendo un total de 813.870 miles de euros en el ejercicio 2007 (811.133 miles de euros en el ejercicio 2006).

Los vencimientos de los títulos incluidos en este subepígrafe, según su cartera de asignación a 31 de diciembre de 2007 y de 2006, y tomando en consideración su valor razonable, son los siguientes:

<b>Miles de euros</b>		
<b>Año de vencimiento</b>	<b>Cartera DPV</b>	
	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
2007		960.794
2008	1.114.230	621.654
2009	1.140.692	980.714
2010	915.059	816.008
2011	520.911	495.851
2012	303.025	344.457
2013	489.785	495.851
2014	335.827	377.977
2015	303.235	331.218
2016	341.875	412.306
2017	190.560	136.053
2018	41.151	42.136
2019	138.772	96.680
2020	227.230	87.970
2021	140.801	148.514
2022	82.721	31.140
2023	283.926	289.082
2024	47.225	131.893
2025	91.873	72.107
2026	10.968	11.697
2027	49.882	32.943
2028	266.975	228.674
2029	701.021	819.652
2030	1.700	
2031	283.064	295.992
2032	372.442	384.925
2033	336.330	363.551
2034	86.865	94.306
2035	278.880	229.700
2036	18.025	19.628
2037	251.511	187.722
2040	16.356	10.058
2055	4.561	5.046
<b>TOTALES</b>	<b>9.387.478</b>	<b>9.556.299</b>

Dentro del epígrafe "Valores de renta fija" se incluyen títulos de renta fija correspondientes a emisiones efectuadas por "la Caixa" con vencimientos entre 2008 y 2025, con un valor razonable de 216.693 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

Otros activos financieros

El detalle de la tipología de inversiones presentada bajo este subepígrafe, clasificadas como “Disponible para la venta”, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Cartera DPV	
	31-12-2007	31-12-2006
Participaciones en fondos de inversión	30.134	74.686
Valores indexados	314.842	304.362
Estructuras conjuntas (véase Nota 4.c.2)	6.854.393	7.550.544
<b>TOTAL</b>	<b>7.199.369</b>	<b>7.929.592</b>

Las inversiones en valores indexados mantenidos a 31 de diciembre de 2007 corresponden a depósitos garantizados por entidades ajenas al Grupo, cuya rentabilidad está en función de índices bursátiles y cestas ponderadas de acciones, y su vencimiento se encuentra comprendido entre los años 2008 y 2021.

Bajo el anterior subepígrafe, el Grupo también presenta a 31 de diciembre de 2007 varios “IRS” formalizados con diferentes entidades financieras, así como operaciones de permuta financiera tipo IRS e IFN contratadas con “la Caixa”, de cara a adecuar los flujos derivados de la cartera de inversión a las necesidades de liquidez de las diferentes pólizas afectas. El vencimiento de las mismas se sitúa entre el año 2008 y el año 2055.

Las estructuras financieras resultantes de considerar el conjunto de flujos a cobrar y pagar originados por los instrumentos derivados contratados y el activo subyacente que se asocia a cada operación se periodifican a la TIR resultante de cada caso y quedan registradas en esta categoría atendiendo a su valor razonable conjunto. El valor razonable de las estructuras conjuntas en que la contraparte de los instrumentos derivados es “la Caixa” asciende a 2.349.426 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

El detalle por vencimientos del saldo de la cuenta “Otros activos financieros – Estructuras conjuntas” a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente (en miles de euros):

<b>Miles de euros</b>		
<b>Año de vencimiento</b>	<b>Cartera DPV</b>	
	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
2007		199.318
2008	71.089	39.478
2009	79.999	73.286
2010	374.162	446.655
2011	48.720	49.018
2012	60.586	56.698
2013	298.378	358.769
2014	130.921	117.832
2015	177.171	169.629
2016	66.847	44.618
2017	61.946	50.132
2018	13.271	13.929
2019	10.060	1.648
2020	27.998	25.284
2021	34.917	21.658
2022	63.150	69.870
2023	16.104	15.395
2024	40.292	79.600
2025	315	310
2026	65.680	75.001
2027	92.299	80.256
2028	167.081	349.635
2029	133.948	142.221
2030	169.533	180.969
2031	159.375	175.696
2032	74.715	69.993
2033	76.671	379.335
2034	296.685	22.635
2035	39.698	3.914
2036	6.758	7.431
2037	112.992	106.722
2038	30.405	20.151
2039	106.733	149.225
2040	714.583	770.084
2041	682.344	712.015
2042	1.606.030	1.742.227
2043	173.990	185.059
2044	100.725	108.783
2045	209.774	236.216
2046	160.882	145.007
2047	58.459	26.371
2055	39.106	28.471
<b>TOTALES</b>	<b>6.854.393</b>	<b>7.550.544</b>

Préstamos y cuentas a cobrar

El detalle de los saldos que componen este subepígrafe a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>Cartera PyCC</b>
	<b>31-12-2007</b>
Préstamos hipotecarios	1.207
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	
Préstamos a tomadores de pólizas – primas financiadas	177.030
Otros préstamos no hipotecarios	8.868
<b>TOTAL</b>	<b>187.105</b>

Mientras que el detalle existente en el ejercicio anterior se muestra a continuación:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>Cartera PyCC</b>
	<b>31-12-2006</b>
Préstamos hipotecarios	1.377
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	
Préstamos a tomadores de pólizas – primas financiadas	229.869
Otros préstamos no hipotecarios	8.034
<b>TOTAL</b>	<b>239.280</b>

Los vencimientos de los préstamos no hipotecarios que el Grupo mantiene a su coste amortizado son entre 2008 y 2012, y se refieren a préstamos que la sociedad VidaCaixa concedió a diferentes compañías en el marco del proceso de externalización de compromisos por pensiones.

Los depósitos mantenidos a corto plazo, parte de ellos vinculados a cesiones, así como las inversiones en letras del tesoro y deuda repo se presentan en el balance consolidado bajo el epígrafe de “Efectivo y equivalentes de efectivo” de acuerdo con su coste amortizado (véase Nota 9.f.).

*d) Inversiones y provisiones técnicas de los tomadores de seguro que asumen el riesgo de la inversión*

El detalle de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión (*unit linked*), junto con sus intereses explícitos devengados y no vencidos, a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>Inversiones financieras</b>			<b>Total</b>
	<b>Renta variable</b>	<b>Renta fija</b>	<b>Fondos de inversión</b>	
Valor mercado (excupón)	35.087	82.102	135.831	253.020
Periodificación intereses explícitos		599		599
<b>Saldo 31-12-2007</b>	<b>35.087</b>	<b>82.701</b>	<b>135.831</b>	<b>253.619</b>

El Grupo informa y clasifica las diferentes carteras y fondos de este negocio en función de la tipología de inversiones que predomina en los mismos (renta variable, renta fija o fondos de inversión). A 31 de diciembre de 2007, el detalle del saldo de los activos, clasificados por grupos homogéneos, es el siguiente:

Miles de euros				
	Inversiones financieras			Total
	Inversiones financieras en capital	Participaciones Fondos de inversión	Renta fija y otras inversiones	
1. Movimiento anual				
<b>Saldo 31-12-2006</b>	<b>58.229</b>	<b>179.064</b>	<b>93.211</b>	<b>330.504</b>
Entradas por:				
Compra (excupón)	5.406	61.449	46.132	112.987
Periodificaciones			478	478
Revalorizaciones	422	2.012	219	2.653
Salidas por:				
Ventas y vencimientos	26.725	102.342	56.847	185.914
Periodificaciones			384	384
Depreciaciones	(2.245)	(4.352)	(108)	(6.705)
<b>Saldo 31-12-2007</b>	<b>35.087</b>	<b>135.831</b>	<b>82.701</b>	<b>253.619</b>
2. Detalle del saldo 31-12-2007				
Coste (con cupón)	32.328	130.614	82.834	245.776
Revalorizaciones acumuladas	32.120	7.711	178	40.009
Depreciación acumulada	(29.361)	(2.494)	(311)	(32.166)
<b>Saldo 31-12-2007</b>	<b>35.087</b>	<b>135.831</b>	<b>82.701</b>	<b>253.619</b>

El movimiento durante el ejercicio 2007 en las cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Cartera CVRR			Total
	Renta variable	Renta fija	Fondos de inversión	
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2007</b>	<b>58.229</b>	<b>93.211</b>	<b>179.064</b>	<b>330.504</b>
Compras y periodificaciones	5.406	46.610	61.449	113.465
Ventas, periodificaciones y depreciaciones	(26.725)	(57.231)	(102.342)	(186.298)
Revalorizaciones positivas contra resultados	422	219	2.012	2.653
Revalorizaciones negativas contra resultados	(2.245)	(108)	(4.352)	(6.705)
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>35.087</b>	<b>82.701</b>	<b>135.831</b>	<b>253.619</b>

Las revalorizaciones positivas y negativas del negocio del *unit linked* se registran bajo el epígrafe "Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión" de la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de Vida.

