

ÍNDICE

Presentación.	3
CUENTAS ANUALES	
Balance de Situación.	6
Cuenta de Pérdidas y Ganancias.	8
Estado de cambios en el patrimonio neto.	9
Estado de flujos de efectivo.	10
MEMORIA	
(1) Información general	11
(2) Bases de presentación	12
(3) Distribución de resultados	13
(4) Normas de registro y valoración	13
(5) Inmovilizado intangible	19
(6) Inmovilizado material	20
(7) Inversiones inmobiliarias	21
(8) Arrendamientos	22
(9) Instrumentos financieros	24
(10) Fondos propios	28
(11) Situación fiscal	29
(12) Provisiones Técnicas	30
(13) Otras provisiones	31
(14) Provisiones para impuestos y otras contingencias	31
(15) Información sobre el medio ambiente	32
(16) Gastos personal	32
(17) Información segmentada	32
(18) Información técnica	33
(19) Otra información	34
(20) Hechos posteriores al cierre	37
(21) Margen de solvencia	37
(22) Cobertura de Provisiones Técnicas	38
ANEXOS	
Anexo I. Detalle inversiones inmobiliarias a 31 diciembre 2011 y 2010	40
Anexo II. Detalle inversiones financieras a 31 diciembre 2011 y 2010	44
INFORME GESTION	
Introducción	51
Censo y Reservas Técnicas	51
Inversiones financieras	53
Inversiones materiales	54
Presupuesto gestión para 2012	55
CERTIFICACIONES	
Informe Auditoría	58
Informe Actuario	59
Informe Gestión de Riesgos financieros	65

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

**MUTUA DE PREVISION SOCIAL
DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA**

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balance de situación.**
- **Cuenta de pérdidas y ganancias.**
- **Estado de cambios en el patrimonio neto.**
- **Estado de flujos de efectivo.**
- **Memoria.**

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)

ACTIVO	2011	2010
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 9)	<u>2.219.372,01</u>	<u>2.060.764,09</u>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 9)		
Instrumentos híbridos	<u>174.841,81</u>	<u>564.286,49</u>
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9):		
Instrumentos de patrimonio	3.131.459,79	6.255.745,65
Valores representativos de deuda	<u>12.433.599,70</u>	<u>6.979.364,83</u>
	<u>15.565.059,49</u>	<u>13.235.110,48</u>
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9):		
Valores representativos de deuda	3.565.740,68	5.399.676,91
Préstamos -		
Anticipos sobre pólizas	-	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 -		
Créditos con las Administraciones Públicas	101.060,12	107.826,99
Resto de créditos	<u>5.242.572,57</u>	<u>4.791.158,77</u>
	<u>11.711.546,50</u>	<u>12.738.809,99</u>
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias:		
Inmovilizado material (Nota 6)	38.207,14	473.506,44
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	<u>9.770.665,76</u>	<u>12.588.964,41</u>
	<u>9.808.872,90</u>	<u>13.062.470,85</u>
Inmovilizado intangible (Nota 5):		
Otro activo intangible	<u>-</u>	<u>56,48</u>
Participaciones en entidades del grupo y asociadas (Nota 9):		
Participaciones en empresas del grupo	<u>146.106,04</u>	<u>146.106,04</u>
Activos fiscales:		
Activos por impuesto diferido	<u>396.153,81</u>	<u>275.696,24</u>
Otros activos (Nota 9):		
Periodificaciones	424.363,22	346.656,17
Resto de activos	<u>-</u>	<u>2.510,22</u>
	<u>424.363,22</u>	<u>349.166,39</u>
TOTAL ACTIVO	<u>40.446.315,78</u>	<u>42.432.467,05</u>

Las Notas 1 a 22 y sus Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances al 31 de diciembre de 2011 y 2010

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2011	2010
PASIVO -		
Débitos y partidas a pagar (Nota 9):		
Deudas por operaciones de seguro -		
Deudas con asegurados	120,20	-
Otras deudas -		
Deudas con las Administraciones Públicas	137.181,03	27.867,48
Resto de otras deudas	52.063,86	498.891,20
	189.244,89	526.758,68
	189.244,89	526.758,68
Provisiones técnicas:		
Provisión de seguros de vida (Nota 12) -		
Provisión matemática	39.154.353,29	39.156.092,07
Provisión para participación en beneficios y extornos	-1.306.820,74	50.116,82
Provisión para prestaciones	34.194,24	81.076,35
Otras provisiones técnicas (Nota 13)	110.537,18	82.261,74
	37.992.263,97	39.369.546,98
Pasivos fiscales:		
Pasivos por impuesto diferido (Nota 11)	600.032,44	721.968,33
Resto de pasivos		
Periodificaciones	14.331,18	18.965,81
TOTAL PASIVO	38.795.992,68	40.637.239,80
PATRIMONIO NETO -		
Fondos Propios (Nota 10):		
Fondo mutual	851.012,10	801.012,10
Reservas -		
Otras reservas	2.131.936,62	1.622.848,65
Resultado del ejercicio	-244.082,78	-
Otros instrumentos de patrimonio neto	-	92.304,41
	2.738.865,94	2.516.165,16
Ajustes por cambios de valor:		
Activos financieros disponibles para la venta	-1.088.542,84	-720.937,91
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.650.323,10	1.795.227,25
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	40.446.315,78	42.432.467,05

Las Notas 1 a 22 y sus Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances al 31 de diciembre de 2011 y 2010

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)

CUENTA TECNICA - SEGURO DE VIDA

PRIMAS IMPUTADAS AL PERIODO, NETAS DE REASEGURO:

Primas devengadas (Nota 17)	4.279.728,50	4.223.068,05
-----------------------------	--------------	--------------

INGRESOS DE LAS INVERSIONES:

Ingresos procedentes de inversiones materiales	440.170,62	469.646,26
Ingresos procedentes de inversiones financieras	1.499.918,05	1.039.205,51
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro de las inversiones -		
De las inversiones inmobiliarias	-	111.987,37
De las inversiones financieras	800.115,14	123.900,00
Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones -		
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	87.573,08	77.551,08
De inversiones financieras	180.621,29	810.366,14
	<u>3.008.398,18</u>	<u>2.632.656,36</u>

SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO:

Prestaciones y gastos pagados	-4.162.940,00	-3.352.645,83
Variación de la provisión para prestaciones	46.882,11	-60.123,76
Gastos imputables a prestaciones	-57.611,76	-77.638,39
	<u>-4.173.669,65</u>	<u>-3.490.407,98</u>

VARIACION DE OTRAS PROVISIONES TECNICAS:

Provisiones para seguros de vida	-48.261,22	-927.545,14
Otras provisiones técnicas	-28.275,44	21.911,17
	<u>-76.536,66</u>	<u>-905.633,97</u>

PARTICIPACION EN BENEFICIOS Y EXTORNOS:

Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	1.356.937,56	198.813,75
---	--------------	------------

GASTOS DE EXPLOTACION NETOS:

Gastos de administración	-159.439,78	-206.933,51
--------------------------	-------------	-------------

OTROS GASTOS TECNICOS

	-40.053,60	-50.520,28
--	------------	------------

GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES:

Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones -		
Gastos de las inversiones inmobiliarias	-172.393,55	-170.846,73
Gastos de inversiones y cuentas financieras	-10.356,79	-140.454,70
Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones -		
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-291.958,52	-292.306,64
Deterioro de las inversiones inmobiliarias	-2.001.486,82	-111.281,45
Deterioro de inversiones financieras	-961.151,29	-129.000,00
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones -		
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-38,82	-
De las inversiones financieras	-1.037.252,35	-1.228.581,46
	<u>-4.474.638,14</u>	<u>-2.072.470,98</u>

RESULTADO DE LA CUENTA TECNICA DEL SEGURO DE VIDA

	-279.273,59	328.571,44
--	-------------	------------

CUENTA NO TECNICA

RESULTADO DE LA CUENTA TECNICA DEL SEGURO NO VIDA

	-	-
--	---	---

RESULTADO DE LA CUENTA TECNICA DEL SEGURO DE VIDA

	-279.273,59	328.571,44
--	-------------	------------

OTROS INGRESOS

	36.016,81	31.894,29
--	-----------	-----------

OTROS GASTOS E IMPUESTO DIFERIDO

	-826,00	-360.465,73
--	---------	-------------

RESULTADO DEL EJERCICIO

	<u>-244.082,78</u>	<u>-</u>
--	--------------------	----------

Las Notas 1 a 22 y sus Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**
(Cifras en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS:	2011	2010
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>-244.082,78</u>	<u>-</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS:		
Activos financieros disponibles para la venta -		
Ganancias y pérdidas por valoración	-579.975,74	199.791,47
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>89.833,46</u>	<u>-338.559,82</u>
	<u>-490.142,28</u>	<u>-138.768,82</u>
Impuesto sobre beneficios	<u>122.537,35</u>	<u>34.692,01</u>
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>-611.687,71</u>	<u>-104.076,34</u>

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Fondo mutual	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Total
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	751.012,10	1.187.738,25	-	-	-616.861,57	1.321.888,78
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-104.076,34	-104.076,34
Operaciones con mutualistas -						
Aumento del fondo mutual	50.000,00	-	-	-	-	50.000,00
Traslado de reservas	-	435.110,40	-	92.304,41	-	527.414,81
SALDO FINAL DEL AÑO 2010	<u>801.012,10</u>	<u>1.622.848,65</u>	<u>-</u>	<u>92.304,41</u>	<u>-720.937,91</u>	<u>1.795.227,25</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-244.082,78	-	-367.604,93	-611.687,71
Operaciones con mutualistas -						
Aumento del fondo mutual	50.000,00	-	-	-	-	50.000,00
Traslado de reservas	-	509.087,97	-	-92.304,41	-	416.783,56
SALDO FINAL DEL AÑO 2011	<u>851.012,10</u>	<u>2.131.936,62</u>	<u>-244.082,78</u>	<u>-</u>	<u>-1.088.542,84</u>	<u>1.650.323,10</u>

