



PRESENTACIÓN

Estimados mutualistas:

Un año más agradecemos la confianza que depositáis en la Mutua, reconociendo el trabajo que la Junta Rectora y empleados han realizado durante el ejercicio.

En primer lugar destacamos que gracias al incrementando del empleo en Renault y a la confianza de los trabajadores del Grupo Renault en la Mutualidad, en el año 2014 se han asociado a un total de 274 nuevos socios, consolidando el relevo generacional iniciado años atrás.

*También destacamos el aumento de la aportación de Renault a la cuenta individual de cada socio, el cual está recogido en el Convenio Colectivo en vigor, que alcanza los **28 euros mensuales**, un total de **336 euros anuales**. Aportación muy importante y que por sí sola supone una rentabilidad garantizada para todos los mutualistas.*

Desde el punto de vista financiero, el ejercicio ha estado marcado por la revalorización de los mercados de renta fija, en especial la deuda soberana española, arrojando al cierre del ejercicio una participación en beneficios muy superior a la presupuestada, al tiempo que se han acometido importantes dotaciones a las reservas por la reducción del Interés Técnico aplicable a los pasivos vitalicios, que sitúan a la Mutualidad en una excelente posición de solvencia.

*El ejercicio ha concluido con un resultado de participación en beneficios de **1.380.845,90 €**, que representan un **4,58%** de rentabilidad sobre su derecho económico individualizado, el cual se distribuirá tal y como establece el Reglamento de Prestaciones.*

En el ámbito del control por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, esta ha notificado a la Mutualidad el fin de los expedientes de inspección, confirmando la finalización con éxito del Plan de Reforzamiento de la Solvencia que se inició en 2009.

En 2015, afrontaremos el reto de la adaptación de los procedimientos de la Mutualidad a las Directivas Europeas en materia de Solvencia, que supondrá un gran esfuerzo, tanto humano, como económico, al tiempo que gestionaremos con prudencia y diligencia los activos de la Mutualidad a fin de garantizar el ahorro de los mutualistas y cumplir con el resultado presupuestado.

Finalmente, indicaros que seguimos a vuestra disposición para los asuntos relacionados con la Mutualidad.

LA JUNTA RECTORA

| ACTIVO | 2014 | 2013 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | <u>5.274.690,28</u> | <u>2.473.510,99</u> |
| A-2) Activos financieros mantenidos para negociar | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> |
| A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG | <u>1.516.183,50</u> | <u>0,00</u> |
| A-4) Activos financieros disponibles para la venta | <u>26.544.722,79</u> | <u>25.578.429,92</u> |
| Instrumentos de patrimonio | 2.859.849,89 | 3.093.718,42 |
| Valores representativos de deuda | 23.684.872,90 | 22.484.711,50 |
| A-5) Préstamos y partidas a cobrar | <u>4.551.956,91</u> | <u>8.538.323,41</u> |
| Valores representativos de deuda | 0,00 | 3.696.162,75 |
| Préstamos y anticipos sobre pólizas | 0,00 | 0,00 |
| Depósitos en entidades de crédito | 0,00 | 0,00 |
| Créditos por operaciones de seguro directo | 0,00 | 0,00 |
| Otros créditos | | |
| 1. Créditos con las Administraciones Públicas | 191.469,22 | 107.934,77 |
| 2. Resto de créditos | 4.360.487,69 | 4.734.225,89 |
| A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> |
| A-7) Derivados de cobertura | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> |
| A-8) Participación del reaseguro en provisiones técnicas | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> |
| A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias | <u>7.340.022,23</u> | <u>7.959.618,72</u> |
| Inmovilizado material | 17.062,92 | 21.740,68 |
| Inversiones inmobiliarias | 7.322.959,31 | 7.937.878,04 |
| A-10) Inmovilizado intangible | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> |
| A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas | <u>146.106,04</u> | <u>146.106,04</u> |
| A-12) Activos fiscales | <u>14.775,55</u> | <u>7.769,02</u> |
| A-13) Otros activos | <u>535.772,46</u> | <u>623.593,98</u> |
| Periodificaciones | 535.772,46 | 623.593,98 |
| Resto de activos | 0,00 | 0,00 |
| A-14) Activos mantenidos para venta | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> |
| TOTAL ACTIVO | <u>45.924.229,76</u> | <u>45.327.352,08</u> |