Mientras que el movimiento del ejercicio 2006 se detalla a continuación (en miles de euros):

	Cartera CVRR			Total
	Renta variable	Renta fija	Fondos de inversión	
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2006</b>	<b>80.730</b>	<b>148.612</b>	<b>259.096</b>	<b>488.438</b>
Compras y periodificaciones	11.153	75.706	164.466	251.325
Ventas, periodificaciones y amortizaciones	(40.742)	(129.953)	(250.995)	(421.690)
Revalorizaciones positivas contra resultados	7.180	–	6.497	13.677
Revalorizaciones negativas contra resultados	(92)	(1.154)	–	(1.246)
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>58.229</b>	<b>93.211</b>	<b>179.064</b>	<b>330.504</b>

A continuación se desglosan por año de vencimiento las inversiones afectas diferentes a la renta variable y fondos de inversión:

A 31 de diciembre de 2007	Miles de euros
Año	Valores de renta fija
2008	25.123
2009	20.370
2010	7.455
2011	5.845
2012	2.988
2013	712
2014	1.714
2015	1.322
2016	2.525
2017	8.358
2021	5.032
2028	23
2032	13
2037	1.062
2059	159
<b>TOTAL</b>	<b>82.701</b>

El mismo detalle por años de vencimiento respecto a las inversiones afectas a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2006		Miles de euros
Año	Valores de renta fija	
2007	24.198	
2008	18.687	
2009	17.290	
2010	8.956	
2011	3.421	
2012	622	
2013	1.326	
2014	1.268	
2015	2.335	
2016	7.671	
2021	5.023	
2025	25	
2028	25	
2032	36	
2037	1.821	
2040	201	
2059	306	
<b>TOTAL</b>	<b>93.211</b>	

Durante el ejercicio se han obtenido beneficios y pérdidas por realización de inversiones afectas al producto *unit linked* por importe de 16.249 y (4.581) miles de euros respectivamente, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Ingresos financieros netos de gastos" de la cuenta de resultados del segmento de Vida (17.803 y (11.359) miles de euros en el ejercicio 2006).

El Grupo dispone de unas provisiones de seguros de vida que reflejan el valor razonable de los activos a 31 de diciembre de 2007 por importe de 271.847 miles de euros. A continuación se detalla la equivalencia con los saldos afectos a la misma fecha:

	Miles de euros		Miles de euros
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	253.619	Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	271.847
Cuentas corrientes afectas (*)	16.795		
Otros saldos deudores con los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	1.433		
<b>TOTAL</b>	<b>271.847</b>	<b>TOTAL</b>	<b>271.847</b>

(\*) Se presentan en el epígrafe "Efectivo y equivalentes de efectivo" del balance consolidado.

#### f) Efectivo y equivalentes de efectivo

A 31 de diciembre de 2007, el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto está formado por cuentas corrientes en "la Caixa", que han sido remuneradas al "Eonia menos 0,25" durante el presente ejercicio, así como por cuentas corrientes mantenidas en entidades de crédito fuera del Grupo. El saldo total de estas cuentas corrientes asciende a 443.163 miles de euros, incluyendo los in-

tereses devengados y no vencidos generados por las mismas, a 31 de diciembre de 2007. Los intereses devengados en el ejercicio 2007 ascienden a 111.843 miles de euros y figuran registrados en su mayor parte en el epígrafe "Ingresos financieros netos de gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de Vida.

Asimismo se incluye el saldo correspondiente a depósitos a corto plazo, que recoge los depósitos contratados con "la Caixa" vinculados a cesiones, que ascienden a 1.922.117 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

Los depósitos a corto plazo contratados durante el ejercicio 2007, parte de ellos vinculados a cesiones, han generado unos ingresos de 81.475 miles de euros, que figuran contabilizados en el epígrafe "Ingresos procedentes de las inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de Vida. Los gastos asociados a las cesiones, que compensan a los anteriores ingresos, han sido de 80.676 miles de euros en el mismo período.

El resto del saldo del epígrafe "Efectivo y equivalentes de efectivo" se corresponde con inversiones tipo repo a corto plazo.

**g) Créditos y deudas derivados de contratos de seguro y reaseguro**

El detalle de los créditos y deudas derivados de contratos de seguro y reaseguro a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<b>Miles de euros</b>		
	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
<b>Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro</b>		
Tomadores de seguro	47.697	40.153
Mediadores	46.150	39.158
(Provisión para primas pendientes)	(5.141)	(6.507)
(Otras provisiones para insolvencias)	(375)	(558)
Créditos por operaciones de coaseguro, cuentas de efectivo	18.692	24.391
	<b>107.023</b>	<b>96.637</b>
<b>Créditos por operaciones de reaseguro</b>	<b>937</b>	<b>1.434</b>

Los recibos por primas devengadas y no emitidas ascienden a 28.704 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y quedan englobados bajo el concepto "tomadores de seguro" del cuadro superior.

<b>Miles de euros</b>		
	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
<b>Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro</b>		
Con asegurados	3.686	4.491
Con mediadores	42.308	4.455
Deudas condicionadas	5.322	4.805
Deudas por operaciones de coaseguro	4.255	4.880
Deudas preparatorias de contratos de seguro	4.483	-
	<b>60.054</b>	<b>18.631</b>
<b>Deudas por operaciones de reaseguro</b>	<b>9.014</b>	<b>2.597</b>

*h) 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 dentro del epígrafe de otros activos financieros se incluyen valores de renta fija en divisas cuyo riesgo de cambio está cubierto con operaciones de permuta financiera a euros.

El detalle en euros a 31 de diciembre de 2007 por divisas es el siguiente en valor nominal:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>31-12-2007</b>
Importe nominal del <i>swap</i> en divisa	
Libras esterlinas	32.727
Yenes japoneses	606
Dólares USA	239.979
<b>TOTAL</b>	<b>273.312</b>

*i) Situación fiscal*

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

Las sociedades del Grupo, CaiFor, S.A., VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, AgenCaixa, S.A., Agencia de Seguros Grupo CaiFor y SegurVida Consulting, S.A., han tributado en régimen de consolidación fiscal en el impuesto sobre beneficios para el ejercicio 2007.

Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal para este Grupo consolidado se encuentran sujetos a un tipo de gravamen del 32,5% sobre la base imponible en el ejercicio 2007. En los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2008 se aplicará un tipo de gravamen del 30% (véase Nota 2.h.).

Dentro de los subepígrafes de “Créditos – Créditos fiscales” y “Deudas – Deudas fiscales” quedan incluidos los siguientes créditos y deudas fiscales a 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

<b>Miles de euros</b>		
	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
<b>Créditos</b>		
Hacienda Pública deudora por:		
Saldo deudor Liquidación Grupo consolidado fiscal (ejercicio 2005)	–	8.595
Deducciones activadas	1.048	1.048
Otros conceptos (retenciones...)	413	287
<b>Total créditos fiscales</b>	<b>1.461</b>	<b>9.930</b>
<b>Deudas</b>		
Hacienda Pública acreedora por:		
Saldo acreedores Liquidación Grupo consolidación fiscal (ejercicios 2006 y 2007 respectivamente)	27.410	15.578
Otros conceptos (retenciones, IVA...)	11.989	15.089
Impuesto sobre las primas de seguros	314	–
Consorcio de Compensación de Seguros y otros organismos reguladores	9.126	–
Organismos de la Seguridad Social	571	–
Otros conceptos	1.463	–
<b>Total deudas fiscales</b>	<b>50.873</b>	<b>30.667</b>

El importe acreedor de CaiFor, S.A., como cabecera del grupo fiscal, con la Hacienda Pública, a 31 de diciembre de 2007, correspondiente al Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2007 asciende a 27.410 miles de euros y se encuentra contabilizado en el epígrafe “Deudas fiscales” del balance consolidado.

Adicionalmente, el Grupo dispone a 31 de diciembre de 2007 de impuestos anticipados y diferidos por importe de 50.013 y 28.713 miles de euros respectivamente, registrados bajo los epígrafes “Activos por impuestos diferidos” y “Pasivos por impuestos diferidos”. El Grupo ha reestimado estos impuestos anticipados y diferidos tomando en consideración el tipo de gravamen vigente a partir del 1 de enero de 2008.

A 31 de diciembre de 2006, dichos impuestos anticipados y diferidos ascendían a 48.613 y 31.675 miles de euros respectivamente, los cuales se determinaron tomando en consideración el tipo de gravamen vigente en el momento de su realización o recuperación.

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 del ejercicio 2007 por importe de 80.207 miles de euros es el siguiente:

	<b>Ejercicio 2007</b>
<b>Impuesto de sociedades del Grupo consolidado fiscal CaiFor</b>	<b>79.521</b>
Impuesto de sociedades de otras sociedades que no pertenecen al Grupo consolidado fiscal	12
Ajustes de consolidación y otros	(895)
<b>Ajustes por aplicación NIIF</b>	<b>1.569</b>
<b>Impuesto de sociedades del Grupo consolidado</b>	<b>80.207</b>

Dentro de los ajustes por aplicación de las NIIF del ejercicio 2006 se incluye un gasto de 2.465 miles de euros correspondiente al impacto de la regularización neta de los impuestos anticipados y diferidos que poseía el Grupo y que no se relacionan con partidas registradas a través del estado de ingresos y gastos reconocidos (de los cuales 493 miles de euros atribuidos a socios externos). En el ejercicio 2007 no ha sido necesario registrar ningún importe en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al resultado contable obtenido por las diferentes sociedades que forman parte del Grupo consolidado fiscal y el gasto registrado por el citado impuesto:

<b>Grupo consolidado fiscal CaiFor</b>	<b>Miles de euros</b>
	<b>Ejercicio 2007</b>
Base imponible previa en base local antes de impuestos	360.599
Eliminación dividendos intragrupo	(114.914)
Recuperación ajuste comisiones intragrupo	4.387
Comisiones de AgenCaixa activadas en el año fiscal	(3.551)
<b>Base imponible del Grupo</b>	<b>246.521</b>
<b>Cuota íntegra (32,5%)</b>	<b>80.119</b>
<b>Deducciones</b>	<b>(598)</b>
<b>Cuota líquida del Grupo</b>	<b>79.521</b>

En la contabilización del importe a ingresar en la Hacienda Pública se han minorado las retenciones practicadas, así como los pagos fraccionados realizados durante el ejercicio, por importe global de 52.111 miles de euros, resultando el saldo acreedor a pagar de 27.410 miles de euros.