Las Notas 1 a 22 y sus Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de los balances al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION -		
Actividad aseguradora:		
Cobros por primas seguro directo y coaseguro	4.279.728,50	4.223.068,05
Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	4.162.940,00	3.352.645,83
Otros cobros de explotación	440.170,62	469.646,26
Otros pagos de explotación	439.855,48	646.393,61
Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora	4.719.899,12	4.692.714,31
Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora	4.602.795,48	3.999.039,44
Otras actividades de explotación:		
Cobros de otras actividades	36.016,81	27.460,82
Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación	36.016,81	27.460,82
Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación	-	-
Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION -		
Cobros de actividades de inversión:		
Inversiones inmobiliarias	440.170,62	469.646,26
Instrumentos financieros	14.465.023,40	20.157.331,13
Intereses cobrados	1.123.245,50	976.763,96
Dividendos cobrados	253.600,00	62.441,55
Total cobros de efectivo de las actividades de inversión	16.282.039,52	21.666.182,90
Pagos de actividades de inversión:		
Instrumentos financieros	16.276.552,05	21.911.840,98
Total pagos de efectivo de las actividades de inversión	16.276.552,05	21.911.840,98
Total flujos de efectivo de actividades de inversión	5.487,47	-245.658,08
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-	-
Total aumento /disminuciones de efectivo y equivalentes	158.607,92	475.477,61
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	2.060.764,09	1.585.286,48
Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.219.372,01	2.060.764,09
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Caja y bancos	2.219.372,01	2.060.764,09
Total efectivo y equivalentes al final del periodo	2.219.372,01	2.060.764,09

Las Notas 1 a 22 y sus Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de los balances al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(1) Información General sobre la Mutua y su Actividad:

La MUTUA DE PREVISION SOCIAL DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA (en adelante, la Mutua), creada el 1 de agosto de 1961, es una institución mutual de previsión social de carácter voluntario y complementario del sistema de Seguridad Social obligatoria, mediante cuotas y aportaciones de sus Mutualistas y Protectores destinadas a la cobertura de la previsión de riesgos sobre las personas y sobre las cosas que se contemplan y regulan en sus Estatutos y en el Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones, aprobados en Asamblea General Extraordinaria de 13 de diciembre de 2003, elevados a escritura pública en la misma fecha, y modificados en la Asamblea General Extraordinaria de 23 de mayo de 2009 y elevados a públicos con fecha 19 de junio de 2009.

Los Estatutos se elaboran y aprueban en cumplimiento de la obligación general de adaptación prevista en la Disposición Transitoria Quinta del Reglamento de Mutualidades de Previsión Social, aprobado por Real Decreto 1430/2002, de 27 de diciembre.

Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Valladolid, Tomo 494, Libro 0, Folio 49, Sección 8, inscripción nº 10, así como en el Registro Especial de Entidades de Previsión Social de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (Ministerio de Economía y Hacienda) con el nº P-2651.

La Mutua opera en el ámbito de todo el territorio nacional español, teniendo su domicilio social en Valladolid, Paseo de los Filipinos, nº 3. Su número de identificación fiscal es V/47005640.

Las actividades de la Mutua se encuentran sujetas al Reglamento de Entidades de Previsión Social, aprobado por el Real Decreto 1430/2002, de 27 de diciembre, y al Real Decreto Legislativo 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. En materia relativa a requisitos de margen de solvencia y cobertura de provisiones técnicas, la información se adecua a lo previsto en las normas anteriormente citadas y en lo establecido por el Real Decreto 2486/1998, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, modificado por el Real Decreto 297/2004, de 20 de febrero, por el Real Decreto 239/2007, de 16 de febrero, y por el Real Decreto 1298/2009, de 31 de julio, y a sus Estatutos.

Los Estatutos recogen como contingencias cubiertas las de Jubilación, Ordinaria o Anticipada, Invalidez Permanente Total, Absoluta y Gran Invalidez y Fallecimiento.

La Mutua se rige, con carácter general, por los siguientes principios normativos:

- Carece de ánimo de lucro.
- La condición de tomador del seguro es inseparable de la de Mutualista.
- Los derechos y obligaciones mutuales son iguales para todos los Mutualistas, sin perjuicio de que sus aportaciones y prestaciones guarden la relación establecida en sus Estatutos.
- La responsabilidad personal de los Mutualistas por las deudas mutuales queda limitada al tercio de la suma de las aportaciones que hubieran satisfecho en los tres últimos ejercicios, con independencia de la cuota del ejercicio corriente.
- La incorporación de los Mutualistas a la Mutua será en todo caso voluntaria.
- La Mutua asumirá directamente los riesgos garantizados a los Mutualistas, sin practicar operaciones de coaseguro ni de aceptación de reaseguro.

Los Órganos Rectores de la Mutua son la Asamblea General y la Junta Rectora.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales:

a) Imagen Fiel -

Las cuentas anuales, que han sido formuladas por la Junta Rectora de la Mutua, han sido obtenidas de los registros contables de la misma y se presentan de acuerdo con las disposiciones vigentes en materia contable, que se derivan del Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, modificado posteriormente por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre, y de la normativa general relativa a dichas entidades, de las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y del resto de legislación y normativa que les es de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera, de los resultados de la Mutua y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011 se someterán, dentro del plazo legal, a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de la Mutua. La Junta Rectora considera que serán ratificadas sin cambios, en su caso, significativos.

b) Principios Contables -

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre -

En las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Mutua, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El cálculo de provisiones para riesgos y gastos.
- El cálculo actuarial de los pasivos.
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

En todo caso, las inversiones de la Mutua, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, lo que puede provocar que la participación en beneficios de los Mutualistas fluctúe tanto al alza como a la baja.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y en su caso en los sucesivos.

d) Comparación de la Información -

De acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1317/2008, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2010, las

correspondientes al ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

e) Agrupación de Partidas -

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria.

f) Corrección de Errores -

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

(3) Distribución de Resultados:

De acuerdo con los Estatutos de la Mutua, los beneficios o las pérdidas del ejercicio se imputarán a los Mutualistas previa aprobación de dicha distribución por la Asamblea General Ordinaria de la Mutua. El importe destinado durante los ejercicios 2011 y 2010 como participación en beneficios y extornos, asciende a importes de -1.306.820,74 y 50.116,82 euros respectivamente.

El resultado del ejercicio 2011 por importe de -244.082,78 euros se compensará con las reservas de libre disposición existentes.

(4) Normas de Registro y Valoración:

Las normas de registro y valoración más significativas, aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado Intangible -

En este epígrafe se incluyen los programas informáticos adquiridos por la Mutua. Se encuentran valorados a su coste de adquisición, presentándose en el balance adjunto neto de su amortización acumulada. Se amortizan linealmente aplicando un coeficiente anual del 25% (véase Nota 5).

b) Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias -

- Inmovilizado material:

Estos activos, que incluyen el mobiliario y los equipos informáticos y electrónicos, figuran valorados a su precio de adquisición, presentándose en el balance netos de su amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil de los bienes, aplicándose porcentajes entre el 10% y el 25% (véase Nota 6).

- Inversiones Inmobiliarias:

La totalidad de los terrenos y construcciones propiedad de la Mutua se han clasificado como inversiones inmobiliarias, dado que ninguno de ellos es utilizado para uso propio. La finalidad de estos activos es la obtención de rentas y plusvalías.

De acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprobó el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, la Mutua procedió a valorar al 31 de diciembre de 2008 sus inversiones inmobiliarias por su valor razonable, siendo éste el valor de tasación otorgado a cada elemento por una entidad tasadora autorizada, valorado con arreglo a las normas específicas para la valoración de inmuebles aptos para la cobertura de las provisiones técnicas. El valor de dicha revalorización se considera como el coste atribuido al 31 de diciembre de 2008. Los ajustes resultantes de la revalorización, que ascendieron a un importe total de 2.961.339,85 euros, se abonaron al epígrafe "Otras reservas" del patrimonio neto de la Mutua.

Las amortizaciones se calculan individualmente por el método lineal, mediante la aplicación de un coeficiente anual del 2% para edificios, del 3% para naves industriales únicamente sobre el valor de la construcción, y del 8% para las instalaciones y mejoras que aumentan el rendimiento o la vida útil de las inversiones inmobiliarias.

- Deterioro de activos no financieros:

Se producirá una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado y de las inversiones inmobiliarias cuando su valor contable supere a su importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. Se entiende por valor en uso de un activo el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados actualizados a un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustado por los riesgos específicos del activo que no hayan ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros. Las proyecciones de flujos de efectivo se basarán en hipótesis razonables y fundamentadas.

Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material o inversiones inmobiliarias, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor contable del inmovilizado o de las inversiones materiales que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

c) Instrumentos Financieros -

c.1) Clasificación y Valoración de Activos Financieros:

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, con la excepción de los activos financieros mantenidos para negociar y los otros activos financieros a valor razonable con cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, para los cuales los costes de transacción que le sean directamente atribuibles son imputados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el cual se produce la adquisición del activo financiero. Adicionalmente, para los activos financieros mantenidos para negociar y para los disponibles para la venta, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hayan adquirido.

Los activos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en las siguientes categorías:

Préstamos y partidas a cobrar:

En esta categoría se incluyen los créditos por operaciones comerciales, no comerciales, los valores representativos de deuda y las permutas de flujos ciertos o predeterminados que no

hayan sido clasificados en el momento de su reconocimiento inicial en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Los créditos por operaciones no comerciales son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. No se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros para los cuales la Mutua pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

Tras el reconocimiento inicial por su valor razonable, los activos financieros incluidos en esta categoría se continúan valorando por su valor razonable. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, para aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros disponibles para la venta:

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se hayan clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio sobre el coste amortizado en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor. Cuando deba asignarse valor a estos activos, por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos. En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponde al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abona a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros híbridos cuando las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionadas con las del contrato principal.