| PASIVO | 2014 | 2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar | 0,00 | 0,00 |
| A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios PyG | 0,00 | 0,00 |
| A-3) Débitos y partidas a pagar | 57.918,16 | 40.279,15 |
| Deudas por operaciones de seguro (con asegurados) | 0,00 | 0,00 |
| Otras deudas: | | |
| Deudas con las Administraciones públicas | 22.751,43 | 24.903,85 |
| Resto de otras deudas | 35.166,73 | 15.375,30 |
| A-4) Derivados de cobertura | 0,00 | 0,00 |
| A-5) Provisiones técnicas | 41.866.791,34 | 41.121.399,26 |
| Provisión de seguros de vida | 40.475.108,59 | 39.868.448,42 |
| Provisión para prestaciones | 10.836,85 | 382.651,29 |
| Provisión para participación en beneficios y para extornos | 1.380.845,90 | 610.784,39 |
| Otras provisiones técnicas | 0,00 | 259.515,16 |
| A-6) Provisiones no técnicas | 0,00 | 0,00 |
| A-7) Pasivos fiscales | 670.020,93 | 754.389,97 |
| A-8) Resto de pasivos | 0,00 | 0,00 |
| A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASIVO | 42.594.730,43 | 41.916.068,38 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| B-1) Fondos propios | 2.754.170,37 | 2.671.474,49 |
| Capital o fondo mutual | 851.012,10 | 851.012,10 |
| Reservas | 1.857.074,99 | 1.820.462,39 |
| Resultado del ejercicio | 46.083,28 | 0,00 |
| B-2) Ajustes por cambios de valor: | 575.328,96 | 739.809,21 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 575.328,96 | 739.809,21 |
| B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 3.329.499,33 | 3.411.283,70 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 45.924.229,76 | 45.327.352,08 |

| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS | 2014 | 2013 |
|--|----------------------|----------------------|
| CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA | | |
| Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro | 3.938.797,71 | 3.992.569,68 |
| Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones | 4.338.529,61 | 2.984.289,14 |
| a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias | 328.726,43 | 307.552,91 |
| b) Ingresos procedentes de inversiones financieras | 1.440.382,52 | 1.488.551,66 |
| c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro | | |
| c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | 0,00 | 0,00 |
| c2) De inversiones financieras | 288.471,79 | 159.584,57 |
| d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones | | |
| d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | 2.000,00 | 11.444,15 |
| d2) De inversiones financieras | 2.278.948,87 | 1.017.155,85 |
| Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro | -4.976.566,54 | -4.873.071,46 |
| a) Prestaciones y gastos pagados | -5.296.114,83 | -4.478.615,49 |
| b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) | 371.814,44 | -339.271,40 |
| c) Gastos imputables a prestaciones | -52.266,15 | -55.184,57 |
| Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) | 263.639,38 | 93.596,50 |
| a) Provisiones para seguros de vida | 263.639,38 | 177.993,76 |
| c) Otras provisiones técnicas | 0,00 | -84.397,26 |
| Participación en Beneficios y Externos. | -1.380.845,90 | -610.784,39 |
| Gastos de Explotación Netos | -118.353,90 | -132.983,07 |
| Otros Gastos Técnicos | -62.789,03 | -45.602,33 |
| Gastos del inmovilizado material y de las inversiones | -1.988.678,48 | -1.432.574,72 |
| a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones | | |
| a ₁) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | -130.675,57 | -119.897,64 |
| a ₂) Gastos de inversiones y cuentas financieras | -221.375,94 | -62.444,65 |
| b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones | | |
| b ₁) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | -266.069,21 | -279.149,97 |
| b ₂) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | -350.252,86 | -686.649,45 |
| b ₃) Deterioro de inversiones financieras | -239.719,99 | 0,00 |
| c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones | -780.584,91 | -284.433,01 |
| SUBTOTAL. (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida) | 13.732,85 | -24.560,65 |
| CUENTA NO TÉCNICA | | |
| Otros Ingresos | 38.923,03 | 24.625,36 |
| Otros Gastos | 0,00 | -64,71 |
| SUBTOTAL. (Resultado de la Cuenta No Técnica) | 38.923,03 | 24.560,65 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 52.655,88 | 0,00 |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | -6.572,60 | 0,00 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 46.083,28 | 0,00 |