El detalle de los principales conceptos que generan diferencias entre los criterios de la normativa contable local y las NIIF son los siguientes (en miles de euros):

	<b>Ejercicio 2007</b>
	<b>Importe</b>
Desdotación de provisiones técnicas por ajustes iniciales en tablas de mortalidad	2.639
Provisión de estabilización	26
Retrocesión de ingresos financieros de plusvalías de ventas anticipadas	(1.198)
Otras diferencias	102
<b>TOTAL</b>	<b>1.569</b>

Impuestos repercutidos en el patrimonio neto e impuestos diferidos

En los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado 1.872 y 3.083 miles de euros respectivamente, correspondientes a la parte de instrumentos financieros que, estando clasificados en la cartera "Disponible para la venta", están afectos a los fondos propios del Grupo y, en parte, al negocio de No Vida.

Los orígenes de los impuestos diferidos deudores y acreedores que posee el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Anticipados	
	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2007
<b>Impuestos anticipados registrados bajo normativa local</b>	<b>8.009</b>	<b>12.068</b>
<b>Impuestos anticipados derivados de la aplicación NIIF-UE</b>	<b>40.604</b>	<b>37.945</b>
Adaptación de tablas de las provisiones de seguros de vida	23.908	21.677
Ventas de valores de renta fija	16.444	16.216
Otros	252	52
<b>TOTAL</b>	<b>48.613</b>	<b>50.013</b>

	Diferidos	
	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2007
<b>Impuestos anticipados registrados bajo normativa local</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impuestos anticipados derivados de la aplicación NIIF-UE</b>	<b>31.675</b>	<b>28.713</b>
Provisión de estabilización	158	159
Valoración instrumentos financieros a valor razonable	31.517	28.554
<b>TOTAL</b>	<b>31.675</b>	<b>28.713</b>

Asimismo, a continuación se detalla el movimiento habido en los impuestos anticipados registrados bajo normativa local:

Movimiento impuestos anticipados registrados bajo normativa local	Ejercicio 2007
Impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2006	8.009
Ajustes liquidación definitiva del Impuesto de sociedades del ejercicio anterior	1.564
Diferencias en periodificación	225
Intereses ejercicios anteriores (arbitrio)	300
Regularización por cambio en el tipo impositivo	(417)
Provisiones gastos, primas pendientes de cobro y otras	2.387
<b>Impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>12.068</b>

Los principales impuestos diferidos existentes a 31 de diciembre de 2007 ya recogen el efecto de la reestimación por el cambio en los tipos impositivos a partir del 1 de enero de 2008.

En el ejercicio 2005 se realizó la enajenación de dos inmuebles por parte de las sociedades VidaCaixa y SegurCaixa; los resultados extraordinarios obtenidos en el seno del Grupo consolidado fiscal que habilitaban la aplicación de una deducción por reinversión ascendían a 8.346 miles de euros, a los cuales era aplicable una deducción total de 1.669 miles de euros. En la liquidación fiscal del Impuesto de sociedades correspondiente al citado ejercicio, el Grupo procedió a acreditarse una deducción de 213 miles de euros; la renta acogida a la citada deducción ascendió a 1.067 miles de euros. Asimismo, en el propio ejercicio

2005, el Grupo procedió a activar un crédito fiscal por la deducción de beneficios extraordinarios, por importe de 1.048 miles de euros. La compra de las participaciones en la empresa InverVida Consulting, S.L. realizada por parte de CaiFor con fecha 12 de noviembre de 2007 y por un importe de 74.398 miles de euros (véase Nota 3.e) ha permitido que el Grupo fiscal haya alcanzado el volumen de reinversión necesario para acreditarse, al realizar la liquidación fiscal del Impuesto de sociedades del ejercicio 2007, la totalidad del importe pendiente de la deducción por reinversión (1.456 miles de euros).

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio 2007 en la estimación de la liquidación del Impuesto de sociedades del Grupo fiscal de CaiFor, son los siguientes:

Concepto	Deducciones aplicadas en el ejercicio 2007
Deducción por doble imposición ejercicio 2007	546
Deducción por formación	18
Deducción por aportaciones a planes de pensiones	34
<b>TOTAL</b>	<b>598</b>

#### Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o hayan transcurrido los plazos legales de prescripción.

CaiFor y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se hallan sujetas.

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

#### *j) Otros créditos y deudas*

El detalle de estos subepígrafes del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

Créditos sociales y otros	Miles de euros	
	31-12-2007	31-12-2006
Comisiones de gestión y otras comisiones a cobrar	66.349	55.667
"la Caixa" Campaña Seviam	764	–
Deudores por convenios (Autos)	157	–
Deudores varios	7.495	27.598
<b>TOTAL</b>	<b>74.765</b>	<b>83.265</b>

Miles de euros		
Otras deudas	31-12-2007	31-12-2006
Deudas con empresas vinculadas		
Por dividendos pendientes de pago	–	87.000
Por comisiones pendientes de liquidar	6.979	8.596
Acreedores por valores	49.153	–
Otras comisiones pendientes	5.427	–
Otras entidades públicas	–	8.989
Remuneraciones pendientes de pago	3.620	3.840
Proveedores	1.616	–
Impuesto sobre sociedades ITACA y ULISES	730	–
Acreedores diversos	4.434	6.630
<b>TOTAL</b>	<b>71.959</b>	<b>115.055</b>

*k) 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 han 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 hayan 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, y
- una conciliación entre los importes en libros, al inicio y al final del ejercicio, para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

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 2007, la Sociedad dominante del Grupo no ha realizado ningún cambio significativo en sus políticas contables, y tampoco ha sido necesario corregir errores.

### Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2007 está representado por 42.640.122 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas con idénticos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 12 de diciembre de 2007, acordó solicitar el desembolso total de las acciones suscritas por importe de 67.500 miles de euros. Critería CaixaCorp, S.A. (antes Caixa Holding, S.A.) y Crisegen Inversiones, S.L. han satisfecho 33.750 miles de euros cada una con fecha 20 de diciembre de 2007. Crisegen Inversiones, S.L. está participada al 100% por Critería CaixaCorp, S.A.

A 31 de diciembre de 2007, Critería CaixaCorp, S.A. controla el 100% del capital del Grupo a través de participaciones directas e indirectas. Critería CaixaCorp, S.A. compró el 50% del capital social de CaiFor, S.A., que no poseía, al Grupo Fortis con fecha 12 de noviembre de 2007, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes (véase Nota 1).

A 31 de diciembre de 2007, los accionistas del Grupo con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes (véase Nota 1):

Accionistas	Porcentaje de participación
Critería CaixaCorp, S.A. (participación directa)	50,00%
Critería CaixaCorp, S.A. (participación indirecta) a través de CRISEGEN INVERSIONES (antes Fortis AG España Invest, S.L.)	50,00%

### 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 inicio y al final del ejercicio 2007, así como los movimientos producidos durante el mismo y una conciliación para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31-12-2007	31-12-2006
Reserva legal	50.508	40.758
Reservas voluntarias de la Sociedad dominante	861	861
Reservas en sociedades por integración global	95.356	90.715
Otras reservas por cambios en criterios contables	(27.164)	(25.911)
<b>Reservas</b>	<b>119.561</b>	<b>106.423</b>
<b>Ajustes al patrimonio por valoración y diferencias de cambio</b>	<b>7.065</b>	<b>10.323</b>

#### Reserva legal

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

Reservas voluntarias de la Sociedad dominante

Los saldos de estas reservas son de libre disposición.

Reservas en sociedades por integración global

El desglose por sociedades de los saldos de reservas en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2007 y de 2006, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indica a continuación:

Miles de euros		
	31-12-2007	31-12-2006
<b>Consolidadas por integración global</b>		
VidaCaixa	69.309	70.371
SegurCaixa	22.690	17.520
AgenCaixa	2.849	2.348
SegurVida Consulting	508	476
<b>TOTAL</b>	<b>95.356</b>	<b>90.715</b>

El movimiento producido en el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

Reservas de sociedades consolidadas globalmente	VidaCaixa	SegurCaixa	AgenCaixa	SegurVida Consulting	InverVida Consulting	Total
<b>Saldos a 31-12-2006</b>	<b>70.371</b>	<b>17.520</b>	<b>2.348</b>	<b>476</b>	–	<b>90.715</b>
Distribución resultado consolidado ejercicio 2006	85.469	17.854	501	32	–	103.856
Dividendos complementarios del resultado del ejercicio 2005 (pagados en 2006)	(21.512)	(2.171)	–	–	–	(23.683)
Dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2006	(64.000)	(10.543)	–	–	–	(74.543)
Ajustes de consolidación y otros	(1.019)	30	–	–	–	(989)
<b>TOTALES</b>	<b>69.309</b>	<b>22.690</b>	<b>2.849</b>	<b>508</b>	–	<b>95.356</b>

Otras reservas por cambios en criterios contables

A continuación se detallan las reservas de primera aplicación surgidas de la aplicación de la NIC 39 y NIIF 4 de las derivadas de otras normas, así como el movimiento producido en el ejercicio y los saldos existentes a 31 de diciembre de 2007:

Miles de euros				
Otras reservas por cambios en criterios contables	Derivadas de la NIC 39	Derivadas de la NIIF 4	Derivadas de otras normas	Total
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2006 – Primera aplicación (véase Nota 6)</b>	<b>18.532</b>	<b>(43.941)</b>	<b>(502)</b>	<b>(25.911)</b>
Variaciones	–	–	–	–
<b>Saldos a 31-12-2006</b>	<b>18.532</b>	<b>(43.941)</b>	<b>(502)</b>	<b>(25.911)</b>
Variación por ajustes de consolidación y distribución	(2.189)	2.782	126	719
Variación por cambio de tipo impositivo	1.425	(3.358)	(39)	(1.972)
<b>Saldos a 31-12-2007</b>	<b>17.768</b>	<b>(44.517)</b>	<b>(415)</b>	<b>(27.164)</b>

Reservas por ajustes de valoración y diferencias de cambio – 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 4.c.2, deben clasificarse 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.