Después del reconocimiento inicial, se valoran por su valor razonable sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas:

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, tras su reconocimiento inicial se valoran al coste deducido, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se ha tomado en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

c.2) Clasificación y Valoración de Pasivos Financieros:

La Mutua ha clasificado todos sus pasivos financieros a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", que se valoran inicialmente por su valor razonable (precio de la transacción incluidos los costes de transacción que sean directamente atribuibles). En valoración posterior los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

d) Créditos por Operaciones de Seguro -

Los créditos por operaciones de seguro y reaseguro que presenta la Mutua, se valoran por el importe nominal pendiente de cobro, registrándose, en su caso, las oportunas correcciones valorativas para los créditos de cobro dudoso.

Las correcciones valorativas que corresponden a los recibos pendientes de cobro son determinadas en función del deterioro de los créditos con tomadores. Este deterioro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo en que la eventual pérdida derivada del impago del recibo no sea recuperable, en función de los derechos económicos reconocidos a favor del tomador y se realiza con la información disponible sobre la situación de los recibos pendientes de cobro a la fecha.

e) Arrendamientos -

Arrendamiento operativo:

Todos los arrendamientos firmados por la Mutua se corresponden con arrendamientos operativos.

El arrendamiento operativo supone un acuerdo mediante el cual la Mutua ha convenido con el arrendatario el derecho de usar un activo durante un período de tiempo determinado a cambio del pago de una serie de cuotas mensuales. Los cobros y pagos en concepto de arrendamiento operativo se registran como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

f) Provisiones Técnicas -

De Seguros de Vida:

Este epígrafe comprende las provisiones matemáticas, que representan el exceso del valor actual de las obligaciones futuras de la Mutua, sobre el valor actual de las cuotas que deban satisfacer los Mutualistas, sin que pueda resultar negativo en ningún caso. Estas provisiones han sido determinadas por la Mutua para cada modalidad de prestación individualmente, mediante cálculos actuariales adecuados en régimen de capitalización individual, efectuados por profesionales independientes, de acuerdo con las Notas Técnicas de cada modalidad.

Para Prestaciones:

Representan el importe de las prestaciones pendientes de pago al cierre del ejercicio.

La valoración de estas provisiones ha sido efectuada teniendo en cuenta individualmente las cuantías previstas o definitivas de cada siniestro, aplicándose criterios de máxima prudencia valorativa, y considerándose cualquier tipo de responsabilidad con origen en los siniestros pendientes de liquidación o pago a dichas fechas.

Para Participación en Beneficios y para Extornos:

Representan los rendimientos netos acumulados como exceso sobre las provisiones técnicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Se aplicarán, como establece el artículo 10 del Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones, a los Mutualistas y Mutualistas en Suspense al 31 de diciembre de cada año, sobre la base reguladora, en función del tiempo de permanencia durante el año.

La fecha de devengo es el 31 de diciembre de 2011 y 2010, según corresponda.

Otras Provisiones Técnicas:

Este epígrafe recoge las obligaciones de la Mutua respecto a las pólizas de "Ahorro Asociado" y de "Subsidio de Enfermedad" (véase Nota 13).

g) Impuesto sobre Beneficios -

El gasto por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados. Se reconoce en la cuenta de

pérdidas y ganancias, excepto en aquellos casos en los que este impuesto está relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales.

La Mutua reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias, y reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que la Mutua disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la Mutua procede a evaluar los activos por impuesto diferido reconocido y aquéllos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Mutua procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Mutua disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero.

h) Ingresos y Gastos -

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Mutua, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos por Intereses y Dividendos:

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses se registra en el epígrafe "Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance.

Los dividendos se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Mutua.

Otros Ingresos y Gastos:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Reclasificación de Gastos por Destino:

La Mutua ha procedido a reclasificar por destino los gastos por naturaleza, teniendo en cuenta su propia estructura interna de costes de organización y distribución.

Los criterios seguidos por la Mutua para dicha reclasificación han sido los siguientes:

- Los gastos imputables a las prestaciones incluyen fundamentalmente los gastos de personal, suministros, transporte y comunicaciones en función del porcentaje del personal dedicado al área de siniestros, los honorarios de profesionales independientes (actuarios, notarios y abogados) que realizan actividades relacionadas con las prestaciones, los gastos de publicidad y propaganda y los gastos de las Asambleas de la Mutua, así como la amortización del mobiliario y de otro inmovilizado.
- Los gastos de administración incluyen fundamentalmente los del personal, suministros, transporte y comunicaciones en función del porcentaje del personal dedicado a la administración y gestión de la cartera de primas. También incluyen los arrendamientos, los gastos de reparación y conservación, los honorarios profesionales por asesoramiento fiscal, contable, laboral y auditoría, el material de oficina, así como las amortizaciones de las aplicaciones y del equipo informático.
- Los gastos imputables a las inversiones incluyen los gastos de personal, suministros, transporte y comunicaciones en función del porcentaje del personal dedicado a la gestión y control de las inversiones.

Se incluyen por otro lado los gastos de comunidad, de registro de la propiedad, tasaciones independientes, las primas de seguros, los servicios bancarios, otros tributos, así como la amortización de las inversiones materiales.

- Otros gastos técnicos son aquéllos que, formando parte de la cuenta técnica, no se han podido aplicar en función de uno de los destinos anteriormente señalados, incluyéndose dentro de este epígrafe, principalmente los servicios de los Consejeros, los gastos de la Junta Rectora, las cuotas a Confederaciones, así como la amortización de los elementos de transporte.

(5) Inmovilizado Intangible:

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>Euros</u>
COSTES:	
Saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009	17.463,48
Retiros	<u>-3.476,31</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>13.987,17</u>
 AMORTIZACIONES ACUMULADAS:	
Saldos al 31 de diciembre de 2009	-17.335,39
Dotaciones	<u>-71,61</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-17.407,00
Dotaciones	-56,48
Detracciones	<u>3.476,31</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>-13.987,17</u>

VALORES NETOS:

Al 31 de diciembre de 2010	56,48
Al 31 de diciembre de 2011	0,00

(6) Inmovilizado Material:

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de este epígrafe del balance adjunto, así como su evolución durante el ejercicio 2011, presentan el detalle siguiente:

	Euros			
	Mobiliario e instalaciones	Equipos informáticos	Otro inmovilizado	Total
COSTES:				
Saldos al 31 de diciembre de 2010	102.014,11	20.716,78	31.154,54	153.885,43
Adiciones	-	-	-	-
Retiros	-19.175,16	-9.037,36	-	-28.212,52
Saldos al 31 de diciembre de 2011	82.838,95	11.679,42	31.154,54	125.672,91
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:				
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-66.957,92	-18.787,49	-14.633,58	-100.378,99
Dotaciones	-6.258,68	-1.416,87	-7.623,75	-15.299,30
Detracciones	19.175,16	9.037,36	-	28.212,52
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-54.041,44	-11.167,00	-22.257,33	-87.465,77
VALOR NETO:				
Al 31 de diciembre de 2011	28.797,51	512,42	8.897,21	38.207,14

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de este epígrafe del balance de situación, así como su evolución durante el ejercicio 2010, presentaban el detalle siguiente:

	Euros			
	Mobiliario e instalaciones	Equipos informáticos	Otro inmovilizado	Total
COSTES:				
Saldos al 31 de diciembre de 2009	91.351,27	20.716,78	31.154,54	143.222,59
Adiciones	10.662,84	-	-	10.662,84
Retiros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	102.014,11	20.716,78	31.154,54	153.885,43
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:				
Saldos al 31 de diciembre de 2009	-60.813,24	-17.284,47	-7.028,75	-85.126,46
Dotaciones	-6.144,68	-1.503,02	-7.604,83	-15.252,53
Detracciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-66.957,92	-18.787,49	-14.633,58	-100.378,99
VALOR NETO:				
Al 31 de diciembre de 2010	35.056,19	1.929,29	16.520,96	53.506,44

Adicionalmente, y formando parte de este epígrafe del balance adjunto, al 31 de diciembre de 2010, se incluía un importe de 420.000 euros que entregó la Mutua en el ejercicio 2007, para la compra en el futuro de un local para oficinas en el que se ubicará la sede social de la Mutua, por lo que su destino será para uso propio. Durante el ejercicio 2011, la Mutua ha procedido a realizar la correspondiente corrección por deterioro de dicho anticipo, al no ser posible su recuperación.

