

## **PRESENTACION**

*Estimados mutualistas:*

*En primer lugar os agradecemos la confianza que un año más habéis depositado en la Mutua, reconociendo el trabajo realizando durante estos años tan complicados de gestionar.*

*Nuevamente destacamos los 297 nuevos mutualistas asociados en el año 2011, muestra de la confianza de los trabajadores del Grupo Renault en la Mutualidad y que año tras año vienen consolidando el relevo generacional en la misma.*

*La profunda y persistente crisis que estamos sufriendo, la cual ha continuado estrangulando el mercado de crédito, la obligación contable de provisionar las depreciaciones de los inmuebles y la fuerte presión de los mercados financieros sobre la deuda soberana, ha llevado a pérdidas al conjunto de los planes de pensiones del país, superando estas el -10% en los planes más agresivos y situándose en el -2,21% la media de los Planes de Renta Fija Mixta (datos de Inverco).*

*Dentro de este entorno, la Mutualidad ha concluido el ejercicio con unas pérdidas que representan el -3,34% de las provisiones totales a cubrir, las cuales se aplicarán a los mutualistas en activo vía participación en resultados tal y como establece el Reglamento de Prestaciones.*

*El ejercicio 2012, en el ámbito financiero, se presenta hasta ahora más positivo que el que ha concluido, dado que la valoración de los activos, tanto financieros como inmobiliarios, se espera permanezca estable durante el año en curso. Las previsiones para el ejercicio nos sitúan en una rentabilidad positiva en el entorno de la inflación, que junto con la aportación del socio protector supondrá una importante rentabilidad para los mutualistas.*

*Por último, nos ponemos a vuestra disposición para los asuntos relacionados con la Mutualidad y agradeceremos nuevamente vuestro apoyo y confianza.*

**LA JUNTA RECTORA**

<b>ACTIVO</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b><u>2.219.372,01</u></b>	<b><u>2.060.764,09</u></b>
<b>A-2) Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>
<b>A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG</b>	<b><u>174.841,81</u></b>	<b><u>564.286,49</u></b>
<b>A-4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b><u>15.565.059,49</u></b>	<b><u>13.235.110,48</u></b>
Instrumentos de patrimonio	3.131.459,79	6.255.745,65
Valores representativos de deuda	12.433.599,70	6.979.364,83
<b>A-5) Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b><u>11.711.546,50</u></b>	<b><u>12.738.809,99</u></b>
Valores representativos de deuda	3.565.740,68	5.399.676,91
Préstamos y anticipos sobre pólizas		
Anticipos sobre pólizas	0,00	26.007,08
Préstamos a otras partes vinculadas	320,24	0,24
Depósitos en entidades de crédito	2.801.000,00	2.413.300,00
Créditos por operaciones de seguro directo	852,89	840,00
Otros créditos		
1. Créditos con las Administraciones Públicas	101.060,12	107.826,99
2. Resto de créditos	5.242.572,57	4.791.158,77
<b>A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>
<b>A-7) Derivados de cobertura</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>
<b>A-8) Participación del reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>
<b>A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>	<b><u>9.808.872,90</u></b>	<b><u>13.062.470,85</u></b>
Inmovilizado material	38.207,14	473.506,44
Inversiones inmobiliarias	9.770.665,76	12.588.964,41
<b>A-10) Inmovilizado intangible</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>56,48</u></b>
<b>A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas</b>	<b><u>146.106,04</u></b>	<b><u>146.106,04</u></b>
<b>A-12) Activos fiscales</b>	<b><u>396.153,81</u></b>	<b><u>275.696,24</u></b>
<b>A-13) Otros activos</b>	<b><u>424.363,22</u></b>	<b><u>349.166,39</u></b>
Periodificaciones	424.363,22	346.656,17
Resto de activos	0,00	2.510,22
<b>A-14) Activos mantenidos para venta</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>40.446.315,78</u></b>	<b><u>42.432.467,05</u></b>

<b>PASIVO</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios PyG</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>	<b>189.365,09</b>	<b>526.758,68</b>
Deudas por operaciones de seguro (con asegurados)	120,20	0,00
Otras deudas:		
Deudas con las Administraciones públicas	137.181,03	27.867,48
Resto de otras deudas	52.063,86	498.891,20
<b>A-4) Derivados de cobertura</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	<b>37.992.263,97</b>	<b>39.369.546,98</b>
Provisión de seguros de vida	39.154.353,29	39.156.092,07
Provisión para prestaciones	34.194,24	81.076,35
Provisión para participación en beneficios y para extornos	-1.306.820,74	50.116,82
Otras provisiones técnicas	110.537,18	82.261,74
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>	<b>600.032,44</b>	<b>721.968,33</b>
<b>A-8) Resto de pasivos (Periodificaciones)</b>	<b>14.331,18</b>	<b>18.965,81</b>
<b>A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.795.992,68</b>	<b>40.637.239,80</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>2.738.865,94</b>	<b>2.516.165,16</b>
Capital o fondo mutual	851.012,10	801.012,10
Reservas	2.131.936,62	1.622.848,65
Resultado del ejercicio	-244.082,78	0,00
Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	92.304,41
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor:</b>	<b>-1.088.542,84</b>	<b>-720.937,91</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-1.088.542,84	-720.937,91
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.650.323,10</b>	<b>1.795.227,25</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>40.446.315,78</b>	<b>42.432.467,05</b>