En el estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de ingresos y gastos reconocidos se detallan los movimientos habidos en los ejercicios 2006 y 2007 en esta reserva.

El Grupo asigna a cada fecha de cierre las plusvalías netas de minusvalías latentes que se corresponden con los instrumentos financieros asignados para la remuneración de los fondos propios.

***Distribución de resultados***

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2007 del Grupo CaiFor, Sociedad Anónima, que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
<b>Distribución</b>	<b>Ejercicio 2007</b>
A reserva legal	745
A reservas voluntarias	635
A dividendos	113.000
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>114.380</b>

La distribución del beneficio neto del ejercicio 2006 aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 21 de junio de 2007 consistió en destinar 87.751 miles de euros del resultado de 97.501 miles de euros a dividendos y 9.750 miles de euros a incrementar las reservas legales.

***Dividendos a cuenta y complementario***

A continuación se detallan los diferentes importes abonados a los accionistas durante el ejercicio 2007 en concepto de dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2007:

<b>Órgano de gobierno</b>	<b>Fecha del acuerdo</b>	<b>Fecha de pago</b>	<b>Tipo dividendo</b>	<b>Por acción en euros</b>	<b>Total en miles de euros</b>
Consejo de Administración	28-08-2007	Agosto 2007	Dividendo a cuenta resultado 2007	1,36	58.000
Consejo de Administración	12-12-2007	Diciembre 2007	Dividendo a cuenta resultado 2007	1,29	55.000
					<b>113.000</b>

Adicionalmente, la Junta General Ordinaria de la Sociedad dominante celebrada el 21 de junio de 2007 decidió repartir, como dividendo complementario del resultado del ejercicio 2006, un total de 751 miles de euros.

A continuación se detallan los balances de situación de la Sociedad dominante a 31 de julio de 2007 y 30 de noviembre de 2007, que presentaban los siguientes estados de liquidez (en miles de euros):

**BALANCE DE CAIFOR, S.A.****Cerrado a 31-07-2007**

<b>ACTIVO</b>	
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>67.500</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>3</b>
<b>GASTOS DE ESTABLECIMIENTO</b>	<b>406</b>
<b>CRÉDITOS DE TERCEROS</b>	<b>48.282</b>
Dividendos pendientes de cobro (liquidez inmediata)	48.276
Otros	6
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>324.858</b>
Participaciones en empresas del Grupo	283.143
Otras inversiones financieras (*)	41.634
Periodificación intereses	81
<b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS (*)</b>	<b>466</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>441.515</b>

(\*) 41.622 miles de euros con vencimiento inferior a un mes.

<b>PASIVO</b>	
<b>CAPITALES PROPIOS</b>	<b>368.763</b>
Capital social	256.267
Reservas patrimoniales	51.369
Resultado del período	61.127
Dividendo a cuenta	0
<b>DEUDAS A TERCEROS</b>	<b>72.752</b>
Desembolsos pendientes sobre acciones	72.000
Otros acreedores	752
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>441.515</b>

Este dividendo a cuenta ha sido abonado a Critería CaixaCorp, S.A. (antes Caixa Holding, S.A.) en un 50% y al Grupo Fortis en el 50% restante con fecha 28 de agosto de 2007.

**BALANCE DE CAIFOR, S.A.**

**Cerrado a 30-11-2007**

<b>ACTIVO</b>	
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS (*)</b>	<b>67.500</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>3</b>
<b>GASTOS DE ESTABLECIMIENTO</b>	<b>344</b>
<b>CRÉDITOS DE TERCEROS</b>	<b>71.311</b>
Dividendos pendientes de cobro (liquidez inmediata)	52.800
Otros	18.511
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>357.577</b>
Participaciones en empresas del Grupo	357.541
Otras inversiones financieras	12
Periodificación intereses	24
<b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS (*)</b>	<b>460</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>497.195</b>

(\*) Con fecha 12 de diciembre de 2007 se solicita el desembolso de los dividendos pasivos pendientes.

<b>PASIVO</b>	
<b>CAPITALES PROPIOS</b>	<b>363.796</b>
Capital social	256.267
Reservas patrimoniales	51.369
Resultado del período	114.160
Dividendo a cuenta	(58.000)
<b>DEUDAS A TERCEROS</b>	<b>133.399</b>
Desembolsos pendientes sobre acciones	72.000
Otros acreedores	61.399
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>497.195</b>

Este dividendo a cuenta ha sido abonado a Critería CaixaCorp, S.A. (antes Caixa Holding, S.A.) en un 50% y a Crisegen Inversiones, S.L. (antes Fortis AG España Invest, S.L.) el 50% restante con fecha 19 de diciembre de 2007.

De acuerdo con las condiciones pactadas en la compraventa de las acciones de CaiFor, S.A. que poseía el Grupo Fortis, este último junto con Critería CaixaCorp, S.A. ha percibido el primer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 a partes iguales. El segundo dividendo a cuenta, así como la realización del desembolso pendiente de las acciones objeto de transmisión, ha correspondido en su totalidad a Critería CaixaCorp, S.A. y Crisegen Inversiones, S.L.

Las distribuciones de dividendos realizadas durante el ejercicio 2007 cumplen con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes de la Sociedad dominante.

*k) Intereses minoritarios*

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo del subepígrafe “Intereses minoritarios” y su movimiento en el ejercicio 2007 es el siguiente:

	VidaCaixa	SegurCaixa	AgenCaixa	Agrupación AIE	SegurVida Consulting	Total
<b>Saldos a 31-12-2006</b>	<b>63.812</b>	<b>7.782</b>	<b>34</b>	<b>135</b>	<b>139</b>	<b>71.902</b>
Dividendos complementarios del resultado del ejercicio 2006 (pagados en 2007)	(3.231)	(302)	–	–	–	(3.533)
Dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007	(21.000)	(4.200)	–	–	–	(25.200)
Resultado del ejercicio 2007	26.672	5.149	18	–	11	31.850
Variación ajustes por valoración	(805)	(165)	–	–	–	(970)
Otros ajustes	74	(129)	–	–	–	(55)
Adquisición 20% SegurCaixa (véase Nota 9.a)	–	(8.135)	–	–	–	(8.135)
<b>Saldos a 31-12-2007</b>	<b>65.522</b>	<b>–</b>	<b>52</b>	<b>135</b>	<b>150</b>	<b>65.859</b>

La participación de los minoritarios en VidaCaixa refleja la participación directa del 20% que posee Critería CaixaCorp, S.A. en dicha compañía.

El movimiento experimentado en el ejercicio 2006 fue el siguiente:

	VidaCaixa	SegurCaixa	AgenCaixa	Agrupación AIE	SegurVida Consulting	Total
<b>Saldos a 31-12-2006</b>	<b>65.486</b>	<b>6.334</b>	<b>29</b>	<b>135</b>	<b>131</b>	<b>72.115</b>
Dividendos complementarios del resultado del ejercicio 2005	(5.378)	(558)	–	–	–	(5.936)
Dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2006	(16.000)	(2.657)	–	–	–	(18.657)
Resultado del ejercicio 2006	20.928	4.498	5	–	8	25.439
Variación ajustes por valoración	(1.224)	165	–	–	–	(1.059)
<b>Saldos a 31-12-2007</b>	<b>63.812</b>	<b>7.782</b>	<b>34</b>	<b>135</b>	<b>139</b>	<b>71.902</b>

*l) Provisiones técnicas*

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

2007					
Miles de euros					
Provisión	Saldo a 1 de enero de 2007	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Dotaciones netas con cargo a ajustes por valoración	Saldos a 31 de diciembre de 2007
<b>Provisiones técnicas</b>					
Primas no consumidas y riesgos en curso	91.063	108.787	(91.063)		108.787
Seguros de vida (*)	17.177.451	16.946.967	(17.177.451)	(753.396)	16.193.571
Prestaciones	230.444	294.863	(230.444)		294.863
Participación en beneficios y extornos	41.597	46.153	(41.597)		46.153
	<b>17.540.555</b>	<b>17.396.770</b>	<b>(17.540.555)</b>	<b>(753.396)</b>	<b>16.643.374</b>
<b>Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores</b>					
	<b>343.739</b>	<b>271.847</b>	<b>(343.739)</b>		<b>271.847</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido)</b>					
Provisiones para primas no consumidas	(6.730)	(7.060)	6.730		(7.060)
Provisión para seguros de vida	(2.112)	(449)	2.112		(449)
Provisión para prestaciones	(27.679)	(40.758)	27.679		(40.758)
Otras provisiones técnicas	(384)	(321)	384		(321)
	<b>(36.905)</b>	<b>(48.588)</b>	<b>36.905</b>		<b>(48.588)</b>

(\*) Incluye 36.361 miles de euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