(7) Inversiones Inmobiliarias:

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2011 es como sigue:

	Euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
COSTE:			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	6.946.561,32	6.241.010,97	13.187.572,29
Adiciones	8.423,67	-	8.423,67
Retiros	-688.340,44	-328.736,51	-1.017.076,95
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>6.266.644,55</u>	<u>5.912.274,46</u>	<u>12.178.919,01</u>
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-	-570.816,57	-570.816,57
Dotaciones	-	-283.990,46	-283.990,46
Detracciones	-	55.831,91	55.831,91
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>-</u>	<u>-798.975,12</u>	<u>-798.975,12</u>
DETERIORO:			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-	-27.791,31	-27.791,31
Dotaciones netas	-1.550.412,46	-31.074,36	-1.581.486,82
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>-1.550.412,46</u>	<u>-58.865,67</u>	<u>-1.609.278,13</u>
VALOR NETO:			
Al 31 de diciembre de 2011	<u>4.716.232,09</u>	<u>5.054.433,67</u>	<u>9.770.665,76</u>

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2010 era como sigue:

	Euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
COSTE:			
Saldos al 31 de diciembre de 2009	7.216.855,76	6.241.010,97	13.457.866,73
Adiciones	-	-	-
Retiros	-270.294,44	-	-270.294,44
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>6.946.561,32</u>	<u>6.241.010,97</u>	<u>13.187.572,29</u>
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Saldos al 31 de diciembre de 2009	-	-286.311,54	-286.311,54
Dotaciones	-	284.505,03	-284.505,03
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>-</u>	<u>-570.816,57</u>	<u>-570.816,57</u>
DETERIORO:			
Saldos al 31 de diciembre de 2009	-	-28.497,23	-28.497,23
Reversiones	-	705,92	705,92
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>-</u>	<u>-27.791,31</u>	<u>-27.791,31</u>
VALOR NETO:			
Al 31 de diciembre de 2010	<u>6.946.561,32</u>	<u>5.642.403,09</u>	<u>12.588.964,41</u>

Durante el ejercicio 2011 se ha reconocido una pérdida por deterioro por importe de 1.581.486,82 euros, para los elementos de las inversiones inmobiliarias, según el detalle siguiente:

Inmueble	Euros		
	Valor Neto contable	Valor de Tasación	Deterioro
Ronda de Pío XII - 2010			
Oficina 3	135.980,07	136.375,24	-395,17
Oficina 4	105.480,11	105.790,86	-310,75
Terrenos -			
Laguna S4. Finca 18004	1.889.057,97	1.748.110,92	140.947,05
Laguna S22. Finca 14108	1.420.327,95	10.862,54	1.409.465,41
Algarve -			
Océano Atlántico nº 19, 2º C	100.593,60	100.000,00	593,60
Océano Atlántico nº 19, 4º B	102.471,20	100.000,00	2.471,20
Océano Antártico nº 1, 5º B	126.522,60	125.000,00	1.522,60
Océano Antártico nº 1, 6º B	129.339,00	129.000,00	339,00
Océano Atlántico nº 13, 3º B	154.962,00	145.000,00	9.962,00
Océano Atlántico nº 13, 4º B	157.778,40	150.000,00	7.778,40
Océano Atlántico nº 13, 5º B	158.717,20	153.000,00	5.717,20
Locales -			
Local Calle Menorca	116.729,15	114.690,36	2.038,79
Local Calle Santa Rita	77.721,41	76.363,92	1.357,49
	<u>4.675.680,66</u>	<u>3.094.193,84</u>	<u>1.581.486,82</u>

Durante el ejercicio 2010 se produjo una reversión del deterioro por importe de 705,92 euros, para los elementos de las inversiones inmobiliarias, según el detalle siguiente:

Inmueble	Euros		
	Valor Neto contable	Valor de tasación	Deterioro
Ronda de Pío XII -			
Oficina 3	138.938,79	138.543,62	-395,17
Oficina 4	107.783,62	107.472,95	-310,67
	<u>246.722,41</u>	<u>246.016,57</u>	<u>-705,84</u>

El detalle de los inmuebles de la Mutua al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestran en el Anexo I de la Memoria.

(8) Arrendamientos y Otras Operaciones de Naturaleza Similar:

La Mutua dispone de diversos arrendamientos operativos, cuyas principales características se describen a continuación:

Contratos en que la Mutua actúa como arrendador durante el ejercicio 2011:

Inmueble	Dirección	Condiciones	Euros
			Cobros mínimos a 1 año
Nave industrial	Parque Industrial San Jerónimo – Sevilla	Anual prorrogable desde el 1 de enero de 2007	16.500,00
Nave industrial	C/ Cobalto Polígono San Cristóbal, Valladolid	Anual prorrogable desde el 1 de enero de 2007	60.996,84
Residencia “El Castillo”	C/ Carretas s/n Cabezón del Pisuerga, Valladolid	Anual prorrogable desde 2008	299.996,32

Local de oficinas	C/ Galatea nº 3, Valladolid	Subarriendo de la Mutua de una parte de sus oficinas. Anual prorrogable desde 2007	4.294,96
-------------------	-----------------------------	---	----------

La Mutua en el ejercicio 2011 ha procedido a la venta de las naves industriales de su propiedad situadas en Sevilla, en Parque Industrial San Jerónimo y en Valladolid, c/ Cobalto Polígono San Cristóbal.

No existen cobros garantizados a un plazo mayor a un año, ni existen cuotas contingentes reconocidas como ingresos.

Contratos en que la Mutua actúa como arrendatario en el ejercicio 2011:

Inmueble	Dirección	Condiciones	Euros		
			Pagos mínimos		
			A 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Local de oficinas de la Mutua	C/ Galatea nº 3 Valladolid	Diez años desde el 1 de abril de 2007	17.598,72	70.394,88	21.998,40

El contrato de arrendamiento de este inmueble no impone ninguna restricción a la Mutua.

Contratos en que la Mutua actúa como arrendador en el ejercicio 2010:

Inmueble	Dirección	Condiciones	Euros Cobros mínimos a 1 año
Nave industrial	Parque Industrial San Jerónimo – Sevilla	Anual prorrogable desde el 1 de enero de 2007	16.000,00
Nave industrial	C/ Cobalto Polígono San Cristóbal, Valladolid	Anual prorrogable desde el 1 de enero de 2007	59.220,24
Residencia “El Castillo”	C/ Carretas s/n Cabezón del Pisuerga, Valladolid	Anual prorrogable desde 2008	320.806,52
Local de oficinas	C/ Galatea nº 3, Valladolid	Subarriendo de la Mutua de una parte de sus oficinas. Anual prorrogable desde 2007	4.169,92

No existen cobros garantizados a un plazo mayor a un año, ni existen cuotas contingentes reconocidas como ingresos.

Contratos en que la Mutua actúa como arrendatario en el ejercicio 2010:

Inmueble	Dirección	Condiciones	Euros		
			Pagos mínimos		
			A 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Local de oficinas de la Mutua	C/ Galatea nº 3 Valladolid	Diez años desde el 1 de abril de 2007	17.040,00	68.160,00	38.340,00

El contrato de arrendamiento de este inmueble no impone ninguna restricción a la Mutua.

(9) Instrumentos Financieros:

9.1) Activos financieros:

Al 31 de diciembre de 2011, la composición y clasificación de los activos financieros de la Mutua es la siguiente:

Euros							
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Participaciones en empresas del grupo	Total
			Valor razonable	Coste			
Instrumentos de patrimonio	-	-	3.131.459,79	3.119.648,03	-	146.106,04	3.277.565,83
Valores representativos de deuda	-	-	12.433.599,70	13.896.804,42	3.565.740,68	-	15.999.340,38
Instrumentos híbridos	-	174.841,81	-	-	-	-	174.841,81
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	2.801.000,00	-	2.801.000,00
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	2.713.654,09	-	2.713.654,09
Otros préstamos	-	-	-	-	2.524.998,84	-	2.524.998,84
Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	101.060,12	-	101.060,12
Fianzas constituidas	-	-	-	-	3.821,07	-	3.821,07
Resto de créditos	-	-	-	-	1.271,70	-	1.271,70
Efectivo en caja y bancos	2.219.372,01	-	-	-	-	-	2.219.372,01
	<u>2.219.372,01</u>	<u>174.841,81</u>	<u>15.565.059,49</u>	<u>17.016.452,45</u>	<u>11.711.546,50</u>	<u>146.106,04</u>	<u>29.816.925,85</u>

Al 31 de diciembre de 2010, la composición y clasificación de los activos financieros de la Mutua era la siguiente:

Euros							
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Participaciones en empresas del grupo	Total
			Valor razonable	Coste			
Instrumentos de patrimonio	-	-	6.255.745,65	6.553.980,24	-	146.106,04	6.401.851,69
Valores representativos de deuda	-	-	6.979.364,83	6.785.937,49	5.399.676,91	-	12.379.041,74
Instrumentos híbridos	-	564.286,49	-	-	-	-	564.286,49
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	2.413.300,00	-	2.413.300,00
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	2.275.593,99	-	2.275.593,99
Otros préstamos	-	-	-	-	2.512.553,78	-	2.512.553,78
Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	26.007,32	-	26.007,32
Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	107.826,99	-	107.826,99
Fianzas constituidas	-	-	-	-	3.851,00	-	3.851,00
Efectivo en caja y bancos	2.060.764,09	-	-	-	-	-	2.060.764,09
	<u>2.060.764,09</u>	<u>564.286,49</u>	<u>13.235.110,48</u>	<u>13.339.917,73</u>	<u>12.738.809,99</u>	<u>146.106,04</u>	<u>28.745.077,09</u>

El desglose por años de vencimiento de los valores representativos de deuda y de los instrumentos híbridos, propiedad de la Mutua al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Año	Euros	
	Instrumentos híbridos	Valores representativos de deuda
2012	174.841,81	3.248.291,00
2013	-	4.025.290,50
2014	-	1.459.959,00
2015	-	940.451,00
Resto	-	6.325.348,88
	174.841,81	15.999.340,38

El desglose por años de vencimiento de los valores representativos de deuda y de los instrumentos híbridos, propiedad de la Mutua al 31 de diciembre de 2010, era el siguiente:

Año	Euros	
	Instrumentos híbridos	Valores representativos de deuda
2011	399.136,50	1.022.222,03
2012	165.149,99	283.053,00
2013	-	1.020.350,10
2014	-	651.250,00
Resto	-	9.402.166,61
	564.286,49	12.379.041,74

El detalle de las inversiones financieras de la Mutua al 31 de diciembre de 2011 y 2010, con indicación de sus precios de adquisición y valor de mercado, se incluyen en el Anexo II de la Memoria.