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA</b>		
<b>Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>4.279.728,50</b>	<b>4.223.068,05</b>
<b>Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>3.008.398,18</b>	<b>2.632.656,36</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	440.170,62	469.646,26
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	1.499.918,05	1.039.205,51
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro		
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	111.987,37
c2) De inversiones financieras	800.115,14	123.900,00
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	87.573,08	77.551,08
d2) De inversiones financieras	180.621,29	810.366,14
<b>Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>-4.173.669,65</b>	<b>-3.490.407,98</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	-4.162.940,00	-3.352.645,83
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	46.882,11	-60.123,76
c) Gastos imputables a prestaciones	-57.611,76	-77.638,39
<b>Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>-76.536,66</b>	<b>-905.633,97</b>
a) Provisiones para seguros de vida	-48.261,22	-927.545,14
c) Otras provisiones técnicas	-28.275,44	21.911,17
<b>Participación en Beneficios y Externos.</b>	<b>1.356.937,56</b>	<b>198.813,75</b>
<b>Gastos de Explotación Netos</b>	<b>-159.439,78</b>	<b>-206.933,51</b>
<b>Otros Gastos Técnicos</b>	<b>-40.056,60</b>	<b>-50.520,28</b>
<b>Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>-4.474.638,14</b>	<b>-2.072.470,98</b>
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		
a <sub>1</sub> ) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-172.393,55	-170.846,73
a <sub>2</sub> ) Gastos de inversiones y cuentas financieras	-10.356,79	-140.454,70
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		
b <sub>1</sub> ) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-291.958,52	-292.306,64
b <sub>2</sub> ) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-2.001.486,82	-111.281,45
b <sub>3</sub> ) Deterioro de inversiones financieras	-961.151,29	-129.000,00
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-1.037.291,17	-1.259.690,33
<b>SUBTOTAL. (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)</b>	<b>-279.273,59</b>	<b>328.571,44</b>
<b>CUENTA NO TÉCNICA</b>		
Otros Ingresos	36.016,81	31.894,29
Otros Gastos	-826,00	-30.330,60
<b>SUBTOTAL. (Resultado de la Cuenta No Técnica)</b>	<b>35.190,81</b>	<b>1.563,69</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-244.082,78</b>	<b>330.135,13</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO</b>	<b>0,00</b>	<b>330.135,13</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-244.082,78</b>	<b>0,00</b>

# INFORME DE GESTION Y MEMORIA RESUMIDA 2011

## (1) INTRODUCCIÓN. NUESTRA MUTUALIDAD

La presentación de las cuentas anuales detallada en las páginas anteriores se ha elaborado conforme al Plan Contable para Entidades Aseguradoras aprobado por Real Decreto 1317/2008 de 24 de julio de 2008, publicado en el BOE el 11 de septiembre.

El ejercicio ha estado marcado por el ahondamiento en la crisis que sufre la zona euro, y la globalidad de la crisis, la cual afecta a todos los activos financieros, tanto de renta variable como de renta fija, como al mercado inmobiliario, por lo que no se ha podido compensar los malos resultados de unos sectores con los de otros al haberse comportado todos de forma negativa.

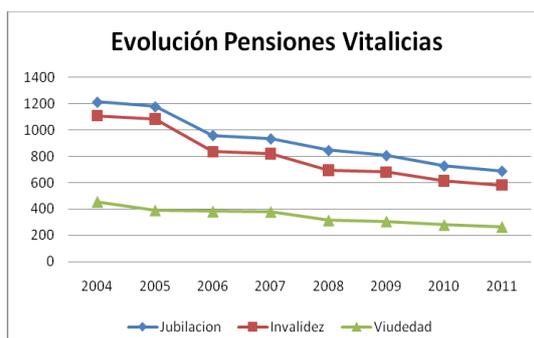
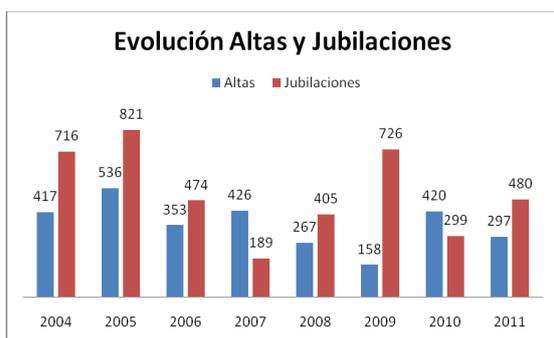
La cartera financiera ha estado muy lastrada por la depreciación de la deuda soberana española, arrastrando a la baja todos los activos nacionales. Por su parte la falta de crédito sigue secando el mercado inmobiliario que ha sufrido depreciaciones, especialmente en el suelo promotor. El ejercicio ha concluido con unas pérdidas aplicadas al derecho económico de los socios de 1.306.820,74 euros que suponen un 3,34% de las reservas totales y una rentabilidad aplicada al conjunto de los activos del -4,86%, resultado que se trasladará a la cuenta individualizada de cada socio mediante la participación en resultado tal y como regula el Reglamento de Prestaciones.