2006					
Miles de euros					
Provisión	Saldo a 1 de enero de 2006	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Dotaciones netas con cargo a ajustes por valoración	Saldos a 31 de diciembre de 2006
<b>Provisiones técnicas</b>					
Primas no consumidas y riesgos en curso	79.302	91.063	(79.302)		91.063
Seguros de vida (*)	18.131.162	18.116.998	(18.131.162)	(939.547)	17.177.451
Prestaciones	196.966	230.444	(196.966)		230.444
Participación en beneficios y extornos	40.836	41.597	(40.836)		41.597
Otras provisiones técnicas	341	0	(341)		0
	<b>18.448.607</b>	<b>18.480.102</b>	<b>(18.448.607)</b>	<b>(939.547)</b>	<b>17.540.555</b>
<b>Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores</b>					
	<b>507.762</b>	<b>343.739</b>	<b>(507.762)</b>		<b>343.739</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido)</b>					
Provisiones para primas no consumidas	(7.019)	(6.730)	7.019		(6.730)
Provisión para seguros de vida	(1.749)	(2.112)	1.749		(2.112)
Provisión para prestaciones	(25.853)	(27.679)	25.853		(27.679)
Otras provisiones técnicas		(384)			(384)
	<b>(34.621)</b>	<b>(36.905)</b>	<b>34.621</b>		<b>(36.905)</b>

(\*) Incluye 69.750 miles de euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

En relación con la provisión matemática, en el caso de los compromisos asumidos con anterioridad al Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados no ha sido necesaria la dotación de una provisión complementaria por insuficiencia de rentabilidad, dado que la rentabilidad obtenida de las inversiones ha sido durante el ejercicio 2007 superior a la rentabilidad asegurada. El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2007 una provisión complementaria de 53.584 miles de euros, que recoge, principalmente, el efecto de calcular determinadas provisiones matemáticas al tipo máximo establecido por la DGSFP (criterio establecido en el artículo 33.1 del Reglamento, que para el ejercicio 2007 fue del 2,42%), a dicho tipo pero referido al ejercicio en el que tomaron efecto las pólizas (artículo 33.1.a 2º del ROSSP), así como a la tasa interna de rentabilidad que se deriva de determinadas inversiones, siguiendo los requisitos establecidos en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 1998, en el caso de que ésta haya sido inferior al garantizado según nota técnica. Las dotaciones del ejercicio 2007 con cargo a la cuenta técnica de vida por estos conceptos han ascendido a 31.584 miles de euros.

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 que se efectuara desde la entrada en vigor de la Resolución (15 de octubre de 2000). Asimismo, para la cartera de pólizas en vigor a esa fecha se habilitaba la utilización de las tablas PERM/F-2000C. Las provisiones de seguros de vida que mantiene el Grupo recogen, en su totalidad, el impacto derivado de la aplicación de las citadas tablas, el cual se estima en 179.153 miles de euros (171.478 a 31 de diciembre de 2006).

El detalle de las provisiones técnicas del negocio directo a 31 de diciembre de 2007 en función de los diferentes negocios que quedan incluidos dentro de los segmentos de Vida y No Vida es el siguiente:

Miles de euros							
Provisión a 31 de diciembre de 2007	No Vida					Vida	Total
	Multirriesgos	Automóviles	Accidentes y enfermedad	Otros daños	Diversos		
<b>Provisiones técnicas</b>							
Primas no consumidas y riesgos en curso	83.835	12.004	3.820	8.394	734	36.361	145.148
Matemáticas	-	-	-	-	-	16.157.210	16.157.210
Prestaciones	64.375	3.879	30.213	2.025	1.303	193.068	294.863
Participación en beneficios y extornos			11.620		106	34.427	46.153
	<b>148.210</b>	<b>15.883</b>	<b>45.653</b>	<b>10.419</b>	<b>2.143</b>	<b>16.421.066</b>	<b>16.643.374</b>

Bajo el anterior concepto de provisiones matemáticas se incluye el importe de las plusvalías 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. Estas plusvalías diferidas ascienden a 376.197 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (1.129.593 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) y el movimiento experimentado durante el mismo ejercicio 2007 es el siguiente:

<b>Participación en beneficios diferida</b>	<b>Miles de euros</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2007</b>	<b>1.129.593</b>
Movimiento neto por desasignación de plusvalías latentes netas con cargo a patrimonio neto	(753.396)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>376.197</b>

El movimiento experimentado en el ejercicio anterior 2006 se detalla a continuación:

<b>Participación en beneficios diferida</b>	<b>Miles de euros</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	<b>2.069.140</b>
Movimiento neto por desasignación de plusvalías latentes netas con cargo a patrimonio neto	(939.547)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.129.593</b>

El importe de la provisión para participación en beneficios de carácter diferido representa, a 31 de diciembre de 2007, una asignación global del 96,8% (del 98,4% a 31 de diciembre de 2006) del total de las plusvalías asociadas al segmento de Vida.

A continuación se detalla el desglose de las provisiones técnicas del negocio directo para el ejercicio 2006:

<b>Provisión a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>Miles de euros</b>						<b>Total</b>
	<b>No Vida</b>					<b>Vida</b>	
	<b>Multirriesgos</b>	<b>Automóviles</b>	<b>Accidentes y enfermedad</b>	<b>Otros daños</b>	<b>Diversos</b>		
<b>Provisiones técnicas</b>							
Primas no consumidas y riesgos en curso	79.105	–	3.409	8.262	287	69.750	160.813
Matemáticas	–	–	–	–	–	17.107.701	17.107.701
Prestaciones	62.923	–	27.085	1.941	1.606	136.889	230.443
Participación en beneficios y extornos	–	–	4.802	–	113	36.682	41.597
	<b>142.028</b>		<b>35.296</b>	<b>10.203</b>	<b>2.006</b>	<b>17.351.022</b>	<b>17.540.555</b>

El efecto del reaseguro en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>Ejercicio 2007</b>	<b>Ejercicio 2006</b>
<b>Primas imputadas al reaseguro cedido</b>		
Primas cedidas	(22.419)	(32.294)
Variación provisión para primas no consumidas	330	(289)
Comisiones (*)	1.595	5.952
<b>Coste de la cesión</b>	<b>23.815</b>	<b>26.631</b>
Siniestralidad del reaseguro (*)	27.136	14.852
<b>Coste total del reaseguro</b>	<b>3.321</b>	<b>(11.779)</b>

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

**m) Provisiones para riesgos y gastos**

El saldo a 31 de diciembre de 2007 corresponde básicamente a cantidades pendientes de pago a los asegurados en ejecución de los convenios de liquidación de siniestros, que ascienden a 624 miles de euros.

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.

**n) Deuda subordinada**

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2007, el importe pendiente de amortizar de los gastos asociados a las emisiones asciende a 6.796 miles de euros (8.201 miles de euros en el cierre del ejercicio anterior) y figuran minorando el valor de los pasivos subordinados. Asimismo, el valor de los pasivos subordinados se ha corregido por el importe pendiente de amortizar correspondiente a la prima neta cobrada por el "collar" que asegura el tipo de interés mínimo y máximo durante los 10 primeros años de las emisiones, el cual asciende a 595 miles de euros al cierre del ejercicio 2007.

En el ejercicio 2007 se han registrado 12.837 miles de euros como gasto financiero derivado de dichas emisiones (11.688 en el ejercicio 2006), habiéndose procedido a la liquidación de los cupones trimestrales aplicando un tipo de interés del 4,52% para la primera emisión (4,43% en el ejercicio 2006) y del 4,15% para la segunda (3,445%). Este importe figura registrado en el epígrafe "Ingresos netos de las

inversiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de Vida, junto con 78 miles de euros correspondientes a los ingresos financieros por la prima del “collar”.

ñ) Información de los contratos de seguro atendiendo a los segmentos primarios

Composición del negocio asegurador

El volumen total de las primas emitidas del seguro directo y reaseguro aceptado durante los ejercicios 2007 y 2006 ha supuesto un total de 1.613.388 miles de euros y 1.719.473 miles de euros respectivamente.

El detalle que presentan las primas imputadas del ejercicio 2007, así como el resto de conceptos de ingresos y gastos en función de los segmentos y subsegmentos principales definidos, es el siguiente:

2007	Miles de euros						Total
	Segmento No Vida					Segmento Vida	
	Multirisgos del hogar	Automóviles	Accidentes y enfermedad	Otros daños	Diversos		
<b>Primas imputadas negocio directo y reas. aceptado (I)</b>	<b>135.582</b>	<b>6.301</b>	<b>86.477</b>	<b>5.302</b>	<b>3.718</b>	<b>1.393.041</b>	<b>1.630.421</b>
Primas devengadas del seguro directo	140.222	18.756	86.860	5.435	4.215	1.357.900	1.613.388
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	86	(450)	(17)	(1)	(2)	1.752	1.368
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso del seguro directo	(4.726)	(12.005)	(366)	(132)	(495)	33.389	15.665
<b>Primas imputadas al reaseguro (II)</b>	<b>(3.464)</b>	<b>(763)</b>	<b>(2.486)</b>	<b>(2.867)</b>	<b>(2.897)</b>	<b>(9.613)</b>	<b>(22.090)</b>
<b>Total primas imputadas netas del reaseguro (I-II)</b>	<b>132.118</b>	<b>5.538</b>	<b>83.991</b>	<b>2.435</b>	<b>821</b>	<b>1.383.428</b>	<b>1.608.331</b>
<b>Otros ingresos técnicos netos de gastos (III)</b>	<b>(1.029)</b>	<b>(1.749)</b>	<b>(896)</b>	<b>(27)</b>	<b>(110)</b>	<b>(4.426)</b>	<b>(8.237)</b>
Otros ingresos técnicos	–	–	–	–	–	–	–
Otros gastos técnicos	(1.029)	(1.749)	(896)	(27)	(110)	(4.426)	(8.237)
<b>Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro (IV)</b>	<b>(67.771)</b>	<b>(7.742)</b>	<b>(47.313)</b>	<b>(1.335)</b>	<b>(1.038)</b>	<b>(2.200.809)</b>	<b>(2.326.008)</b>
Prestaciones pagadas del seguro directo y aceptado	(66.248)	(2.477)	(46.023)	(1.664)	(1.260)	(2.161.735)	(2.279.407)
Prestaciones pagadas del reaseguro cedido	10	–	946	717	1.035	7.279	9.986
Variación de la provisión para prestaciones del seguro directo	(280)	(3.879)	(2.202)	(164)	(545)	(57.349)	(64.419)
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro cedido	32	–	284	(183)	(149)	13.095	13.079
Gastos imputables a prestaciones	(1.285)	(1.386)	(318)	(41)	(119)	(2.099)	(5.247)
<b>Variación de otras provisiones técnicas (V)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(11.137)</b>	<b>–</b>	<b>826</b>	<b>238.821</b>	<b>228.510</b>
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	–	–	(11.137)	–	826	(28.505)	(38.816)
Variación de otras provisiones técnicas (provisiones para decesos, provisiones matemáticas)	–	–	–	–	–	267.326	267.326
<b>Gastos de explotación netos (VI)</b>	<b>(24.690)</b>	<b>(5.667)</b>	<b>(6.637)</b>	<b>108</b>	<b>(1.024)</b>	<b>(83.217)</b>	<b>(121.127)</b>
Gastos de adquisición (comisiones y otros gastos)	(23.959)	(4.633)	(6.706)	(759)	(1.661)	(64.635)	(102.353)
Gastos de administración	(959)	(1.034)	(495)	(31)	(86)	(20.177)	(22.782)
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	228	–	564	898	723	1.595	4.008
<b>Ingresos netos de las inversiones (VII)</b>	<b>3.228</b>	<b>418</b>	<b>3.328</b>	<b>328</b>	<b>61</b>	<b>807.068</b>	<b>814.431</b>
Ingresos de las inversiones financieras	4.946	593	3.853	465	99	1.679.603	1.689.559
Gastos de gestión de las inversiones y activos financieros	(1.718)	(175)	(525)	(137)	(38)	(868.483)	(871.076)
Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones (VIII)						(4.052)	(4.052)
<b>RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO</b>	<b>41.856</b>	<b>(9.202)</b>	<b>21.336</b>	<b>1.509</b>	<b>(464)</b>	<b>140.865</b>	<b>195.900</b>

El detalle que presentaban las primas imputadas del ejercicio 2006, así como el resto de conceptos de ingresos y gastos en función de los segmentos y subsegmentos principales definidos, es el siguiente:

2006	Miles de euros						Total
	Segmento No Vida					Segmento Vida	
	Multirisgos del hogar	Automóviles	Accidentes y enfermedad	Otros daños	Diversos		
<b>Primas imputadas negocio directo y reas. aceptado (I)</b>	<b>116.949</b>	–	<b>72.263</b>	<b>4.691</b>	<b>2.959</b>	<b>1.507.338</b>	<b>1.704.200</b>
Primas devengadas del seguro directo	127.932	–	72.844	5.382	2.626	1.510.689	1.719.473
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(82)	–	(7)	–	–	201	112
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso del seguro directo	(10.901)	–	(574)	(691)	333	(3.552)	(15.385)
<b>Primas imputadas al reaseguro (II)</b>	<b>(3.134)</b>	–	<b>(6.466)</b>	<b>(2.731)</b>	<b>(2.181)</b>	<b>(18.071)</b>	<b>(32.583)</b>
<b>Total primas imputadas netas del reaseguro (I-II)</b>	<b>113.815</b>	–	<b>65.797</b>	<b>1.960</b>	<b>778</b>	<b>1.489.267</b>	<b>1.671.617</b>
<b>Otros ingresos técnicos netos de gastos (III)</b>	<b>(2.022)</b>	–	<b>(381)</b>	<b>(177)</b>	<b>(192)</b>	<b>(4.144)</b>	<b>(6.916)</b>
Otros ingresos técnicos	–	–	–	–	–	–	–
Otros gastos técnicos	(2.022)	–	(381)	(177)	(192)	(4.144)	(6.916)
<b>Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro (IV)</b>	<b>(60.705)</b>	–	<b>(48.414)</b>	<b>(1.301)</b>	<b>(363)</b>	<b>(2.261.625)</b>	<b>(2.372.408)</b>
Prestaciones pagadas del seguro directo y aceptado	(49.631)	–	(47.951)	(1.262)	(963)	(2.245.467)	(2.345.274)
Prestaciones pagadas del reaseguro cedido	56	–	2.577	410	777	4.968	8.788
Variación de la provisión para prestaciones del seguro directo	(9.763)	–	(2.005)	(851)	(305)	(20.554)	(33.478)
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro cedido	19	–	(746)	526	285	2.126	2.210
Gastos imputables a prestaciones	(1.386)	–	(289)	(124)	(157)	(2.698)	(4.654)
<b>Variación de otras provisiones técnicas (V)</b>	<b>–</b>	–	<b>(3.616)</b>	–	<b>75</b>	<b>150.890</b>	<b>147.349</b>
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	–	–	(3.616)	–	75	(31.284)	(34.825)
Variación de otras provisiones técnicas (provisiones para decesos, provisiones matemáticas)	–	–	–	–	–	182.174	182.174
<b>Gastos de explotación netos (VI)</b>	<b>(16.610)</b>	–	<b>(3.443)</b>	<b>75</b>	<b>(713)</b>	<b>(73.648)</b>	<b>(94.339)</b>
Gastos de adquisición (comisiones y otros gastos)	(15.156)	–	(4.661)	(742)	(1.087)	(58.423)	(80.069)
Gastos de administración	(1.728)	–	(458)	(155)	(194)	(21.177)	(23.712)
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	274	–	1.676	972	568	5.952	9.442
<b>Ingresos netos de las inversiones (VII)</b>	<b>2.519</b>	–	<b>1.285</b>	<b>331</b>	<b>136</b>	<b>816.866</b>	<b>821.137</b>
Ingresos de las inversiones financieras	5.343	–	1.795	632	(1.692)	1.680.150	1.686.228
Gastos de gestión de las inversiones y activos financieros	(2.824)	–	(510)	(301)	1.828	(875.714)	(877.521)
Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones (VIII)						12.430	12.430
<b>RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO</b>	<b>36.997</b>	–	<b>11.228</b>	<b>888</b>	<b>(279)</b>	<b>117.606</b>	<b>166.440</b>

La conciliación con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por segmentos es la siguiente:

- Primas imputadas netas de reaseguro (II – I).
- Siniestralidad del ejercicio neta de gastos (IV).
- Variación de otras provisiones técnicas (V).
- Gastos de explotación netos (III + VI).
- Ingresos netos de las inversiones (VII – VIII).
- Plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de las inversiones (VIII).

En la cuenta de resultados del segmento Otras actividades quedan incluidos, bajo el subepígrafe “Ingresos de explotación”, los siguientes conceptos de ingresos:

<b>Ingresos de explotación – Ejercicio 2007</b>	<b>Miles de euros</b>
	<b>Segmento Otras actividades</b>
Ingresos por administración de fondos de pensiones	95.024
Amortización de gastos activados asociados a la comercialización de fondos de pensiones	(4.785)
Otros gastos	(1.408)
<b>TOTAL</b>	<b>88.831</b>

El detalle que presentaban los ingresos de explotación del segmento Otras actividades del ejercicio 2006 es el siguiente:

<b>Ingresos de explotación – Ejercicio 2006</b>	<b>Miles de euros</b>
	<b>Segmento Otras actividades</b>
Ingresos por administración de fondos de pensiones	79.048
Amortización de gastos activados asociados a la comercialización de fondos de pensiones	(2.419)
Otros ingresos	4.280
<b>TOTAL</b>	<b>80.909</b>

A efectos de presentación, el importe neto de los ingresos de explotación del segmento Otras actividades se incluye, por su importe neto, bajo el epígrafe “Otros ingresos netos de gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo. Los gastos generales que han sido distribuidos en función de su destino y que están asociados a la administración de los fondos de pensiones se encuentran registrados en el mismo segmento bajo el epígrafe “Gastos de otras actividades” de la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos. Estos gastos han ascendido a 62.859 miles de euros en el ejercicio 2007 (60.823 miles de euros en el ejercicio precedente).