INFORME DE GESTION Y MEMORIA RESUMIDA 2014

(1) INTRODUCCIÓN. NUESTRA MUTUALIDAD

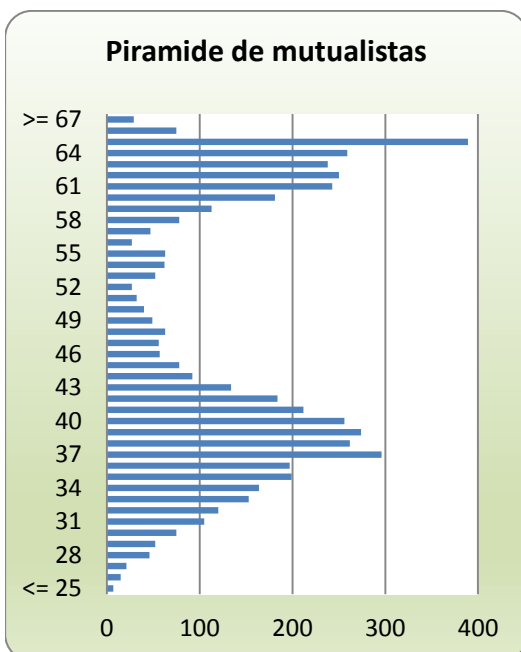
La presentación de las cuentas anuales detallada en las páginas anteriores se ha elaborado conforme al Plan Contable para Entidades Aseguradoras aprobado por Real Decreto 1317/2008 de 24 de julio de 2008, publicado en el BOE el 11 de septiembre.

Al igual que el ejercicio anterior, 2014 ha estado marcado por la consolidación y revalorización de los activos de deuda pública, y en especial la deuda soberana española, que ha permitido obtener importantes rendimientos que se han destinado a la participación en beneficios de los mutualistas y a fortalecer la solvencia de la entidad.

La evolución de la cartera financiera durante el ejercicio y las valoraciones de los inmuebles y terrenos, han permitido superar holgadamente el objetivo de participación en beneficios presupuestado, ascendiendo el mismo a **1.380.845,90 euros** que suponen una rentabilidad aplicada al conjunto de los activos del **4,58%**, 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

El ejercicio 2014 concluyó con 274 nuevos mutualistas, situando la cifra de mutualistas en activo al cierre del año en 5.372 socios, los cuales han aportado unas cuotas totales de 3.938.797,71 euros.



Por otra parte 468 socios han llegado a la edad de jubilación, 9 han causado invalidez, 15 han fallecido y 9 han causado baja por desempleo de larga duración, situando las bajas en 501 compañeros, de los cuales la gran mayoría, 465 han liquidado su prestación en forma de capital y 36 lo han hecho en forma de renta financiera temporal. Los abonos de las prestaciones de capital han ascendido a 3.796.737,25 euros y las rentas financieras a 159.169,95 euros.

Por último, en las pensiones vitalicias generadas con anterioridad al 30 de junio de 1997 se han producido 73 bajas, 55 por fallecimiento de su titular y 18 por la transformación de la pensión en un pago único, quedando activas al cierre del ejercicio 1.285 pensiones, cuyo coste ha ascendido a 819.201,92 euros.

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 2 de Enero de 2015, 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 2015, se establece que el citado tipo de interés máximo será del 1,96 %. No obstante la RACC prevista por la mutualidad para el ejercicio 2015 se sitúa en el 1,25%, por lo que se adoptará este último, como interés técnico aplicable al cálculo de provisiones al cierre de 2014 y durante 2015.

➤ **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 actividad principal de la Mutualidad. Al cierre de 2014 los mutualistas acogidos al subsidio ascendían a 2.054, manteniéndose estable el número de socios durante el ejercicio (2.081 socios acogidos a finales de 2013).

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

| | | |
|---------------------------------|-------------|------------------|
| Ingresos por cuotas | | 242.515,89 |
| Total gastos | | -215.477,65 |
| Prestaciones enfermedad | -162.442,46 | |
| Prestaciones de hospitalización | -13.868,87 | |
| Consortio Compensación Seguros | -363,77 | |
| Gastos administración | -38.802,54 | |
| Resultado explotación | | 27.038,24 |

Asimismo el movimiento en la provisión matemática durante el ejercicio se detalla a continuación:

| | <u>01/01/2014</u> | <u>31/12/2014</u> | <u>Variación</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Provisión Seguro Enfermedad | 259.515,15 | 223.060,67 | -36.454,48 |
| Provisión prestaciones causadas | <u>0,00</u> | <u>10.836,85</u> | 10.836,85 |
| Provisión matemática total | 259.515,15 | 233.897,52 | -25.617,63 |

➤ **Detalle de las Provisiones Técnicas.**

Las provisiones técnicas constituidas por la Mutualidad a 31 de diciembre de 2014 quedan detalladas como sigue:

| | | |
|--|---------------|----------------------|
| Provisión de Seguros de Vida | | 40.475.108,59 |
| Provisión de Activos | 30.762.169,85 | |
| Provisión de Pasivos | 9.489.878,07 | |
| Provisión Seguro Enfermedad | 223.060,67 | |
| Provisión para prestaciones causadas | | 10.836,85 |
| Provisión para participación en beneficios | | 1.380.845,90 |
| Total Provisiones Técnicas | | 41.866.791,34 |