## (2) CENSO Y RESERVAS TÉCNICAS

A lo largo del año 2011 se han asociado a la mutualidad un total de 297 socios, alcanzando al cierre del ejercicio un total de 6.071 mutualistas, los cuales han aportado unas cuotas totales de 4.279.728,50 euros, registrando un aumento respecto al ejercicio anterior del 1,34%, originado por la revisión periódica de la cuota de socio. De igual forma que en ejercicios anteriores la entrada de nuevos socios jóvenes ha permitido reducir la edad media de los mutualistas, situándola al cierre del ejercicio en 48 años.

Durante el ejercicio, 480 socios han causado baja, 429 por jubilación, 29 por invalidez y 22 fallecidos, cobrando la gran mayoría, 463 socios, en forma de capital y 17 en forma de renta. Los abonos de las prestaciones de capital han ascendido a 2.744.523,77 euros y las rentas financieras a 113.873,29 euros.

Finalmente, en las pensiones vitalicias generadas con anterioridad al 30 de junio de 1997 se han producido 78 bajas, 58 por fallecimiento de su titular y 20 por la transformación de la pensión en un pago único, quedando activas al cierre del ejercicio 1.645 pensiones. El pago derivado de estas pensiones ha ascendido a 998.810,27 euros por los pagos mensuales y 50.282,77 euros por el pago compensatorio de la transformación de la pensión.



Esta evolución del censo es la que determina el cálculo actuarial de las Reservas Matemáticas, reflejadas con detalle en el Informe Actuarial cuyo resumen se publica en la memoria.

➤ **Hipótesis Actuariales.**

La Mutualidad, según consta en el artículo 1 de sus Estatutos Sociales, está sometida entre otras normas al Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, aprobado por el Real Decreto 2486/1998 modificado posteriormente por el R.D. 297/2004 de 20 de febrero. En el artículo 33.1.a) del citado Reglamento se regula el tipo de interés máximo aplicable para el cálculo de la provisión de seguros de vida.

Según resolución de 5 de Enero de 2012, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se publica el tipo de interés máximo a utilizar en el cálculo de la provisión de seguros de vida, de aplicación al ejercicio 2012, se establece que el citado tipo de interés máximo será del 3,37 %.

➤ **Seguro Subsidio enfermedad.**

El subsidio de enfermedad recoge la contingencia de Incapacidad Temporal por enfermedad, que puede ser suscrito voluntariamente por los socios Mutualistas. El Subsidio se autofinancia por lo que no supone ningún coste adicional para la Mutua. Al cierre de 2011 los mutualistas acogidos al subsidio ascendían a 2.220, lo que representa una disminución de 117 socios respecto a los 2.317 socios acogidos a finales de 2010. Esta disminución viene provocada por la jubilación parcial de todos los trabajadores que formalizan el contrato de relevo como relevado, los cuales deben causar baja en el subsidio.

Los ingresos y gastos correspondientes al subsidio se detallan a continuación:

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>		<b>65.464,31</b>
Ingresos por cuotas		259.217,40
Total gastos		231.271,60
Prestaciones pagadas	147.433,04	
Consortio Compensación Seguros	388,83	
Póliza seguros (hasta Jun. 2012)	57.527,99	
Gastos administración	25.921,74	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>		<b>93.410,11</b>

➤ **Detalle de las Provisiones Técnicas.**

Las provisiones técnicas constituidas por la Mutualidad a 31 de diciembre de 2011 quedan detalladas como sigue:

Provisión de Seguros de Vida		39.154.353,29
Provisión de Activos	29.413.699,54	
Provisión de Pasivos	9.740.653,75	
Provisión para prestaciones causadas		34.194,24
Provisión para participación en beneficios		-1.306.820,74
Otras Provisiones Técnicas		110.537,18
Seguro de enfermedad	93.410,11	
Ahorro Asociado	17.127,07	
<b>Total Provisiones Técnicas</b>		<b>37.992.263,97</b>

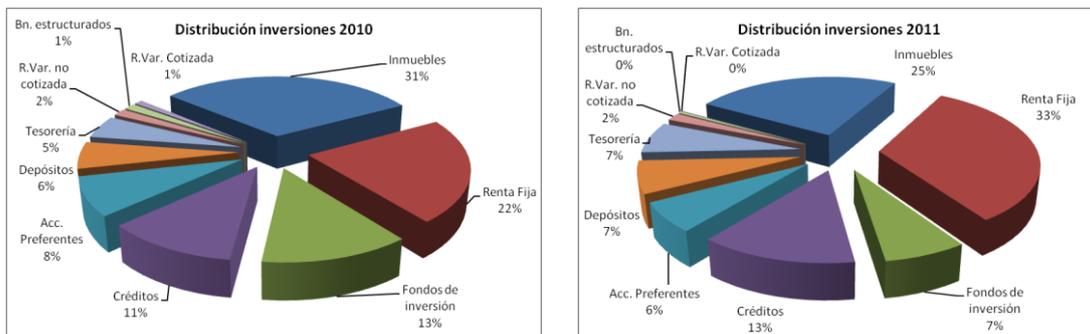
### (3) INVERSIONES FINANCIERAS

La crisis de la deuda soberana en los países periféricos de la zona euro, ha continuado siendo la protagonista de los mercados financieros, marcando la evolución tanto de la renta fija como de la variable y situando todos los índices europeos con fuertes pérdidas.