9.2) Pasivos financieros:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición y clasificación de los pasivos financieros de la Mutua es la siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Deudas con asegurados	120,20	-
Administraciones Públicas	137.181,03	27.867,48
Fianzas recibidas	15.025,30	15.025,30
Pago aplazado por compra de terrenos	-	424.855,00
Otros	37.038,56	59.010,90
	189.365,09	526.758,68

9.3) Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto:

A continuación, se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los instrumentos financieros correspondiente al ejercicio 2011:

	Euros			
	Ganancias o pérdidas netas	Ingresos o Gastos financieros	Deterioro	
			Ganancias por reversión	Pérdidas registradas
Activos financieros -				
Renta fija	45.172,22	-24.295,59	951.151,29	-541.689,75
Depósitos	-	83.253,72	-	-
Renta variable	-	-	-	-
Fondos inversión	-315.000,00	-180.037,75	-	-
Otros activos	-36.175,00	-53.548,47	-	-
Gastos reclasificados	-	-464.352,07	-	-
	<u>-306.002,78</u>	<u>-638.980,16</u>	<u>951.151,29</u>	<u>-541.689,75</u>

A continuación, se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los instrumentos financieros correspondiente al ejercicio 2010:

	Euros			
	Ganancias o pérdidas netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Ganancias por reversión	Pérdidas registradas
Activos financieros -				
Renta fija	357.074,10	-239.672,55	123.900,00	-129.000,00
Depósitos	-	53.290,32	-	-
Renta variable	-	12.441,55	-	-
Fondos inversión	-420.000,00	269.436,59	-	-
Otros activos	-220.175,14	54.624,42	-	-
Gastos reclasificados	-	-463.153,37	-	-
	<u>-283.101,04</u>	<u>-313.033,04</u>	<u>123.900,00</u>	<u>-129.000,00</u>

9.4) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros:

La gestión de los riesgos financieros de la Mutua está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

En todo momento, las inversiones de la Mutua estarán suficientemente diversificadas, de forma que se evite la dependencia excesiva de una de ellas, de un emisor o determinado grupo de empresas y las acumulaciones de riesgo en el conjunto de la cartera, debiéndose cumplir, en todo momento, las condiciones establecidas en el artículo 53 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Mutua en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago.

El riesgo de crédito es gestionado a través del control de las calificaciones crediticias ("ratings") de los emisores de los activos que forman parte de la cartera de inversiones de la Mutua, estableciéndose límites de concentración a nivel de "rating" del emisor de instrumentos de deuda.

La exposición al riesgo de crédito por parte de la Mutua, por "rating" y tipo de emisor al 31 de diciembre de 2011, a valor contable, es la siguiente:

Calificación crediticia de los emisores	Euros		
	Disponible para la venta	Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	795.601,00	-	-
AA	6.141.722,00	-	500.000,00
A	2.379.891,00	-	206.000,00
BBB	1.018.765,00	-	420.000,00
BB o menor	2.097.620,70	174.841,81	5.240.740,68
	<u>12.433.599,70</u>	<u>174.841,81</u>	<u>6.366.740,68</u>

La exposición al riesgo de crédito por parte de la Mutua, por "rating" y tipo de emisor al 31 de diciembre de 2010, a valor contable, es la siguiente:

Calificación crediticia de los emisores	Euros		
	Disponible para la venta	Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	245.566,00	-	-
AA	1.489.437,60	-	1.831.000,00
A	1.655.897,83	-	3.078.281,81
BBB	1.400.506,00	-	1.000.000,00
BB o menor	2.187.957,40	564.286,49	1.903.695,10
	<u>6.979.364,83</u>	<u>564.286,49</u>	<u>7.812.976,91</u>

Adicionalmente, la Mutua podrá conceder créditos, preferentemente a sus Mutualistas, por los importes y condiciones que en cada momento la Comisión de Inversiones establezca, respetando lo establecido en el Reglamento de la Mutua.

Riesgo de liquidez:

En el caso de que la Mutua invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o en instituciones de inversión colectiva con liquidez inferior a la de la Mutua, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Mutua gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la Mutua para responder a los requerimientos de sus Mutualistas.

Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado representa la pérdida en el valor de las inversiones de la Mutua como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio. La Mutua tiene establecido que, como máximo, podrá invertir un 10% de su patrimonio en activos no denominados en euros.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Mutua se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. La política de inversión de la Mutua en

este tipo de activos ha sido muy poco representativa.

- **Riesgo de valor de las inversiones inmobiliarias:** Las inversiones inmobiliarias conllevan el riesgo derivado de la dificultad de su diversificación y del conjunto tan variado de factores de índole económico - jurídico que les afectan. A estos efectos, cada operación es sometida a diversas valoraciones por métodos distintos y a análisis urbanísticos específicos. Se establece con carácter general, previo a la realización de las inversiones, la necesidad de informes realizados por terceros independientes que contemplen el valor de mercado de la inversión, así como sus expectativas de revalorización. En este sentido, la Mutua solicita tasaciones de acuerdo con lo establecido en la Orden ECO 805/2003, que permiten obtener una valoración correcta, aplicándose al menos dos métodos de valoración.

9.5) Entidades del Grupo y Asociadas:

Las empresas del grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

- **DENOMINACION:** MAQUINAS AUTOMATICAS DE RESTAURACION, S.L.
- **ACTIVIDAD:** Compra-venta, comercialización y explotación de máquinas automáticas de expedición de alimentos y bebidas y servicios complementarios, así como la compra-venta de alimentos, bebidas y demás artículos necesarios para la explotación de las citadas máquinas automáticas.
- **PORCENTAJE DE CAPITAL QUE SE POSEE:** 100%
- **CAPITAL:** 146.106,04 euros, dividido en 221 participaciones sociales.
- **RESERVAS:** 931.949,20 euros en 2011 y 1.099.961,94 euros en 2010.
- **RESULTADO DE LOS EJERCICIOS:** 111.843,32 euros en 2011 y 81.987,26 euros en 2010.
- **VALOR TEORICO - CONTABLE DE LAS PARTICIPACIONES:** 5.384,16 euros en 2011 y 6.009,30 euros en 2010.

(10) Fondos Propios:

Fondo Mutual:

El Fondo Mutual de la Mutua al 31 de diciembre de 2011, asciende a un importe de 851.012,10 euros y supera el mínimo establecido en el artículo 67 del Real Decreto Legislativo 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.

Con fecha 23 de mayo de 2009, la Asamblea General Extraordinaria de la Mutua aprobó la ampliación del fondo mutual en la cuantía de 150.000 euros, en el ejercicio 2009 y en 50.000 euros anuales durante los ejercicios 2010, 2011 y 2012.

Dichos acuerdos son ratificados por las Asambleas Generales celebradas el 30 de abril de 2011 y el 8 de mayo de 2010, por lo que el fondo mutual al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a unos importes de 851.012,10 y 801.012,10 euros respectivamente.

Reservas:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este epígrafe del balance adjunto presenta el detalle siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Reservas voluntarias	192.322,76	192.322,76
Reservas especiales por primera aplicación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras	-420.000,00	-840.000,00
Reserva de revalorización de inmuebles - Reserva indisponible (Nota 11)	1.700.185,86	1.995.241,06
Reserva de libre disposición	659.428,00	275.284,83
	<u>2.131.936,62</u>	<u>1.622.848,65</u>

La parte de libre disposición de la reserva de revalorización de inmuebles viene derivada de la amortización en los ejercicios 2011 y 2010 de los inmuebles, así como de los deterioros producidos en el ejercicio 2011 de los mismos.

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>1.187.738,25</u>
Impuesto diferido por revalorización de inmuebles	15.110,40
Traslado de reservas negativas a los Mutualistas	<u>420.000,00</u>
	435.110,40
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>1.622.848,65</u>
Impuesto diferido por revalorización de inmuebles	89.087,97
Traslado de reservas negativas a los Mutualistas	<u>420.000,00</u>
	509.087,97
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>2.131.936,62</u>

Las reservas especiales derivadas de la valoración de las inversiones financieras en la primera aplicación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras al cierre del ejercicio 2008, se traspasarán a los Mutualistas entre los ejercicios 2009 y 2011, tal como se acordó en la Asamblea General Extraordinaria de 23 de mayo de 2009 (véase Nota 19.f). El importe traspasado a los Mutualistas ha ascendido a un importe de 420.000,00 euros en cada uno de los ejercicios 2011 y 2010.

(11) Situación Fiscal:

De conformidad con el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, las Mutualidades de Previsión Social tributarán a un tipo de gravamen del 25%.

La Mutua no ha presentado todavía la declaración del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2011, si bien en su cálculo se han tenido en consideración las disposiciones legislativas de aplicación.

La Mutua ha practicado las retenciones correspondientes del impuesto sobre la renta de las personas físicas, como consecuencia de los importes satisfechos, en concepto de sueldos y retribuciones a profesionales.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están abiertos a inspección fiscal los años no prescritos legalmente.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las pérdidas incurridas por la Mutua en un ejercicio se consideran base imponible negativa a compensar con bases positivas de ejercicios futuros.

Los Administradores de la Mutua estiman que no existe contingencia alguna de significación con incidencia en las cuentas anuales de los ejercicios 2011 y 2010, tomadas en su conjunto, y que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección, debido a posibles diferentes interpretaciones, en su caso, acerca de la normativa fiscal aplicable a sus operaciones.