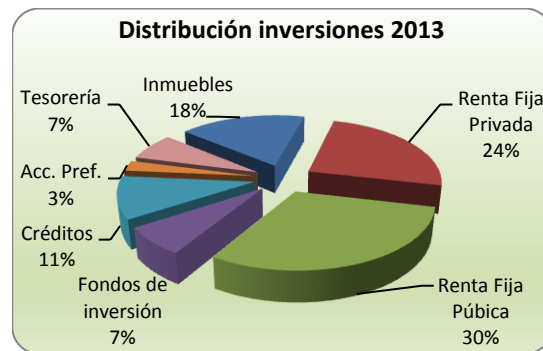
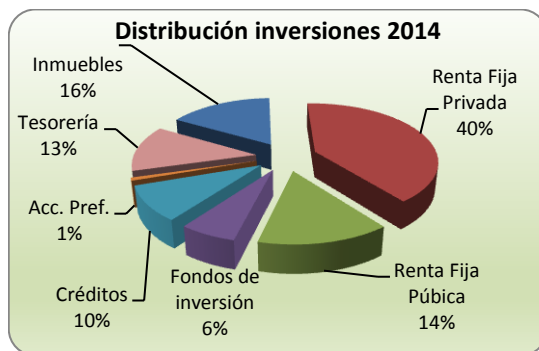
(3) INVERSIONES FINANCIERAS

Durante el ejercicio 2014 se ha consolidado por la recuperación de los mercados de deuda periférica, especialmente la deuda pública del estado español, hasta situar la prima de riesgo, al cierre del ejercicio, en el entorno de los 120 p.b., con la rentabilidad del bono a 10 años en el 1,80%.

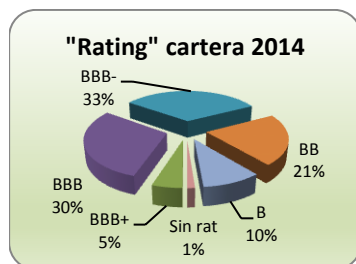
Al igual que en el ejercicio anterior, esta situación ha permitido continuar la disminución de las posiciones de menor calidad crediticia y se han orientado las inversiones al nuevo entorno de mercado, con un mayor peso de la deuda privada y vencimientos situados mayoritariamente en el tramo medio de la curva, entre 3 y 7 años.

Al cierre del ejercicio la cartera financiera ha reportado unos rendimientos netos de 2.668.619,03 euros materializados, lo que supone un rendimiento del 8,84%, el cual ha permitido acometer la provisión de las depreciaciones de los inmuebles y el reparto de una participación en beneficios del 4,58%, muy superior a la presupuestada al inicio del ejercicio.

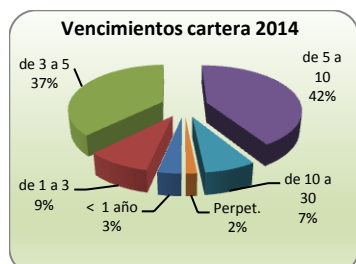
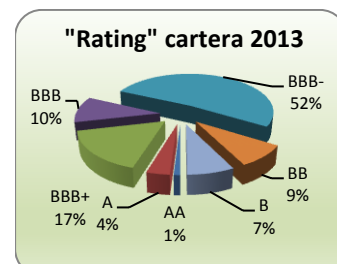
Seguidamente mostramos los gráficos donde se muestra la distribución de las inversiones al cierre de los ejercicios 2014 y 2013



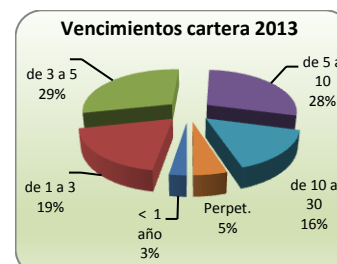
Los siguientes gráficos muestran a valor de mercado, la exposición al riesgo de crédito por "rating" y tipo de emisor al cierre de los años 2014 y 2013 de las carteras sometidas a esta evaluación, Renta fija, Preferentes y Depósitos, así como el vencimiento de las mismas.



En 2014 el rating ha permanecido estable con ligeros cambios dentro de la categoría del BBB y un aumento del BB.



A lo largo del ejercicio se ha continuado la venta de parte de las posiciones de larga duración (más de 10 años), reinvirtiéndolas en su mayoría en el tramo medio de la curva de duración de 3 a 10 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 y las variaciones deben reconocerse en la cuenta de pérdidas y ganancias trimestralmente y trasladarse esta variación a los mutualistas.