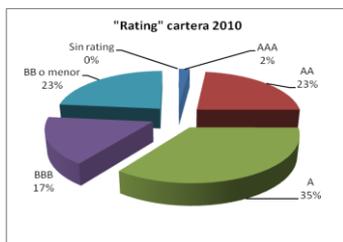
En consonancia con el objetivo de preservar el capital y el control del riesgo, durante el ejercicio se ha rotando la cartera hacia posiciones más líquidas, de menor duración y en la medida de lo posible de mejor calificación crediticia. Asimismo se ha reducido la posición de los fondos de inversión para disminuir la incertidumbre de los rendimientos e incrementar la cartera de renta fija.

Al cierre del ejercicio la cartera financiera ha reportado una rentabilidad del 1,07% a los activos con unos ingresos netos de 299.701,50 euros, una vez asumida la compensación de reservas comprometida para el reforzamiento del margen de solvencia y la cobertura de reservas.

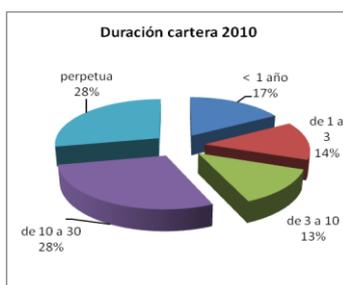
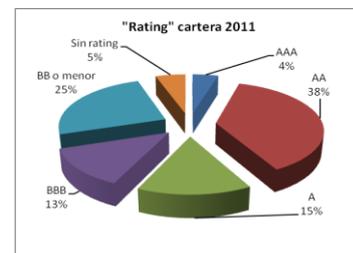
Seguidamente mostramos varios gráficos donde se muestra la distribución de las inversiones al cierre de los ejercicios 2010 y 2011



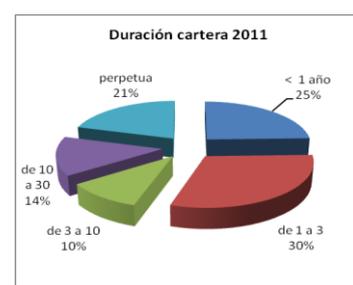
Los siguientes gráficos muestran a valor de mercado, la exposición al riesgo de crédito por "rating" y tipo de emisor al cierre de los años 2010 y 2011 de las carteras sometidas a esta evaluación, Renta fija, Preferentes y Depósitos, así como el vencimiento de las mismas.



*Durante el año 2011 se han revisado a la baja los "rating" de la deuda del estado y de todos los bancos españoles, perjudicando sensiblemente la calificación de la cartera*



*A lo largo del ejercicio se han liquidado parte de las posiciones perpetuas y largo vencimiento, reinvirtiéndolas junto con la liquidez proveniente de los fondos de inversión en activos de corta duración (< 3 años).*



A continuación detallamos la posición de cada una de las carteras de inversión.

➤ **Otros Activos Financieros a valor razonable en Pérdidas y Ganancias.**

Esta cartera de inversión recoge los activos híbridos de renta fija que contienen un derivado. Según marca el Plan Contable, las variaciones en la valoración de los activos recogidos en esta cartera de inversión deben reconocerse en la cuenta de pérdidas y ganancias y en consecuencia trasladarse al derecho económico de los mutualistas mediante la participación en beneficios.

Durante el ejercicio ha vencido uno de los dos activos que se mantenían en cartera al cierre del ejercicio anterior. En conjunto esta cartera ha registrado en el ejercicio unas pérdidas de 8.047,59 euros.

El detalle de la cartera al cierre del ejercicio es el siguiente:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor mercado 31.12.2011</u>	<u>Valor Cobertura Reservas</u>
Depo BBVA-SAN	31/05/2012	174.841,82	174.841,82
		<b>174.841,82</b>	<b>174.841,82</b>

➤ **Activos Financieros Disponibles para la Venta.**

Se consideran activos disponibles para la venta, aquellos sobre los que no se realizan compras y ventas frecuentes y la entidad no se compromete a mantenerlos hasta vencimiento. En esta cartera de inversión se incluyen diversas partidas de renta fija privada con vencimiento a medio plazo, la renta variable y los fondos de inversión. Según establece el Plan Contable las variaciones de valor de estos activos se reflejan en el Patrimonio Neto de la entidad, no trasladándose a los mutualistas hasta el momento de realización o vencimiento de las inversiones.

El detalle de esta cartera es el siguiente:

	<u>Valor mercado 31.12.2011</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Valor Cobertura Reservas</u>
Renta Fija Vto. en 2012	2.748.291,00	316,60	2.748.607,60
Renta Fija Vto. 2013 a 2014	5.485.249,50	91.856,32	5.577.105,82
Renta Fija Vto. 2015 a 2021	2.102.438,50	72.533,10	2.174.971,60
Acciones Preferentes (Perpetuas)	2.097.620,70	62.904,11	2.160.524,81
Renta Variable Cotizada	39.801,54	---	39.801,54
Renta Variable No Cotizada	515.584,61	---	---
Fondos de Inversión	2.576.073,64	---	2.576.073,64
	<b>15.565.059,49</b>	<b>227.610,13</b>	<b>15.277.085,01</b>

➤ **Préstamos y partidas a cobrar.**

Esta cartera de inversión es la más heterogénea de la mutualidad, se recogen en ella los Repo, diversos instrumentos de patrimonio que no tienen cotización representativa, como algunas acciones preferentes o la renta fija privada de vencimiento a largo plazo, los depósitos de plazo fijo en entidades de crédito y los créditos, tanto hipotecarios como los concedidos a los mutualistas para necesidades personales.