Pasivos fiscales:

En los ejercicios 2011 y 2010, la Mutua ha reconocido pasivos fiscales por el impuesto sobre sociedades diferido, derivado del reconocimiento de plusvalías de inmuebles e inversiones financieras, con el detalle siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Impuesto diferido por plusvalías de inmuebles	566.728,62	655.816,59
Impuesto diferido por inversiones financieras	33.303,82	35.383,60
Impuesto diferido de instrumentos de patrimonio	-	30.768,14
	600.032,44	721.968,33

(12) Provisiones Técnicas de Seguros de Vida:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este epígrafe de los balances adjuntos, presentan el detalle siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Colectivo de Activos	29.413.699,54	28.674.734,86
Colectivo de Pasivos	9.740.653,75	10.481.357,21
	39.154.353,29	39.156.092,07

La Mutua ha obtenido certificaciones actuariales independientes acerca de las provisiones matemáticas a constituir al 31 de diciembre de 2011 y 2010, que han sido calculadas de acuerdo con el Reglamento de Cotización y Prestaciones aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de 23 de mayo de 2009, en el régimen de capitalización individual, destacándose en aquéllas las particularidades siguientes:

PASIVOS -

- Las tablas de mortalidad utilizadas son las GR-95 y las de invalidez GR-95+20%.
- El tipo de interés técnico aplicado ha sido el 4%.

ACTIVOS -

- Las tablas de mortalidad utilizadas son las EVK-90 y las de invalidez SS 90 absoluta.
- El tipo de interés técnico aplicado ha sido el 2,89% en el ejercicio 2011 y el 2,60% en el ejercicio 2010.
- El I.P.C. aplicado ha sido el 1,8%.

De conformidad con el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, tendrán la consideración de partida deducible, en la determinación de las bases imponibles, las dotaciones a las provisiones técnicas realizadas por las entidades aseguradoras hasta el importe de las cuantías mínimas establecidas por las normas aplicables.

La información relativa a las duraciones financieras de los pasivos de la Mutuality durante el ejercicio 2011, es la siguiente:

CARTERA DGSFP (*)	VALOR CONTABLE (Euros)	RACC	DURACION	% EXCLUIDO DE LA DURACION	IMPM	PROVISION MATEMÁTICA (Euros)	DURACION
Art. 33.1.c)	27.859.484,28	0,17%	3,40	68,82 %	2,89%	29.413.699,54	31,89
Ant. 1999 DT	9.088.681,53	4,00%	3,40	68,82 %	4,00%	9.595.717,74	8,17
Art. 33.2	137.277,61	4,00%	3,40	68,82 %	4,00%	144.936,01	2,70

La información relativa a las duraciones financieras de los pasivos de la Mutuality durante el ejercicio 2010, es la siguiente:

CARTERA DGSFP (*)	VALOR CONTABLE (Euros)	RACC	DURACION	% EXCLUIDO DE LA DURACION	IMPM	PROVISION MATEMÁTICA (Euros)	DURACION
Art. 33.1.c)	27.392.620,85	0,17%	6,32	71,58 %	2,60%	28.674.734,86	9,32
Ant. 1999 DT	9.871.091,18	4,00%	6,32	71,58 %	4,00%	10.333.108,46	8,34
Art. 33.2	142.277,45	4,00%	6,32	71,58 %	4,00%	148.936,76	2,96

(*) Clasificación de carteras según instrucción interna de inspección 9/2009 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

(13) Otras Provisiones Técnicas:

El saldo de este epígrafe del balance adjunto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 presenta el detalle siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Ahorro Asociado	17.127,07	16.797,43
Subsidio de Enfermedad	93.410,11	65.464,31
	<u>110.537,18</u>	<u>82.261,74</u>

La Provisión de Ahorro Asociado se constituye para hacer frente a las obligaciones de la Mutua respecto a las pólizas de Ahorro Asociado.

Por otro lado, el Subsidio de Enfermedad recoge la contingencia de Incapacidad Temporal por enfermedad, que puede ser suscrito voluntariamente por parte de los Socios Mutualistas.

Este subsidio se gestiona de acuerdo a la nota técnica existente, por lo que el Socio adscrito recibe la diferencia entre un porcentaje del salario y las cantidades que al Mutualista le corresponde percibir con cargo a la Seguridad Social, durante un plazo máximo de 60 días.

(14) Provisiones para Impuestos y Otras Contingencias Legales:

Desde 1998 la Mutua mantenía un litigio con la Agencia Tributaria derivado de actas de inspección levantadas en relación a la liquidación del impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1995 y 1996. En marzo de 2010, el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimatoria contra la Mutua, por lo que en marzo y abril de 2010 se procedió a liquidar a la Agencia Tributaria los importes reclamados, los cuales ascienden incluyendo los intereses de demora a 2.580.097,82 euros.

Estos fondos se encontraban provisionados por la Mutua en su práctica totalidad, por lo que la repercusión en el resultado del ejercicio 2010, derivado de la imputación de los intereses de demora del año 2010 ascendió a un importe de 29.777,89 euros y de la compensación de las retenciones practicadas en el ejercicio 1996 por importe de 329.037,87 euros, que se han registrado en el epígrafe "Otros Gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(15) Información sobre Medio Ambiente:

Las actividades de la Mutua no generan impactos medioambientales negativos, cumpliendo todas las normativas aplicables, por lo que no se estima necesaria la dotación de ninguna provisión ni gasto adicional para posibles contingencias por este motivo. Asimismo, tampoco existen equipos, instalaciones u otros sistemas significativos incorporados al inmovilizado material destinados a la protección y mejora del medio ambiente.

(16) Gastos de Personal:

Los gastos de personal de los ejercicios 2011 y 2010 presentan el detalle siguiente:

	Euros	
	2011	2010
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	-	62.497,28
Otros gastos sociales	5.086,90	10.842,95
	<u>115.400,23</u>	<u>190.977,34</u>

La distribución por categorías del personal de la Mutua en el ejercicio 2011 y 2010 es como sigue:

	Hombres	Mujeres	Total
Jefe de Sección	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>

(17) Información Segmentada:

La Mutua opera exclusivamente en el ramo de vida, ascendiendo su volumen de primas para los ejercicios 2011 y 2010 a importes de respectivamente 4.279.728,50 y 4.223.068,05 euros, correspondiéndose en su totalidad al seguro directo y habiéndose declarado todas ellas en España.

(18) Información Técnica:

La Mutua opera únicamente en el ramo de vida, teniendo únicamente una modalidad de seguro que garantiza la jubilación de los Mutualistas. Dado que se utiliza un sistema de capitalización individual, no existen concentraciones de riesgo que requieran procedimientos de gestión para su medición.

No existen cesiones de reaseguro, como es la práctica en este ramo, ni existen pólizas de seguros de vida con las características establecidas en el artículo 36.2 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La composición del negocio por volumen de primas es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Primas por contratos individuales	4.279.728,50	4.223.068,05
Primas por contratos seguros colectivos	-	-
	<u>4.279.728,50</u>	<u>4.223.068,05</u>
Primas periódicas	4.279.728,50	4.223.068,05
Primas únicas	-	-
	<u>4.279.728,50</u>	<u>4.223.068,05</u>
Primas con participación en beneficios	4.279.728,50	4.223.068,05
Primas sin participación en beneficios	-	-
Primas en que el riesgo de inversión recaerá en los tomadores de las pólizas	-	-
	<u>4.279.728,50</u>	<u>4.223.068,05</u>

Las principales contingencias y prestaciones cubiertas por la Mutua al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

- Jubilación Ordinaria o Anticipada.
- Invalidez Permanente Total.
- Invalidez Permanente Absoluta y Gran Invalidez.
- Fallecimiento.

Con fecha 29 de junio de 1997, se suprimieron las pensiones por Viudedad y Orfandad, si bien las pensiones causadas antes de dicha fecha permanecen sin modificación.

Las tablas de mortalidad utilizadas son las EVK 90 (a) y las SS 90 (Abs.), con un tipo de interés técnico al 31 de diciembre de 2011 y 2010 del 2,89 % y del 2,60% respectivamente.

Todas las pólizas llevan participación en beneficios. Durante el ejercicio 2011, la participación en beneficios aplicada a los Mutualistas ha ascendido a un importe de -1.306.820,74 euros. Durante el ejercicio 2010, la participación en beneficios aplicada a los Mutualistas ascendió a un importe de 50.116,82 euros.

(19) Otra Información:

a) Retribuciones y Otras Prestaciones al Órgano de Administración -

Durante los ejercicios 2011 y 2010, 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.

b) Garantías Comprometidas con Terceros y Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, teniendo en cuenta la naturaleza y volumen de las operaciones de la Mutua, no existían avales o garantías recibidos o prestados que no hayan sido puestos de manifiesto en las cuentas anuales.

Asimismo, la Junta Rectora de la Mutua considera que no existen al 31 de diciembre de 2011 y 2010 contingencias significativas, no registradas, que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados de la Mutua.

c) Honorarios de Auditoría -

Los honorarios acordados por los servicios de auditoría para el ejercicio 2011 y 2010 ascienden a respectivamente importes de 11.263 y 10.924 euros, sin incluir el impuesto sobre el valor añadido correspondiente y comprendiendo la totalidad de los servicios prestados.

d) Departamento de Atención al Mutualista -

Con fecha 11 de marzo de 2004, se publicó la Orden Ministerial ECO 734, en la cual se otorgaba un plazo hasta el 24 de julio de 2004, para la elaboración de un Reglamento de Atención al Mutualista y la puesta en marcha de dicho Servicio. La Comisión Permanente, en su reunión de fecha 23 de julio de 2004, aprobó un texto base como Reglamento de Atención al Mutualista que se remitió a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Con posterioridad, la Junta Rectora en reunión de fecha 1 de septiembre de 2004 ratificó el citado Reglamento, facultando al Presidente y Secretario para realizar las modificaciones y adaptaciones que la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones pudiera sugerir. Con fecha 26 de enero de 2005 se remitió el texto definitivo.

El Servicio de Atención al Mutualista ha estado operativo durante los ejercicios 2011 y 2010, informando de su existencia en los tableros de anuncios de la Mutua, Empresas Protectoras y la página web de la Mutua, junto al teléfono gratuito y su dirección.