Al cierre del ejercicio se han reclasificado los valores de preferentes y renta fija que estaban contenidos en la cartera de Préstamos y partidas a cobrar, con el objeto de reflejar en el Balance el valor de mercado de estas inversiones. El detalle de la cartera al cierre del ejercicio es el siguiente:

| | <u>Valor mercado 31.12.2014</u> | <u>Intereses devengados</u> | <u>Valor Cobertura Reservas</u> |
|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Bonos Renta Fija | 1.142.085,00 | 77.241,70 | 1.219.326,70 |
| Participaciones preferentes | 374.098,50 | --- | 374.098,50 |
| | <u>1.516.183,50</u> | <u>77.241,70</u> | <u>1.593.425,20</u> |

➤ **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 31.12.2014</u> | <u>Intereses devengados</u> | <u>Valor Cobertura Reservas</u> |
|----------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Renta Fija Vto. en 2015 | 819.593,00 | 14.006,99 | 828.385,97 |
| Renta Fija Vto. 2016 a 2017 | 2.284.001,00 | 59.185,95 | 2.307.960,24 |
| Renta Fija Vto. 2018 a 2024 | 20.280.391,40 | 382.186,42 | 20.411.656,51 |
| Renta Fija Vto. 2025 en adelante | 300.887,50 | 3.151,37 | 283.715,43 |
| Fondos de Inversión | 2.859.849,89 | --- | 2.859.849,89 |
| | <u>26.544.722,79</u> | <u>458.530,73</u> | <u>26.691.568,06</u> |

➤ **Préstamos y partidas a cobrar.**

Tras la reclasificación de los activos de renta fija híbridos a la cartera de "Otros activos a valor razonable", esta cartera contiene únicamente los créditos, tanto con las administraciones públicas como los de garantía hipotecaria y de garantía personal concedidos a los mutualistas.

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.

El detalle de esta cartera es el siguiente:

| Otros créditos | <u>Valor contable 31.12.2014</u> | <u>Intereses devengados</u> | <u>Valor Cobertura Reservas</u> |
|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Créditos con Adm. Públicas | 191.469,22 | --- | 191.469,22 |
| Préstamos hipotecarios | 2.061.059,28 | --- | 1.681.901,83 |
| Préstamos a Mutualistas | 2.299.428,41 | --- | --- |
| | <u>4.551.956,91</u> | <u>---</u> | <u>1.873.371,05</u> |

➤ **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. El detalle de la valoración es el siguiente:

| | <u>Valor contable</u> | <u>Valor razonable</u> |
|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Acciones MAR SL | 146.106,04 | 1.557.573,32 |

(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, ha lastrado el resultado de la Mutualidad durante los últimos ejercicios, si bien la cuantía de los ajustes realizados y la estabilización del mercado inmobiliario invitan a ver el futuro de los inmuebles con menos pesimismo.

Los ingresos obtenidos por el alquiler de los inmuebles, han alcanzado durante el ejercicio 2014 un importe de 328.726,43 euros, que representa un 4,40% de su valor conjunto de mercado, el cual asciende hasta el 5,65% si excluimos los terrenos, cuya maduración y horizonte de inversión se sitúa a medio y largo plazo.

En la parte de los gastos, las tasaciones realizadas durante el ejercicio han arrojado una depreciación conjunta de los inmuebles y terrenos de 350.252,86 euros, y las amortizaciones contables han supuesto 266.069,21 euros.

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 31.12.2014</u> | <u>Valor Cobertura Reservas</u> |
|------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Terrenos | | |
| Terrenos en desarrollo | 1.645.199,71 | 1.645.199,71 |
| | 1.645.199,71 | 1.645.199,71 |
| Inmuebles: | | |
| Garajes Plaza Colón | 248.518,74 | 248.518,74 |
| Oficina Modesto Lafuente | 164.797,21 | 164.797,21 |
| Oficinas Ronda de Pío XII | 217.694,00 | 217.694,00 |
| Residencia Geriátrica | 3.910.837,99 | 3.910.837,99 |
| Apartamentos Portimao | 1.119.586,12 | 1.119.586,12 |
| Locales Comerciales | 158.976,60 | 158.976,60 |
| | 5.820.410,66 | 5.820.410,66 |
| Subtotal Inversiones | 7.465.610,37 | 7.465.610,37 |
| Mobiliario | 14.560,68 | --- |
| Otro inmovilizado | 2.502,24 | --- |
| Subtotal Inmovilizado | 17.062,92 | --- |
| TOTAL | 7.482.673,29 | 7.465.610,37 |

Ninguno de los inmuebles de la Mutualidad supera el límite de dispersión del 10% de las provisiones totales a cubrir, por lo que son aptos a cobertura de provisiones técnicas en su totalidad.