Los cambios de valor que se pudieran producir en los activos incluidos en esta cartera financiera no se recogen en pérdidas y ganancias ni en el patrimonio neto, reflejándose únicamente el deterioro que puedan sufrir los títulos.

Durante el ejercicio ha disminuido considerablemente la posición de los valores representativos de deuda por la venta de los bonos con vencimiento en 2023 y los de la quebrada Leman, liquidándose las ventas 599.912,16 euros por encima del

valor de mercado al cierre de 2010 y reportando 178.562,16 euros de plusvalías al resultado del ejercicio.

El detalle de esta cartera es el siguiente:

	<u>Valor contable 31.12.2011</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Valor Cobertura Reservas</u>
<b>Valores representativos de deuda</b>			
Repo (Vto. 05/01/2012)	500.000,00	0,00	500.000,00
Renta Fija Vto. 2035	2.636.148,08	162.233,36	1.643.843,36
Acciones Preferentes	429.592,60	6.853,55	436.446,15
<b>Subtotal</b>	<b>3.565.740,68</b>	<b>169.086,91</b>	<b>2.580.289,51</b>
<b>Préstamos</b>			
	<b>320,24</b>	---	---
<b>Depósitos</b>			
	<b>2.801.000,00</b>	<b>27.666,19</b>	<b>2.828.666,19</b>
<b>Créditos operaciones seguro</b>			
	<b>883,39</b>	---	---
<b>Otros créditos</b>			
Créditos con Adm. Públicas	101.060,12	---	101.060,12
Préstamos hipotecarios	2.713.654,09	---	2.713.654,09
Préstamos a Mutualistas	2.524.998,84	---	2.003.055,80
Otros préstamos y deudores	3.919,61	---	---
<b>Subtotal</b>	<b>5.343.632,69</b>	<b>---</b>	<b>4.817.770,01</b>
	<b>11.711.577,00</b>	<b>196.753,10</b>	<b>10.226.725,71</b>

➤ **Participaciones en entidades del grupo y asociadas.**

En este epígrafe se recogen el valor del capital social de la empresa MARSL, dedicada a la explotación de las máquinas de café, refrescos y sólidos en Renault. Durante el ejercicio se ha abonado a la Mutua un dividendo de 250.000,00 euros, con cargo las reservas existentes. El detalle de la valoración es el siguiente:

	<u>Valor contable</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Acciones MAR SL</b>	<b>146.106,04</b>	<b>1.189.898,56</b>

**(4) INVERSIONES MATERIALES (INMUEBLES) E INMOVILIZADO MATERIAL**

Los activos inmobiliarios históricamente contribuyeron a dar estabilidad a los resultados de la mutualidad, sirviendo de colchón a los vaivenes de los mercados financieros, que tradicionalmente han sido mucho más volátiles. Tras el estallido de la burbuja inmobiliaria, se rompió esta función estabilizadora y la fuerte depreciación del mercado, unida a la obligación de realizar tasaciones periódicamente y trasladar el valor de las mismas al resultado del ejercicio, ha lastrado el resultado de la Mutualidad con el consiguiente impacto en el derecho económico de los socios.

Los ingresos obtenidos por el alquiler de los inmuebles, han alcanzado durante el ejercicio 2011 un importe de 440.170,62 euros, que representa un 4,06% de su valor conjunto de mercado, el cual asciende hasta el 5,66% si excluimos los terrenos, cuya maduración y horizonte de inversión se sitúa a medio y largo plazo.

Las tasaciones realizadas durante el ejercicio han arrojado una depreciación conjunta de los inmuebles y terrenos de 1.609.278,13 euros, que representa un 12,5% de disminución respecto al ejercicio anterior.

En el último trimestre de 2011 se procedió a la venta de las dos naves industriales a la sociedad MARSL, las cuales venía explotando en alquiler. La transacción se realizó por el importe establecido en la tasación, ascendiendo en conjunto a 623.114,97 euros, aportando 86.724,93 euros de beneficios al resultado del ejercicio y liberando

244.082,78 euros de las reservas de revalorización de las naves, las cuales compensarán el resultado negativo no trasladado a los socios. En total 330.807,71 euros de plusvalía, los cuales aminoraron el impacto de la depreciación conjunta de los inmuebles y terrenos.

Seguidamente detallamos el conjunto de inmuebles de la mutualidad con su valor de mercado y el valor apto para la cobertura de reservas al cierre del ejercicio, así como el inmovilizado:

	<u>Valor mercado a 31.12.2011</u>	<u>Valor Cobertura Reservas</u>
<b>Terrenos</b>		
Terrenos en desarrollo	3.073.973,69	3.073.973,69
	<b>3.073.973,69</b>	<b>3.073.973,69</b>
<b>Inmuebles:</b>		
Garajes Plaza Colón	336.907,98	336.907,98
Oficina Modesto Lafuente	257.497,50	257.497,50
Oficinas Ronda de Pío XII	291.759,02	291.759,02
Residencia Geriátrica	4.834.964,59 (*)	3.799.226,40
Apartamentos Portimao	1.237.000,00	1.237.000,00
Locales Comerciales	191.054,28	191.054,28
	<b>7.149.183,37</b>	<b>6.113.445,18</b>
<b>Subtotal Inversiones</b>	<b>10.223.157,06</b>	<b>9.187.418,87</b>
Equipo informático	512,42	---
Mobiliario	28.797,51	---
Otro inmovilizado	3.268,68	---
Otras instalaciones	5.628,53	---
<b>Subtotal Inmovilizado</b>	<b>38.207,14</b>	<b>---</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.261.364,20</b>	<b>9.187.418,87</b>

(\*) Del valor de tasación del inmueble, es apto para la cobertura de reservas un máximo del 10% de las provisiones totales a cubrir.