Con fecha 17 de diciembre de 2009, la Junta Rectora de la Mutua acordó nombrar Defensor del Mutualista al letrado D. Mariano Barreda Díez (Colegiado nº 450, del Ilustre Colegio de Abogados de Valladolid). Con este nombramiento se da cumplimiento a lo requerido por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (véase Nota 19.f), en cuanto a que el servicio de atención al Mutualista esté separado de los restantes servicios de la Mutua para que tome sus decisiones de forma autónoma y se eviten conflictos de interés.

Dicho nombramiento fue ratificado en la Asamblea General Ordinaria de la Mutualidad celebrada con fecha 7 de mayo de 2010.

Con fecha 14 de marzo de 2012 el Defensor del Mutualista emitió su informe de Actuación correspondiente al ejercicio 2011, en el que se señala que durante dicho ejercicio no ha recibido reclamación alguna.

e) Operaciones con Partes Vinculadas -

Durante el ejercicio 2011 la Mutua tiene las siguientes operaciones vinculadas con su sociedad participada Mar, S.L.:

Ingresos por cuotas: 15.481 euros.

Ingresos por arrendamientos: 77.496 euros.

Ingresos por dividendos: 250.000 euros.

Beneficios por realización de inversiones inmobiliarias: 86.724,93 euros.

Préstamos hipotecarios concedidos: 623.114,97 euros.

Durante el ejercicio 2010 la Mutua tiene las siguientes operaciones vinculadas con su sociedad participada Mar, S.L.:

Ingresos por cuotas: 13.530,00 euros.

Ingresos por arrendamientos: 73.923,38 euros.

Ingresos por dividendos: 50.000 euros.

f) Inspección de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones -

Con fecha 2 de septiembre de 2008, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones inició una Inspección que tenía por objeto efectuar las comprobaciones necesarias sobre la actividad y situación patrimonial de la Mutua. El 14 de mayo de 2009 emitió Acta de Inspección y derivado de la misma, la Mutua adoptó en la Asamblea General celebrada el 23 de mayo de 2009 los siguientes acuerdos:

- Ampliación del Fondo Mutua por importe de 150.000 euros en el ejercicio 2009 y en 50.000 euros anuales en los ejercicios 2010, 2011 y 2012.
- Modificar el Reglamento de Prestaciones para adecuar la prestación de los Mutualistas a la situación patrimonial de la Mutua en el momento de causar la prestación. Igualmente se aprobó una Disposición Transitoria por la que se aplazaba el traslado de las reservas negativas, generadas por la primera aplicación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, al momento del vencimiento de las inversiones que las originaron, permitiendo que la inversión se materialice en el plazo previsto en su contratación.

Con fecha 10 de noviembre de 2009, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones emitió Resolución en la que acordó lo siguiente:

- Iniciar expediente de medidas de control especial.
- Requerir a la Mutua para que, en el plazo de un mes, remita escrito comprensivo de las actuaciones realizadas para superar las siguientes situaciones:
 - Traspasar las pérdidas acumuladas a los Mutualistas.
 - Superar los déficits existentes en el margen de solvencia y en la cobertura de provisiones técnicas.
 - La Mutua carece de normas concretas que determinen responsabilidades, funciones y procedimientos de inversión, así como mecanismos de control interno y de gestión de riesgos que reúnan garantías de eficacia y seguridad. Existen inversiones financieras en productos derivados no aptos para la cobertura de provisiones técnicas.
 - Registrar el impuesto diferido correspondiente a la reserva de revalorización de inmuebles e inversiones financieras contabilizados en 2008.

- Separar el servicio de atención al Mutualista de los restantes servicios de la Mutua.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, la Mutua presento ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones un Plan de Actuaciones, cuyo desarrollo está previsto hasta el ejercicio 2012, en el que se incluyen todas las medidas necesarias para superar las situaciones anteriormente descritas.

Con fechas 1 de marzo de 2011 y 2010 se remitió a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, los correspondientes informes anuales de cumplimiento y actualización del Plan de Reforzamiento del margen de solvencia y cobertura de provisiones técnicas, en los cuales se detallaban las acciones a realizar durante los ejercicios 2010, 2011 y 2012 para superar el déficit existente en ambos estados. En concreto durante los ejercicios 2011 y 2010 se han realizado entre otras las siguientes actuaciones:

- Con fechas 30 de abril de 2011 y 8 de mayo de 2010, las Asambleas Generales de Mutua ratificaron la ampliación del Fondo mutual por importe de 50.000 euros, cada año. Con estas ampliaciones el Fondo Mutual al 31 de diciembre de 2011 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 a los resultados de los ejercicios 2011 y 2010, 420.000 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 euros.
- Con fecha 17 de marzo de 2010 se formalizó el contrato para el análisis y control de los riesgos financieros de la Mutualidad por la sociedad NOESIS Análisis Financiero S.L., comenzando la emisión de los informes periódicos recogidos en el Procedimiento Operativo de Inversiones en junio de 2010. Asimismo, se ha procedido a la cesión de gestión de una parte de la cartera con la sociedad Finanduro y, a la reorganización de la cartera financiera disminuyendo las posiciones en las estructuras sin capital garantizado, bien por el vencimiento de las mismas o bien por su venta.
- Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha ido paulatinamente procediendo a la conversión de importe existente en "Otros créditos", en apto para cobertura de provisiones técnicas.
- Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha producido, por parte de la Sociedad participada Mar, S.L. el pago de un dividendo por importe de 250.000 euros y 50.000 euros respectivamente.
- Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha ido produciendo una disminución del peso en cartera de los inmuebles, derivada de la venta de los mismos.

g) Información sobre los Aplazamientos de Pago a Proveedores en Operaciones Comerciales -

Según la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, las características de los pagos realizados a los proveedores en los ejercicios 2011 y 2010 presentan el detalle siguiente:

Concepto	Pagos realizados (Euros)			
	2011		2010	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo mínimo legal	193.089,50	100%	185.791,54	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	193.089,50	100%	185.791,54	100%
(*) PMPE (días) de pagos	-	-	-	-

(*)Plazo medio ponderado excedido de pagos

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no existen pagos pendientes a proveedores con un aplazamiento superior a 30 días.

(20) Hechos Posteriores al Cierre de las Cuentas Anuales:

Desde el 31 de diciembre de 2011 y hasta la formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún hecho que pudiera afectar a la imagen fiel de las mismas a dicha fecha.

(21) Margen de Solvencia:

El detalle del margen de solvencia al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Fondo mutual	851.012,10	801.012,10
Reservas	2.131.936,62	1.622.848,65
Resultado del ejercicio	-244.082,78	-
Plusvalías de inversiones inmobiliarias	339.368,47	172.420,73
Otros instrumentos de patrimonio	-	92.304,41
Ajustes por cambios de valor en activos disponibles para la venta	-1.088.542,84	-720.937,91
Minusvalías de inversiones financieras	-865.903,56	-1.561.741,81
	<u>1.123.788,01</u>	<u>405.906,17</u>
Cuantía mínima del margen de solvencia	<u>800.000,00</u>	<u>800.000,00</u>
SUPERAUIT/DEFICIT	<u>323.788,01</u>	<u>-394.093,83</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 2011 y 2010, ha sido calculada de acuerdo con el Reglamento de Entidades de Previsión Social, aprobado por Real Decreto 1430/2002.

La Mutua 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.

(22) Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas:

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 y 2010, el estado de cobertura de las provisiones técnicas es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
I. PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR:		
De seguro de vida – Matemáticas	39.154.353,29	39.156.092,07
Prestaciones pendientes	34.194,24	81.076,35
Participación en beneficios	-1.306.820,74	50.116,82
Otras provisiones técnicas	110.537,18	82.261,74
	<u>37.992.263,97</u>	<u>39.369.546,98</u>
II. BIENES AFECTOS A COBERTURA:		
Valores de renta variable	39.801,54	296.741,53
Valores de renta fija	15.241.499,34	10.630.571,81
Préstamos hipotecarios	2.713.654,09	2.275.593,99
Otros préstamos	2.003.055,80	1.973.343,89
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	2.576.073,64	5.449.660,29
Depósitos en entidades de crédito	2.828.666,19	2.426.103,69
Depósitos estructurados	174.841,82	564.286,49
Efectivo en caja y bancos	2.219.372,01	2.060.764,09
Inversiones inmobiliarias	9.187.418,87	11.621.096,71
Créditos por intereses devengados		-
Créditos contra la Hacienda Pública	101.060,12	107.826,99
	<u>37.085.443,42</u>	<u>37.405.989,48</u>
DEFICIT	<u>-906.820,55</u>	<u>-1.963.557,50</u>

Los criterios de valoración empleados para la determinación de los bienes aptos son los dispuestos en el Real Decreto 2486/1998, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Mutua dispone de activos no afectos a cobertura de provisiones técnicas por importes de respectivamente 3.205.033,52 y 3.572.319,77 euros.