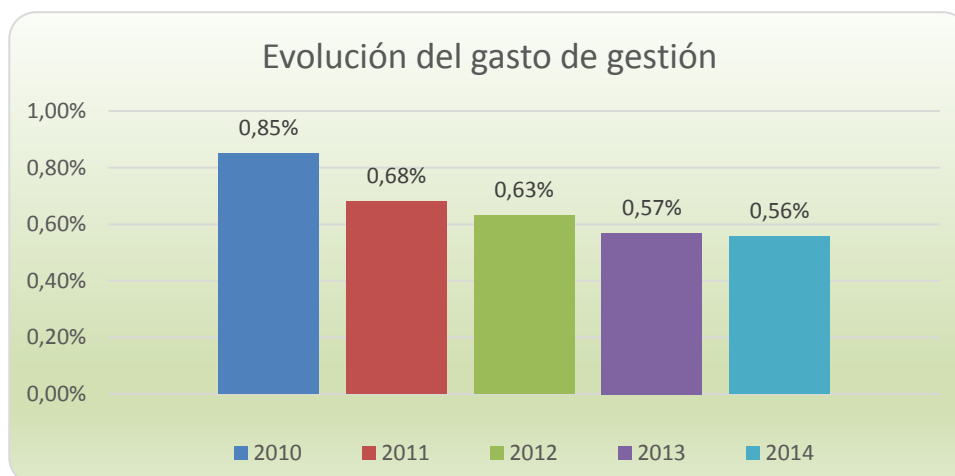
(5) GASTOS DE GESTIÓN

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los miembros de la Junta Rectora no han percibido retribución alguna, en el desempeño de su función de Administradores de la Mutua, no habiéndoles concedido créditos o compensaciones de cualquier índole por su mencionada condición y no existiendo obligaciones asumidas por cuenta de aquéllos a título de garantía.

La Mutualidad cuenta en plantilla con dos empleados, al igual que el ejercicio anterior y el gasto total de personal en 2014, incluyendo los salarios, seguridad social a cargo de la empresa, desplazamientos, formación y el resto de los gastos sociales ha ascendido a 125.465,05 euros frente a los 119.902,27 del ejercicio 2013.

El conjunto de los gastos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el que se detalla a continuación:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gastos imputables a prestaciones | 52.266,15 | 55.184,57 |
| Gastos de explotación | 118.353,90 | 132.983,07 |
| Gastos técnicos | <u>62.789,03</u> | <u>45.602,33</u> |
| Subtotal Gastos Gestión | <u>233.409,08</u> | <u>233.769,97</u> |
| % sobre reservas | 0,56% | 0,57% |



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

Tal y como se detalló en la memorias de los ejercicios 2009 a 2013 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 el cierre de 2012 se dio por concluido el Plan de Reforzamiento del margen de solvencia y cobertura de provisiones técnicas, habiendo superado el déficit en cobertura de reservas. Con fecha 5 de julio de 2013, la DGSFP curso orden de inspección de la Mutualidad a fin de comprobar el pleno cumplimiento del Plan de Reforzamiento antes citado, notificándose a la Mutualidad por parte de la DGSFP, en las fechas del 10 de septiembre y del 4 de diciembre de 2014 el pleno cumplimiento de los requerimientos, así como el sobreseimiento y archivo de los expedientes de inspección y del expediente MCE 4/09 respectivamente.

(7) MARGEN DE SOLVENCIA

El detalle del margen de Solvencia a 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

| | |
|--|----------------------------|
| Fondo mutual | 851.012,10 |
| Resultado del ejercicio | 46.083,28 |
| Plusvalías de inmuebles | 106.988,30 |
| Reservas | 1.857.075,00 |
| Ajustes por Cambios de valor (Cartera A-4 Disp. Venta) | 575.328,96 |
| Plusvalías / Minusvalías no afectas ECC/2150/2012 | -233.764,10 |
| | <u>3.202.723,54</u> |
| | |
| Cuantía Art. 62,1a) ROSSP y Art. 21 RD1430/2002 | 837.119,09 |
| Cuantía Art. 62,1b) ROSSP y Art. 21 RD1430/2002 | 2.352,46 |
| Cuantía mínima margen de solvencia | <u>839.471,55</u> |
| | |
| SUPERAVIT | <u>2.363.251,98</u> |