## **(5) GASTOS DE PERSONAL**

Los movimientos de la cuenta de sueldos y salarios durante el ejercicio 2011 y 2010 ha sido el que se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y Salarios	86.358,69	91.235,61
Seguridad Social a cargo de la empresa	23.954,64	26.401,50
Indemnizaciones por despido	0,00	62.497,28
Otros gastos sociales	5.086,90	10.842,95
Aportaciones Mutua	678,80	797,50
Prevención Riesgos laborales y otros	1.802,20	1.730,05
Cursos formación y desplazamientos	2.605,90	8.315,40
<b>Total gastos personal</b>	<b>115.400,23</b>	<b>190.977,34</b>

## **(6) PLAN DE REFORZAMIENTO DEL MARGEN DE SOLVENCIA Y DE LA COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS Y FONDOS PROPIOS.**

Tal y como se detalló en la memorias de los ejercicios 2009 y 2010, la fuerte crisis financiera, unida al cambio del criterio de contabilización de las inversiones financieras establecido por el Plan Contable, provocaron que al cierre del ejercicio 2008 la Mutualidad presentase déficit en el margen de solvencia y en la cobertura de provisiones técnicas. Esta situación quedó reflejada en la resolución del acta de inspección periódica que emitió la DGSFP el 10 de Noviembre de 2009, en la cual requirió a la Mutua para que remitiese escrito comprensivo de las actuaciones a realizar para superar esta situación.

Con fecha 1 de marzo de 2011, se remitió a la DGSFP el informe de cumplimiento y actualización del Plan de Reforzamiento del margen de solvencia y cobertura de provisiones técnicas, en el cual se detallaban las acciones a realizar durante los ejercicios 2011 y 2012 para superar el déficit existente en ambos estados. En concreto durante el ejercicio 2011 se han realizado entre otras las siguientes actuaciones:

- Con fecha 30 de abril de 2011, la Asamblea General de Mutua ratificó la ampliación del Fondo mutual por importe de 50.000 euros. Con esta ampliación el Fondo Mutual asciende a 851.012,10 euros y supera el mínimo establecido en el artículo 67 del RDL 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.
- Según el calendario marcado, se han aplicado al resultado del ejercicio, 420.000,00 euros de las reservas negativas originadas como consecuencia de la primera aplicación del Plan Contable, quedando al cierre de 2011 pendientes de aplicar 420.000,00 euros
- Durante el ejercicio se ha continuado el proceso de reestructuración de la cartera financiera, disminuyendo las estructuras financieras, el peso de las acciones preferentes y renta fija a largo plazo, aumentando las posiciones a corto y medio plazo. El análisis y control de los riesgos financieros de la Mutualidad es realizado por la sociedad NOESIS Análisis Financiero S.L. y se anexa a la presente memoria abreviada las conclusiones del informe anual de riesgos.
- Se ha disminuido el peso global de los inmuebles en el patrimonio de la entidad mediante el ajuste en la valoración emitida por tasación oficial y la venta de las naves industriales, hasta situarse al cierre del ejercicio en el 25%.

Con estas actuaciones el detalle de los Fondos Propios es el siguiente:

Fondo Mutual	851.012,10
Resultado del ejercicio	-244.082,78
Reservas	2.131.936,62
Reservas 1ª aplicación (Inmuebles)	1.750.492,88
Reservas 1ª aplicación (Financieras)	-420.000,00
Voluntarias	192.322,76
Voluntarias (Inmuebles)	609.120,98

**Fondos Propios a 31 diciembre 2011**

**2.738.865,94**

## **(7) MARGEN DE SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS**

El detalle del margen de Solvencia a 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

Fondo mutual	851.012,10
Resultado del ejercicio	-244.082,78
Reservas	2.131.936,62
Plusvalías de inmuebles	339.368,47
Ajustes por Cambios de valor (Cartera A-4 Disp. Venta)	-1.088.542,84
Minusvalías valores mobiliarios (Cartera A-5 Préstamos)	-865.903,56
	<b><u>1.123.788,01</u></b>
<b>Cuantía mínima margen de solvencia</b>	<b><u>800.000,00</u></b>
<b>SUPERAVIT</b>	<b><u>323.788,01</u></b>

Los criterios de valoración empleados para la determinación del margen de solvencia son los dispuestos en el Real Decreto 2486/1998, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y por el Real Decreto 297/2004, de 20 de febrero, por el que se modifica dicho Reglamento.

La cuantía mínima del margen de solvencia al 31 de diciembre del 2010, ha sido calculada de acuerdo con el Reglamento de Entidades de Previsión Social, aprobado por Real Decreto 1430/2002.