#### *Composición del negocio de vida por volumen de primas*

La composición del negocio de vida (seguro directo), por volumen de primas, para los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

<b>Primas del seguro de vida (directo)</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Ejercicio 2007</b>	<b>Ejercicio 2006</b>
Primas por contratos individuales	899.396	824.391
Primas por contratos de seguros colectivos	458.504	686.298
	<b>1.357.900</b>	<b>1.510.689</b>
Primas únicas	793.930	917.640
Primas periódicas	563.970	593.049
	<b>1.357.900</b>	<b>1.510.689</b>
Primas de contratos sin participación en beneficios	830.011	777.487
Primas de contratos con participación en beneficios	510.070	719.322
Primas de contratos cuyo riesgo lo asume el suscriptor	17.819	13.880
	<b>1.357.900</b>	<b>1.510.689</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:

Modalidad	Tipo de cobertura	Miles de euros				Participación en beneficios			
		Primas	Provisiones matemáticas a 31-12-2007 (*)	Tablas utilizadas (*)	Interés técnico	¿Tiene? Sí/No	Si tiene		
							Importe distribuido (miles de euros)	Forma de distribución	
PVI	Rentas	209.515	3.309.408	(3)	3,88%	No	–	–	
Pensión 2000	Pensión Diferida	89.720	2.322.128	(1)	5,36%	Sí	12	A provisión	
Plan de Ahorro Asegurado	Vida Entera	229.202	402.628	(4)	2,92%	No	–	–	
Libreta Futuro	Pensión Temporal Diferida	129.812	656.416	(6)	4,29%	No	–	–	
Seguros Colectivos	Rentas Temporales, Vitalicias y Capitales Diferidos	499.581	8.273.801	(2)	Variable	Sí	18.176	A provisión	
Seviam	Seguro de Vida para la amortización de préstamos/créditos	148.930	21.425	(7)	2,44%	No	–	–	
Unit Linked	Capitalización con riesgo asumido por tomador	17.819	268.029	(5)	–	No	–	–	

(\*) Se indican las tablas biométricas especificadas en las Notas Técnicas, así como la provisión matemática derivada de la aplicación de dichas tablas. (Adicionalmente, véase Nota 9.II).

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

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

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

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

(5) Se utilizan tablas GK-80.

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

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

De acuerdo con el vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el tipo de interés técnico aplicado al cálculo de la provisión de seguros de vida ha sido el siguiente:

- a) Para los compromisos asumidos desde el 1 de enero de 1999, las sociedades dependientes han utilizado, en las modalidades que tienen inversiones asignadas (macheadas), el tipo de interés de nota técnica (derivado de la tasa interna de rentabilidad de dichas inversiones). Para las no macheadas se ha utilizado el tipo de interés fijado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para los ejercicios 2007 y 2006 (2,42% en ambos casos) o, en su caso, el tipo de interés fijado por dicho órgano regulador referente al ejercicio de la fecha de efecto de la póliza, siempre que la duración financiera estimada al tipo de interés de mercado de los cobros específicamente asignados a los contratos resulte superior o igual a la duración financiera de los pagos derivados de los mismos atendiendo a sus flujos probabilizados y estimada al tipo de interés de mercado.

b) Para los asumidos con anterioridad al 1 de enero de 1999 se continúa utilizando para el cálculo de las provisiones matemáticas el mismo tipo de interés técnico que para el cálculo de la prima, con el límite de la rentabilidad real obtenida o esperada de las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. Dado que la rentabilidad de las citadas inversiones afectas en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido superior al tipo de interés técnico establecido, no ha sido necesaria ninguna dotación complementaria por insuficiencia de rentabilidad.

***Evolución de la provisión para prestaciones***

A continuación se muestra la evolución de la provisión técnica para prestaciones del negocio no vida 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:

	<b>Multirriesgo hogar</b>		<b>Accidentes y enfermedad</b>	
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Provisión para prestaciones originalmente estimada (*)	38.372	48.139	7.931	7.026
Cantidades pagadas acumuladas:				
Un año después	10.072	9.794	2.581	1.178
Reserva reestimada:				
Un año después	22.606	27.615	4.069	4.563
(Déficit) / Superávit acumulado				
En términos porcentuales	5.694	10.730	1.281	1.285

	<b>Otros daños</b>		<b>Diversos</b>	
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Provisión para prestaciones originalmente estimada (*)	1.166	1.941	1.440	1.746
Cantidades pagadas acumuladas:				
Un año después	449	424	637	783
Reserva reestimada:				
Un año después	628	817	1.099	905
(Déficit) / Superávit acumulado				
En términos porcentuales	89	700	(296)	58

(\*) Se incluye la provisión técnica para gastos de liquidación de siniestros.

*Gastos por naturaleza*

El detalle de los gastos de explotación por naturaleza, en función del destino de los mismos, durante el ejercicio 2007 en la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos es el siguiente:

Miles de euros						
Gastos 2007						
Naturaleza del gasto	Imputables a las prestaciones (Siniestralidad del ejercicio)	De adquisición (Gastos de explotación)	De administración (Gastos de explotación)	Imputables a las inversiones (Ingresos netos de las inversiones)	Otros gastos técnicos (Gastos de explotación)	Total
<b>No vida</b>						
Comisiones	–	25.438	–	–	–	25.438
Servicios recibidos	1.806	7.894	1.584	329	817	12.430
Tributos	11	18	7	6	21	63
Gastos de personal	1.274	1.867	969	750	2.500	7.360
Dotaciones amortizaciones	59	88	45	34	116	342
<b>Total técnica no vida</b>	<b>3.150</b>	<b>35.305</b>	<b>2.605</b>	<b>1.119</b>	<b>3.454</b>	<b>45.633</b>
<b>Vida</b>						
Comisiones	–	55.737	14.571	–	–	70.308
Servicios recibidos	1.096	5.466	3.637	1.352	1.244	12.795
Tributos	8	15	19	11	27	80
Gastos de personal	945	1.734	2.149	1.182	2.988	8.998
Dotaciones amortizaciones	50	91	113	62	156	472
<b>Total técnica vida</b>	<b>2.099</b>	<b>63.043</b>	<b>20.489</b>	<b>2.607</b>	<b>4.415</b>	<b>92.653</b>
<b>Total Otras actividades</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>62.859</b>

La imputación en el ejercicio 2006 se muestra en el cuadro inferior:

Miles de euros						
Gastos 2006						
Naturaleza del gasto	Imputables a las prestaciones (Siniestralidad del ejercicio)	De adquisición (Gastos de explotación)	De administración (Gastos de explotación)	Imputables a las inversiones (Ingresos netos de las inversiones)	Otros gastos técnicos (Gastos de explotación)	Total
<b>No vida</b>						
Comisiones	–	15.356	–	–	–	15.356
Servicios recibidos	1.076	1.665	1.401	374	1.457	5.973
Tributos	6	12	9	2	10	39
Gastos de personal	833	1.213	1.072	287	1.097	4.502
Dotaciones amortizaciones	41	63	53	14	55	226
<b>Total técnica no vida</b>	<b>1.956</b>	<b>18.309</b>	<b>2.535</b>	<b>677</b>	<b>2.619</b>	<b>26.096</b>
<b>Vida</b>						
Comisiones	–	45.451	16.574	–	–	62.025
Servicios recibidos	1.691	4.235	3.035	1.325	2.608	12.894
Tributos	14	36	26	11	22	109
Gastos de personal	922	2.311	1.655	723	1.422	7.033
Dotaciones amortizaciones	71	179	128	56	110	544
<b>Total técnica vida</b>	<b>2.698</b>	<b>52.212</b>	<b>21.418</b>	<b>2.115</b>	<b>4.162</b>	<b>82.605</b>
<b>Total Otras actividades</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>60.823</b>

Por último, se muestra la composición de los gastos de personal de los ejercicios 2007 y 2006, así como su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

<b>Miles de euros</b>		
	<b>Ejercicio 2007</b>	<b>Ejercicio 2006</b>
Sueldos y Salarios	30.808	28.672
Seguridad Social	6.246	6.595
Aportaciones a fondos de pensiones externos	326	332
Indemnizaciones y premios	451	263
Otros gastos de personal	3.956	3.127
<b>TOTAL</b>	<b>41.787</b>	<b>38.989</b>

Dentro de los gastos de personal de los ejercicios 2007 y 2006 se incluye la retribución de los gastos pagados al personal comercial de la red de AgenCaixa por importe de 16.250 miles de euros (15.834 miles de euros en el año 2006).

*o) Operaciones con partes relacionadas*

El detalle de las principales transacciones efectuadas en el ejercicio 2007 se indica a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>Miles de euros</b>		<b>Observaciones</b>
	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>	
<b>Servicios recibidos y prestados</b>			
Comisiones		105.632	Comercialización de productos por "la Caixa"
			Comercialización de productos por Crosselling
Operaciones de seguro	132.090	-	Primas por operaciones de seguros con "la Caixa"
Otros Ingresos	1.138	-	Ingresos por prestaciones de servicios con "la Caixa"
<b>TOTAL</b>	<b>133.228</b>	<b>105.632</b>	

Todas las transacciones recíprocas significativas han sido debidamente eliminadas en el proceso de consolidación.

La misma información referida al ejercicio 2006 se detalla a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>Miles de euros</b>		<b>Observaciones</b>
	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>	
<b>Servicios recibidos y prestados</b>			
Comisiones	-	84.477	Comercialización de productos por "la Caixa"
	-	955	Comercialización de productos por Crosselling
Operaciones de seguro	165.083	-	Primas por operaciones de seguros con "la Caixa"
Otros Ingresos	987	-	Ingresos por prestaciones de servicios con "la Caixa"
<b>TOTAL</b>	<b>166.070</b>	<b>85.432</b>	

Los saldos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 con entidades vinculadas se desglosan en las distintas notas que detallan los activos y pasivos.

*p) Otra información (incluye retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y retribuciones a los auditores)*

*Empleados*

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, modificado por la disposición adicional vigésima sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, el número medio de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes durante los ejercicios 2007 y 2006, distribuido por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas			
	Ejercicio 2007		Ejercicio 2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	15	5	14	5
Jefes departamento	14	9	15	9
Licenciados superiores	78	85	90	110
Administrativos y comerciales	147	417	126	373
	<b>254</b>	<b>516</b>	<b>245</b>	<b>497</b>

El número medio de empleados habidos en el ejercicio 2007 no presenta diferencias con los mostrados en el cuadro superior.