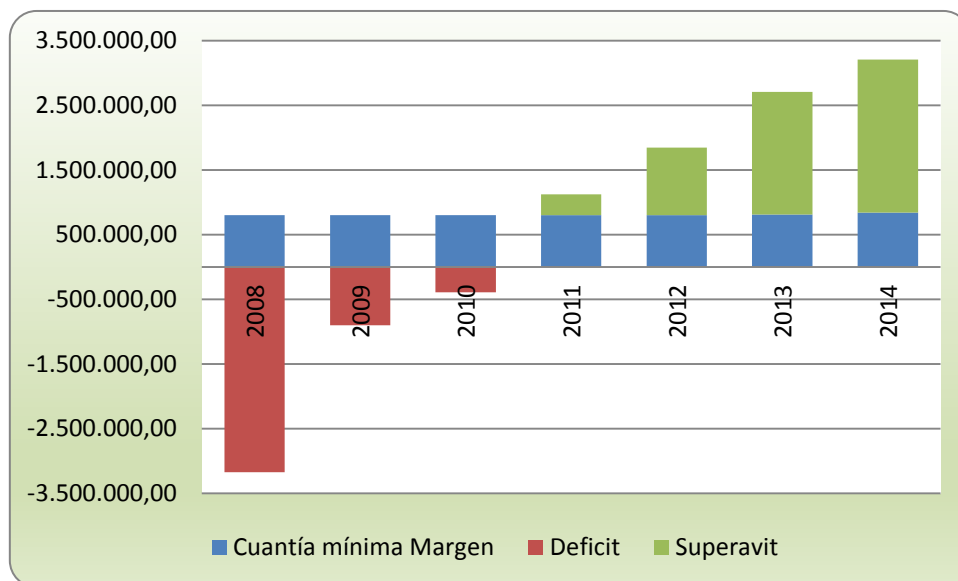
Los criterios de valoración empleados para la determinación del margen de solvencia son los dispuestos en el Real Decreto 2486/1998, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y por el Real Decreto 297/2004, de 20 de febrero, por el que se modifica dicho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

La cuantía mínima del margen de solvencia al 31 de diciembre del 2014, 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.

El siguiente gráfico nos muestra la evolución del Margen de solvencia:



(8) COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

Al 31 de diciembre de 2014, el estado de cobertura de las provisiones técnicas es el siguiente:

| | |
|---|----------------------|
| I. PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR: | 41.866.791,34 |
| II. BIENES AFECTOS A COBERTURA: | |
| Valores de renta fija | 25.425.143,36 |
| Préstamos con garantía hipotecaria | 1.681.901,83 |
| Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva | 2.859.849,89 |
| Efectivo en caja y bancos | 5.274.690,28 |
| Inversiones inmobiliarias | 7.465.610,37 |
| Créditos contra la Hacienda Pública | 191.469,22 |
| | 42.898.664,95 |
| SUPERAVIT | 1.031.873,61 |
| III. BIENES NO AFECTOS A COBERTURA: | |
| Inversiones (MAR SL) | 1.557.573,32 |
| Plusvalías no afectas cobertura (Orden ECC 2150/2012) | 311.685,47 |
| Préstamos con garantía hipotecaria no aptos cobertura | 379.157,45 |
| Préstamos con garantía personal | 2.299.428,41 |
| | 4.547.844,65 |
| SUPERAVIT CONTABLE | 5.579.718,26 |

Con fecha 11 de octubre de 2012 se publicó en el BOE la Orden ECC/2150/2012 por la que se modifican los criterios de valoración de los activos de deuda pública a efectos del cálculo de los estados del Margen de Solvencia y Cobertura de Reservas, de forma que las plusvalías y minusvalías no realizadas no se computen para estos estados.

La repercusión de esta nueva norma ha supuesto la disminución de los superávit del margen de solvencia y de la cobertura de reservas en 233.764,10 y 311.685,47 euros respectivamente.

PRESUPUESTO DE GESTIÓN PARA 2015

La Junta Rectora aprobó el presupuesto de gestión para 2015, el cual será sometido a la ratificación de la Asamblea General Ordinaria. El detalle del presupuesto es el siguiente:

INGRESOS

| | |
|---|----------------------------|
| Alquileres | 300.000,00 |
| Cartera Otros Activos a Valor Razonable | 114.000,00 |
| Cartera Disponible para la Venta | 532.000,00 |
| Cartera Préstamos y partidas a cobrar | 223.000,00 |
| Empresas del Grupo (MARSL) | 80.000,00 |
| Realización de plusvalías | 100.000,00 |
| Otros Ingresos (Subsidio Enfermedad) | 40.000,00 |
| TOTAL INGRESOS | <u>1.389.000,00</u> |

GASTOS

Gastos de Explotación

| | |
|--|--------------------------|
| Reparación, Conservación y Comunidades | 2.500,00 |
| Servicios Profesionales Independientes | 60.000,00 |
| Primas de Seguros Explotación | 2.500,00 |
| Material de Oficina | 3.000,00 |
| Relaciones Públicas y Publicidad | 41.000,00 |
| Comunicaciones | 10.000,00 |
| Financieros y comisiones | 500,00 |
| CNEPS | 20.000,00 |
| Gastos de Personal (Salarios, S.Social, formación,...) | 125.000,00 |
| Subtotal Gastos de Explotación | <u>264.500,00</u> |