La Mutualidad ha de disponer de un fondo de garantía que no podrá ser inferior a 800.000 euros, de acuerdo con la Ley 34/2003, de 4 de noviembre.

La legislación aplicable a las entidades aseguradoras establece que las provisiones técnicas deberán estar invertidas en activos aptos, con arreglo a los principios de congruencia, seguridad, liquidez, dispersión, diversificación y rentabilidad.

Al 31 de diciembre de 2011, el estado de cobertura de las provisiones técnicas es el siguiente:

<b>I. PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR:</b>	<b>37.992.263,97</b>
<b>II. BIENES AFECTOS A COBERTURA:</b>	
Valores de renta variable	39.801,54
Valores de renta fija	15.241.499,34
Préstamos hipotecarios	2.713.654,09
Otros préstamos	2.003.055,80
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	2.576.073,64
Depósitos en entidades de crédito	2.828.666,19
Depósitos estructurados	174.841,82
Efectivo en caja y bancos	2.219.372,01
Inversiones inmobiliarias	9.187.418,87
Créditos contra la Hacienda Pública	101.060,12
	<b><u>37.085.443,42</u></b>
<b>DEFICIT</b>	<b><u>-906.820,55</u></b>
<b>III. BIENES NO AFECTOS A COBERTURA:</b>	
Inversiones (Elastimanagement)	515.584,61
Inversiones (MAR SL)	1.189.898,56
Inmuebles no afecto límite 10% (Residencia)	1.035.738,19
Préstamos Personales que exceden del Der.Eco.Inv.	521.943,04
Deudores diversos	3.919,64
	<b><u>3.267.084,04</u></b>
<b>SUPERAVIT CONTABLE</b>	<b><u>2.360.263,49</u></b>

## **(8) PRESUPUESTO DE GESTIÓN PARA 2012**

La Junta Rectora aprobó el presupuesto de gestión para 2012, el cual será sometido a la ratificación de la Asamblea General Ordinaria. El detalle del presupuesto es el siguiente:

### **INGRESOS**

Alquileres	344.700,00
Cartera Disponible para la Venta	894.242,20
Cartera Préstamos y partidas a cobrar	378.897,43
Empresas del grupo	50.000,00
Realización de plusvalías (reparto de reservas)	120.000,00
Otros Ingresos (Subsidio Enfermedad)	27.000,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.814.839,63</b>

### **GASTOS**

#### ***Gastos de Explotación***

Alquileres	18.100,00
Reparación, Conservación y Comunidades	4.800,00
Servicios Profesionales Independientes	79.500,00
Primas de Seguros Explotación	6.500,00
Material de Oficina	5.000,00
Relaciones Públicas y Publicidad	28.100,00
Suministros explotación	1.500,00
Comunicaciones	18.000,00
Financieros y comisiones	2.000,00
CNEPS	11.500,00
Tributos y Tasas afectas a explotación	1.000,00
Gastos de Personal (Salarios, S.Social, formación,...)	113.600,00
<b>Subtotal Gastos de Explotación</b>	<b>289.600,00</b>

#### ***Gastos de las Inversiones***

Comunidades inversión	9.000,00
Reparación y conservación	8.000,00
Servicios Profesionales Independientes Inversión	22.000,00
Primas de Seguros Inversión	9.500,00
Desplazamientos	1.000,00
Suministros inversión	8.000,00
Financieros y comisiones	20.000,00
Tributos y Tasas afectas inversión	11.000,00
Amortización Edificios inversión	265.000,00
<b>Subtotal Gasto de Inversiones</b>	<b>353.500,00</b>

#### ***GASTOS por actualización Reservas***

Gastos por remuneración Pasivos	376.600,00
Gastos por ampliación de capital	0,00
Compensación reservas Plan reforzamiento	210.000,00
<b>Subtotal Gastos actualización Reservas</b>	<b>586.600,00</b>

#### **TOTAL GASTOS ACTIVIDAD**

**1.229.700,00**

#### **PARTICIPACION EN BENEFICIOS ESTIMADA**

**585.139,63**

La empresa GESCONTROL AUDITORES, ha auditado las cuentas a 31 de diciembre de 2011, cuyo informe firmado por D<sup>a</sup> Amparo Núñez Grañón está publicado en la memoria completa de la entidad.

Les extractamos la opinión emitida por los Auditores:

### **INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES**

**A los Mutualistas de  
MUTUA DE PREVISION SOCIAL DEL  
PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA:**

*Hemos auditado las cuentas anuales de **MUTUA DE PREVISION SOCIAL DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Mutua, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.*

*Tal como se describe en la memoria, al cierre del ejercicio 2011 la Mutua presenta déficit en la cobertura de las provisiones técnicas. No obstante, la Mutua dispone de bienes adicionales para hacer frente a sus obligaciones con los Mutualistas, aunque no aptos para cobertura de las indicadas provisiones técnicas, en base a los requisitos establecidos por el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.*

*En nuestra opinión, excepto por los efectos de la situación descrita en la salvedad anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **MUTUA DE PREVISION SOCIAL DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA** al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.*