El Consejo de Administración de la Sociedad está formado a 31 de diciembre de 2007 por 11 consejeros personas físicas, hombres.

*Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración*

Durante el ejercicio 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha recibido remuneraciones por un importe global de 1.000 miles de euros, contabilizadas bajo el concepto "Gastos de Personal" del desglose que ha sido mostrado anteriormente (1.074 miles de euros en el ejercicio 2006).

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se relacionan a continuación las participaciones accionariales relevantes (superiores al 0,25% del capital social) mantenidas de forma directa o indirecta y/o el desempeño de cargos y funciones que ostentan los administradores de la sociedad, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Grupo CaiFor, S.A.:

Administrador	Sociedad en la que participa y/o desempeña función	Cargo o función	Nº acciones	% Participación
Ricardo Fornesa Ribó	Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (por ejercicio indirecto de la actividad de seguros a través de la filial Adeslas, S.A.)	–	144.773	–
Manuel Raventós Negra	Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (por ejercicio indirecto de la actividad de seguros a través de la filial Adeslas, S.A.)	Vicepresidente 2º	–	–
	“la Caixa”	Vicepresidente 3º	–	–
Juan Antonio Samaranch	Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (por ejercicio indirecto de la actividad de seguros a través de la filial Adeslas, S.A.)	Consejero	–	–
Tomás Muniesa Arantegui	RentCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Presidente y Consejero	–	–
	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Representante físico Criteria CaixaCorp, S.A.	–	–
	Adeslas, S.A.	Representante físico Criteria CaixaCorp, S.A.	–	–
	Consortio de Compensación de Seguros	Consejero	–	–
	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Presidente y Consejero	–	–
Isidro Fainé Casas	“la Caixa”	Presidente	–	–
José Vilarasau Salat	–	–	–	–
Jordi Mercader Miró	Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (por ejercicio indirecto de la actividad de seguros a través de la filial Adeslas, S.A.)	Presidente	–	–
	“la Caixa”	Vicepresidente 2º	–	–
Miquel Valls Masseda	–	–	–	–
Javier Godó Muntañola	Grupo Catalana Occidente, S.A.	–	31.460	–
	INOC, S.A.	–	4.087	–
	“la Caixa”	Consejero	–	–
Joan Maria Nin Génova	“la Caixa”	Director General	–	–
Francisco Reynés Massanet	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero	–	–
	SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero	–	–
	Adeslas, S.A.	Representante físico Criteria CaixaCorp, S.A.	–	–

### 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 aquéllas que perteneciendo al tráfico ordinario de la compañía se han efectuado en condiciones normales de mercado y son de escasa relevancia.

### Retribuciones a los auditores

En el ejercicio 2007, los honorarios relativos a la auditoría de las cuentas anuales y por otros trabajos de revisión prestados a las diferentes sociedades que componen el “Grupo CaiFor, S.A. y sociedades

dependientes” por el auditor principal han ascendido a 309 y 64 miles de euros respectivamente (332 y 67 miles de euros en el ejercicio 2006). Todos los importes incluyen el IVA. Durante los ejercicios 2007 y 2006, ni el auditor ni otras entidades vinculadas al mismo han facturado otros servicios a las mencionadas sociedades. La totalidad de los honorarios pagados al auditor principal constituyen un porcentaje inferior al 1% de su volumen de negocio.

*Hechos posteriores*

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores con impacto significativo para la Sociedad dominante y sus sociedades consolidadas.

Con fecha 14 de enero de 2008, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones notificó a VidaCaixa una inspección que tiene por objeto efectuar las comprobaciones necesarias sobre prácticas de mercado, control interno y cualesquiera otros extremos que en el transcurso de la visita se estimase oportuno examinar.

Los administradores del Grupo estiman que no se derivará ningún impacto patrimonial de dicha inspección.

## CaiFor, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo CaiFor)

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007

En el ejercicio 2007, CaiFor –el Grupo Asegurador de “la Caixa”–, integrado en el holding Critería CaixaCorp, obtuvo un beneficio neto consolidado de 160,42 millones de euros, un 25,06% más que en el año anterior. El número de clientes individuales se sitúa en más de 3 millones de personas, un 6% más que en 2006, mientras que el número de empresas clientes asciende a 26.000, un 63% más. La ratio de solvencia se situó en 1,2 y el de eficiencia en un 20,50%.

CaiFor	2007	2006	% var.
Primas de ahorro	1.057.643	1.245.173	-15,06%
Primas de Vida-Riesgo	300.257	265.516	13,08%
Primas de No Vida	255.488	208.784	22,37%
Total primas	1.613.388	1.719.473	-6,17%
Total aportaciones a planes de pensiones	1.171.566	1.199.564	-2,33%
Total primas y aportaciones	2.784.954	2.919.037	-4,59%
Total provisiones de seguros de Vida y No Vida	16.915.220	17.884.294	-5,42%
Total derechos consolidados de planes de pensiones	11.307.165	10.381.029	8,92%
Total recursos gestionados	28.222.385	28.265.323	-0,15%
Resultado neto	160.418	128.270	25,06%
Número de clientes individuales	3.093.030	2.914.812	6,11%
Ratio de eficiencia	20,50%	20,40%	0,49%
Ratio de solvencia	1,2	1,3	-8,73%
Número de empleados	742	770	-3,64%

Datos en miles de euros.

Las primas de los seguros de vida-riesgo en los negocios individual y de empresas han ascendido a 300,3 millones de euros, un 13,08% más que en el año anterior, y los de no vida, impulsados principalmente por los de hogar y accidentes, un 22,37%. Cabe mencionar en este punto el buen desarrollo que ha mantenido el nuevo seguro del automóvil, el SegurCaixa Auto, que se lanzó al mercado en abril de 2007 y que contaba a finales de año con más de 30.000 coches asegurados.

En el ámbito del ahorro, se ha producido una caída en las primas de seguros de vida-ahorro, generada por el estancamiento actual del mercado de seguros de ahorro para empresas, y en las aportaciones a planes de pensiones individuales, por el efecto sobre las mismas del reciente cambio del IRPF. Pese a ello, se han mantenido los recursos gestionados de clientes en seguros de vida y no vida y planes de pensiones, alcanzando el total de recursos gestionados del Grupo los 28.222,38 millones de euros. Ello confirma el liderazgo de CaiFor en el mercado español de Previsión Social Complementaria.

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 Social Corporativa, CaiFor realiza diversos proyectos en el ámbito de la reducción de la generación de residuos y el ahorro en el consumo de energías.

Por otro lado, la posible desaceleración del entorno económico es una de las incertidumbres a las que deberá hacer frente el Grupo CaiFor a lo largo del año 2008. En caso de confirmarse una ralentización de la economía, deberá estudiarse si se produce un efecto sobre la capacidad de ahorro de la población española o sobre el consumo de la sociedad, siendo ambos aspectos que podrían influenciar los sectores de seguros de vida, no vida y planes de pensiones. En paralelo, la evolución de la economía global podrá tener impacto sobre los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable.

En este sentido y por lo que se refiere a la gestión de inversiones del Grupo, cabe mencionar que ésta se realiza sobre la base de los principios de congruencia, rentabilidad, seguridad, liquidez y dispersión. A su vez, se contemplan los principales riesgos financieros de los activos:

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

En la implementación de la política de inversiones se tienen en cuenta todas las necesidades de liquidez 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 estricto cumplimiento interno de un marco de actuación. Dicho marco de actuación es aprobado por el Consejo de Administración. En él se define la categoría de activos susceptibles de ser incorporados en la cartera de inversiones utilizando parámetros de definición como las principales escalas de rating, plazos, contrapartidas y volúmenes de emisión.

La gestión de inversiones se instrumenta en su mayoría a través de inversiones en contado en las diferentes clases de activos de los mercados financieros. No obstante, 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.

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

Por otra parte, en la gestión de derivados financieros, el Grupo contempla la utilización de contrapartes que, 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 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.

En cuanto a la exposición del Grupo al riesgo, las inversiones que éste mantiene, por un valor de 18.211 millones de euros, corresponden mayoritariamente a tres tipos de activos:

- 9.387 millones de euros corresponden a valores de renta fija. A 31 de diciembre de 2007, la totalidad de esta cartera se encuentra asignada como cartera de inversión disponible para la venta.
- 6.854 millones de euros corresponden a operaciones de permuta financiera. El principal objetivo de las operaciones de permuta financiera es adecuar los flujos derivados de la cartera de inversión a las necesidades de liquidez de las diferentes pólizas afectas.
- 1.970 millones de euros corresponden a depósitos contratados con "la Caixa". Estos depósitos están vinculados a cesiones temporales de activos a corto plazo.

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 CaiFor.

En el futuro, el Grupo tiene previsto mantener su estrategia actual de proporcionar cobertura ante las necesidades de previsión y ahorro de las familias y empresas españolas, mediante seguros de vida-riesgo, vida-ahorro, salud, accidentes, hogar, autos y planes de pensiones. Asimismo, CaiFor mantendrá el espíritu de mejora continua del nivel de calidad de servicio prestado que le ha caracterizado desde su fundación. Por otro lado, se espera mantener los actuales niveles de actividad comercial en el ámbito de los productos para empresas y colectivos, especialmente en el segmento de Pymes y profesionales autónomos, así como en el de nuevos residentes.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2007, no se han producido hechos significativos con impacto sobre las cuentas anuales del ejercicio. 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, si bien es cierto que se está desarrollando un Plan de Innovación que involucra a todos los departamentos.





---

VidaCaixa

SegurCaixa

AgenCaixa