Gastos de las Inversiones

| | |
|--|--------------------------|
| Comunidades inversión | 6.000,00 |
| Reparación y conservación | 1.000,00 |
| Servicios Profesionales Independientes Inversión | 26.000,00 |
| Primas de Seguros Inversión | 3.000,00 |
| Suministros inversión | 1.000,00 |
| Financieros y comisiones | 40.000,00 |
| Tributos y Tasas afectas inversión | 4.000,00 |
| Amortización Edificios inversión | 265.000,00 |
| Subtotal Gasto de Inversiones | <u>346.000,00</u> |

GASTOS por actualización Reservas

| | |
|---|--------------------------|
| Gastos por remuneración Pasivos | 118.000,00 |
| Gastos por depreciación de Inmuebles | 98.000,00 |
| Subtotal Gastos actualización Reservas | <u>166.000,00</u> |

| | |
|-------------------------------|--------------------------|
| TOTAL GASTOS ACTIVIDAD | <u>826.500,00</u> |
|-------------------------------|--------------------------|

| | |
|--|--------------------------|
| PARTICIPACION BENEFICIOS ESTIMADA (1,75%) | <u>562.500,00</u> |
|--|--------------------------|

La empresa GESCONTROL AUDITORES, ha auditado las cuentas a 31 de diciembre de 2014, cuyo informe firmado por D^a 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 2014, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2014 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 2014, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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

La Sociedad **Consultora de Planes 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, actuario 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 CÁLCULO 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: | | |
| FECHA VALORACIÓN: | 31-dic-14 | |
| COLECTIVO DE ACTIVOS | 5.372 | PER2000P / SS90 (Abs.) 1,25% - 1,8% |
| VALOR ACTUAL PRESTACIONES FUTURAS | | 100.676.741,01 |
| VALOR ACTUAL JUBILACIÓN | | 85.446.819,82 |
| VALOR ACTUAL INVALIDEZ | | 11.318.320,88 |
| VALOR ACTUAL FALLECIMIENTO | | 3.911.600,31 |
| VALOR ACTUAL APORTACIONES FUTURAS | | 69.914.571,16 |
| PROVISIÓN MATEMÁTICA ACTIVOS | | 30.762.169,85 |
| COLECTIVO DE PASIVOS | 1.358 | HIPOTESIS PER2000P – 1,25% |
| VALOR ACTUAL JUBILACION | | 3.255.026,83 |
| VALOR ACTUAL INVALIDEZ | | 3.859.434,08 |
| VALOR ACTUAL VIUDEDAD Y ORFANDAD | | 2.375.417,16 |
| PROVISIÓN MATEMÁTICA PASIVOS | | 9.489.878,07 |
| PROVISIÓN MATEMÁTICA TOTAL | | 40.252.047,92 |
| PARTICIPACION EN BENEFICIOS NETA | | 1.380.845,90 |

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> | 31.12.10 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.14 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Provisión ACTIVOS | 28.675 | 29.414 | 30.037 | 30.558 | 30.762 |
| Provisión PASIVOS | 10.482 | 9.741 | 9.530 | 9.310 | 9.490 |
| Provisión TOTAL | 39.157 | 39.155 | 39.567 | 39.868 | 40.252 |
| SALDO NETO | 39.206 | 37.848 | 40.046 | 40.479 | 41.633 |
| BALANCE | 49 | -1.307 | 479 | 611 | 1.381 |

Este resultado positivo se obtiene después de actualizar las bases técnicas en lo relativo al interés técnico, con un objetivo claro de mejorar ostensiblemente la solvencia de la Entidad adecuándolo a la rentabilidad esperada de las inversiones. La cobertura de las provisiones por bienes aptos y el margen de solvencia presentan superávit, ahondando en lo expuesto anteriormente.

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, Socio Director de la Agencia, el cual se publica en la memoria completa de la entidad y del que les extractamos las conclusiones en él contenidas:



Informe de Riesgos | 31.12.2014

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 o en todo caso mantener bajo vigilancia especial, como indica el PCR, los activos en esta situación.
2. La cartera, en lo tocante a los riesgos financieros, ha continuado mejorando a lo largo del ejercicio 2014 limitándose mucho los problemas con posiciones concretas. **Los resultados durante 2014 han sido positivos en este sentido, reduciendo el total de incidencias de un 1,86% 2013 a un 1,33% 2014.**
3. **El riesgo de crédito, principal cuestión de la cartera, ha mejorado de forma general, a la par que se acompasa el POCR a un control más acorde a la realidad actual de mercados.**
4. La cartera, con la excepción de algunos remanentes de posiciones históricas, muestra solidez y niveles de riesgo adecuados para los objetivos de la MPS. Los niveles de riesgo generales del agregado de cartera son muy bajos y se mantienen cómodamente dentro de los límites establecidos.
5. En el contexto actual, se considera que las medidas de riesgo demuestran suficiente solidez para controlar el riesgo y consumirlo en el contexto necesario para obtener una determinada rentabilidad.