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

**GESCONTROL AUDITORES**  
Amparo Núñez Grañón

La Sociedad **Consultora de Planes de Pensiones y Seguridad Social, Sociedad de Asesores**, ha realizado el cálculo actuarial de la Provisión Matemática total de los colectivos de activos y pasivos de la Mutualidad. La valoración ha sido realizada por D. Jose Antonio González Rodríguez, actuariólogo colegiado número 44 del Colegio de Actuarios del País Vasco. El informe se encuentra publicado en la memoria completa de la entidad y les extractamos el resumen de los cálculos y las conclusiones del mismo:



### RESULTADOS DEL CALCULO ACTUARIAL

Los resultados del Estudio Actuarial de Situación de la Mutua de Previsión Social del Personal de Renault España se recogen en el siguiente cuadro resumen. Estos resultados se basan en las hipótesis técnicas indicadas:

<b>FECHA VALORACIÓN:</b>	<b>31-dic-11</b>
<b>COLECTIVO DE ACTIVOS</b>	<b>6.071</b>
	<b>EVK 90 (a) / SS90 (Abs.)</b>
	<b>2,89% - 1,8%</b>
<b>VALOR ACTUAL PRESTACIONES FUTURAS</b>	<b>77.189.976,82</b>
<b>VALOR ACTUAL JUBILACIÓN</b>	<b>65.506.880,06</b>
<b>VALOR ACTUAL INVALIDEZ</b>	<b>7.530.237,48</b>
<b>VALOR ACTUAL FALLECIMIENTO</b>	<b>4.152.859,28</b>
<b>VALOR ACTUAL APORTACIONES FUTURAS</b>	<b>47.776.277,28</b>
<b>PROVISIÓN MATEMÁTICA ACTIVOS</b>	<b>29.413.699,54</b>
<b>COLECTIVO DE PASIVOS</b>	<b>1.616</b>
	<b>HIPOTESIS</b>
	<b>GR 95 / GR95+20%- 4%</b>
<b>VALOR ACTUAL JUBILACION</b>	<b>3.757.004,04</b>
<b>VALOR ACTUAL INVALIDEZ</b>	<b>3.601.869,40</b>
<b>VALOR ACTUAL VIUDEDAD Y ORFANDAD</b>	<b>2.381.780,31</b>
<b>PROVISIÓN MATEMÁTICA PASIVOS</b>	<b>9.740.653,75</b>
<b>PROVISIÓN MATEMÁTICA TOTAL</b>	<b>39.154.353,29</b>

### CONCLUSIONES

Como primer análisis exponemos la variación de la cifra de provisiones matemáticas tanto del colectivo de activos como de pasivos, con respecto a los cierres anteriores, pasando a exponer de esta forma la evolución real de las variables en comparación con la evolución teórica la cual marca las hipótesis financiero-actuariales.

<i>En miles de euros</i>	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.11</b>
Provisión ACTIVOS	26.278	28.675	29.414
Provisión PASIVOS	12.001	10.482	9.741
<b>Provisión TOTAL</b>	<b>38.279</b>	<b>39.157</b>	<b>39.155</b>
<b>SALDO NETO</b>	<b>38.527</b>	<b>39.206</b>	<b>37.848</b>
<b>BALANCE</b>	<b>248</b>	<b>49</b>	<b>-1.307</b>

- ✓ La provisión matemática para activos ha aumentado fundamentalmente por la mayor aportación de los mutualistas.
- ✓ La provisión matemática para pasivos ha disminuido debido al menor número de beneficiarios.
- ✓ Se ha obtenido un resultado negativo producido fundamentalmente por la nuevas tasaciones de los inmuebles de la Entidad, las cuales han reflejado un deterioro de este tipo de inversiones

La Agencia Externa, **NOESIS Análisis Financiero**, contratada por la Mutualidad para la evaluación y seguimiento de los riesgos financieros viene emitiendo mensualmente un informe completo de la evaluación y seguimiento de los mismos, el cual se eleva a la Comisión Ejecutiva de la Mutualidad para su conocimiento. Anualmente se emite un informe reducido con la evaluación de los límites y la valoración de los riesgos financieros, elaborado por D. Miguel Jaureguizar Francés, Chief Operating Officer de la Agencia, el cual se publica en la memoria completa de la entidad y del que les extractamos las conclusiones en él contenidas:



**NOESIS**  
ANÁLISIS FINANCIERO

## Informe de Riesgos | 2011.12.31

### Evaluación de la cartera y Conclusiones.

1. La Junta Rectora conoce los riesgos financieros de la cartera y ha adoptado medidas, las cuales se consideran adecuadas, para superar las rupturas de los límites.
2. La cartera, en lo tocante a los riesgos financieros, viene mejorando significativamente a lo largo del ejercicio 2011 pese a que continúan existiendo problemas con posiciones concretas.
3. Un problema fundamental son los activos concretos en los que no hay liquidez, elemento esencial para las medidas de riesgo. Dentro de las tipologías de riesgo, el más destacado en este momento es el riesgo de crédito, en el que los bajos ratings de varias emisiones elevan alerta. Ponemos de manifiesto que los activos afectados fueron adquiridos con anterioridad a la crisis financiera que ha supuesto una rebaja generalizada de los ratings.
4. El resto de la cartera no afectada muestra solidez y niveles de riesgo aceptables para los objetivos de la MPS. Los niveles de riesgo generales del agregado de cartera son bajos y se mantienen cómodamente dentro de los límites establecidos.