ANEXO - I

DETALLE DE INVERSIONES INMOBILIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

ANEXO I
DETALLE DE INVERSIONES INMOBILIARIAS A 31-12-2011

Inmueble	Euros					
	Valor contable	Amortización acumulada	Valor neto contable	Valor de tasación	Provisión por deterioro	Valor de cobertura de provisiones técnicas
Garajes Plaza COLON:						
Garajes	310.472,20	14.160,42	296.311,78	336.907,98	0,00	336.907,98
	310.472,20	14.160,42	296.311,78	336.907,98	0,00	336.907,98
Modesto Lafuente:						
Oficinas	231.289,67	8.124,90	223.164,77	257.497,50	0,00	257.497,50
	231.289,67	8.124,90	223.164,77	257.497,50	0,00	257.497,50
Ronda de Pío XII:						
Oficina 3	159.183,71	7.690,89	151.492,82	136.375,24	15.117,58	136.375,24
Oficina 4	123.736,95	5.978,28	117.758,67	105.790,86	11.967,81	105.790,86
Garaje 46	21.455,11	984,78	20.470,33	22.184,52	0,00	22.184,52
Garaje 47	21.455,11	984,78	20.470,33	22.184,52	0,00	22.184,52
Trastero	5.268,18	405,30	4.862,88	5.223,88	0,00	5.223,88
	331.099,06	16.044,03	315.055,03	291.759,02	27.085,39	291.759,02
Cabezón de Pisuergra:						
Residencia Geriátrica	5.176.049,71	699.282,00	4.476.767,71	4.834.964,59	0,00	3.799.226,40
	5.176.049,71	699.282,00	4.476.767,71	4.834.964,59	0,00	3.799.226,40
Terrenos:						
Laguna S4. Finca 18004	1.889.057,97	0,00	1.889.057,97	1.748.110,92	140.947,05	1.748.110,92
Laguna S4. Finca 11446	1.309.433,20	0,00	1.309.433,20	1.315.000,23	0,00	1.315.000,23
Laguna S22. Finca 14108	1.420.327,95	0,00	1.420.327,95	10.862,54	1.409.465,41	10.862,54
	4.618.819,12	0,00	4.618.819,12	3.073.973,69	1.550.412,46	3.073.973,69
Algarve						
Océano Indico nº 1, 4º C	103.000,00	4.314,63	98.685,37	100.000,00	0,00	100.000,00
Océano Indico nº 1, 5º H	108.000,00	4.620,63	103.379,37	105.000,00	0,00	105.000,00
Océano Atlántico nº 19, 2º C	105.000,00	4.406,40	100.593,60	100.000,00	593,60	100.000,00
Océano Atlántico nº 19, 4º B	107.000,00	4.528,80	102.471,20	100.000,00	2.471,20	100.000,00
Océano Atlántico nº 17, 5º A	130.152,25	7.226,07	122.926,18	130.000,00	0,00	130.000,00
Océano Antártico nº 1, 5º B	132.000,00	5.477,40	126.522,60	125.000,00	1.522,60	125.000,00
Océano Antártico nº 1, 6º B	135.000,00	5.661,00	129.339,00	129.000,00	339,00	129.000,00
Océano Atlántico nº 13, 3º B	162.000,00	7.038,00	154.962,00	145.000,00	9.962,00	145.000,00
Océano Atlántico nº 13, 4º B	165.000,00	7.221,60	157.778,40	150.000,00	7.778,40	150.000,00
Océano Atlántico nº 13, 5º B	166.000,00	7.282,80	158.717,20	153.000,00	5.717,20	153.000,00
	1.313.152,25	57.777,33	1.255.374,92	1.237.000,00	28.384,00	1.237.000,00
Locales Menorca						
Santa Rita - Local A	118.882,10	2.152,95	116.729,15	114.690,36	2.038,79	114.690,36
Santa Rita - Local B	79.154,90	1.433,49	77.721,41	76.363,92	1.357,49	76.363,92
	198.037,00	3.586,44	194.450,56	191.054,28	3.396,28	191.054,28
TOTAL	12.178.919,01	798.975,12	11.379.943,89	10.223.157,06	1.609.278,13	9.187.418,87

ANEXO I
DETALLE DE INVERSIONES INMOBILIARIAS A 31-12-2010

Inmueble	Euros					Valor de cobertura de provisiones técnicas
	Valor contable	Amortización acumulada	Valor neto contable	Valor de tasación	Provisión por deterioro	
Garajes Plaza COLON:						
Garajes	310.472,20	9.440,28	301.031,92	337.743,99	0,00	337.743,99
	310.472,20	9.440,28	301.031,92	337.743,99	0,00	337.743,99
Modesto Lafuente:						
Oficinas	231.289,67	5.416,60	225.873,07	258.355,50	0,00	258.355,50
	231.289,67	5.416,60	225.873,07	258.355,50	0,00	258.355,50
Ronda de Pío XII:						
Oficina 3	159.183,71	5.127,26	154.056,45	138.543,62	15.512,83	138.543,62
Oficina 4	123.736,95	3.985,52	119.751,43	107.472,95	12.278,48	107.472,95
Garajes 46	21.455,11	656,52	20.798,59	22.537,26	0,00	22.537,26
Garajes 47	21.455,11	656,52	20.798,59	22.537,26	0,00	22.537,26
Trastero	5.268,18	270,20	4.997,98	5.306,94	0,00	5.306,94
	331.099,06	10.696,02	320.403,04	296.398,03	27.791,31	296.398,03
Naves industriales:						
Pque. San Jerónimo	201.353,02	5.206,58	196.146,44	199.317,02	0,00	199.317,02
Calle Cobalto, parc. 218	390.868,93	32.357,74	358.511,19	409.081,16	0,00	409.081,16
	592.221,95	37.564,32	554.657,63	608.398,18	0,00	608.398,18
Cabezón de Pisuerga:						
Residencia Geriátrica	5.176.049,71	466.188,00	4.709.861,71	4.709.861,71	0,00	3.936.954,70
	5.176.049,71	466.188,00	4.709.861,71	4.709.861,71	0,00	3.936.954,70
Terrenos:						
Laguna Sector 4	3.190.067,50	0,00	3.190.067,50	3.240.336,36	0,00	3.240.336,36
Laguna Sector 22	1.845.182,95	0,00	1.845.182,95	1.857.575,70	0,00	1.432.720,70
	5.035.250,45	0,00	5.035.250,45	5.097.912,06	0,00	4.673.057,06
Algarve						
Océano Indico nº 1, 4º C	103.000,00	2.876,40	100.123,60	103.000,00	0,00	103.000,00
Océano Indico nº 1, 5º H	108.000,00	3.080,40	104.919,60	108.000,00	0,00	108.000,00
Océano Atlántico nº 19, 2º C	105.000,00	2.937,60	102.062,40	105.000,00	0,00	105.000,00
Océano Atlántico nº 19, 4º B	107.000,00	3.019,20	103.980,80	107.000,00	0,00	107.000,00
Océano Atlántico nº 17, 5º A	130.152,25	5.419,54	124.732,71	130.152,25	0,00	130.152,25
Océano Antártico nº 1, 5º B	132.000,00	3.651,61	128.348,39	132.000,00	0,00	132.000,00
Océano Antártico nº 1, 6º B	135.000,00	3.774,01	131.225,99	135.000,00	0,00	135.000,00
Océano Atlántico nº 13, 3º B	162.000,00	4.692,01	157.307,99	162.000,00	0,00	162.000,00
Océano Atlántico nº 13, 4º B	165.000,00	4.814,41	160.185,59	165.000,00	0,00	165.000,00
Océano Atlántico nº 13, 5º B	166.000,00	4.855,21	161.144,79	166.000,00	0,00	166.000,00
	1.313.152,25	39.120,39	1.274.031,86	1.313.152,25	0,00	1.313.152,25
Locales Menorca						
Santa Rita - Local A	118.882,10	1.435,30	117.446,80	118.281,80	0,00	118.281,80
Santa Rita - Local B	79.154,90	955,66	78.199,24	78.755,20	0,00	78.755,20
	198.037,00	2.390,96	195.646,04	197.037,00	0,00	197.037,00
TOTAL	13.187.572,29	570.816,57	12.616.755,72	12.818.858,72	27.791,31	11.621.096,71

ANEXO - II

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

ANEXO II
DESGLOSE DE INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE 2011 (Cifras en Euros)

A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

Título	Vencimiento	Valor razonable	Valor de cobertura de provisiones técnicas
Caja y Bancos		2.219.372,01	2.219.372,01
SUBTOTAL		2.219.372,01	2.219.372,01
Título			
Depo BBVA-SAN	31/05/2012	174.841,82	174.841,82
SUBTOTAL		174.841,82	174.841,82

A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Título	Tipo	Vencimiento	Valor razonable	Reservas	Intereses devengados	Valor de cobertura de provisiones técnicas
I. Renta Fija						
Letras del tesoro 3m	0,000%	17/02/2012	399.120,00	1.820,06	0,00	399.120,00
Letras del tesoro 6m	0,000%	18/05/2012	396.560,00	4.453,05	0,00	396.560,00
Bn. Bankia (Flotante)	1,600%	06/06/2012	294.105,00	-2.105,27	316,60	294.421,60
Letras del tesoro 12m	0,000%	23/11/2012	488.650,00	10.481,13	0,00	488.650,00
Letras del tesoro 12m	0,000%	14/12/2012	1.169.856,00	15.154,74	0,00	1.169.856,00
Bn. Bco Sabadell (Cédulas Hip.)	4,500%	11/02/2013	300.501,00	-2.189,09	11.946,58	312.447,58
Bn. Banco Polpular	4,625%	19/04/2013	294.789,00	-5.211,00	9.731,51	304.520,51
Bn. BBVA	4,000%	13/05/2013	298.866,00	-1.463,04	1.639,34	300.505,34
Bn. ICO (Avalados)	3,875%	16/05/2013	501.440,00	2.017,58	11.222,68	512.662,68
Bn. Telefonica	5,580%	12/06/2013	256.375,00	-54,20	7.699,18	264.074,18
Letras del tesoro 18m	0,000%	21/06/2013	288.945,00	6.939,87	0,00	288.945,00
Bn. FADE (Avalados)	4,400%	17/09/2013	201.608,00	2.379,32	2.091,80	203.699,80
Bn. Bankinter (Cédulas Hip.)	3,750%	23/09/2013	247.165,00	-1.605,55	2.542,81	249.707,81
Bn. FROB (Avalados)	4,400%	21/10/2013	302.601,00	3.088,59	2.560,66	305.161,66
Bn. Estado España	2,500%	31/10/2013	345.810,50	957,49	1.462,33	347.272,83
Bn. La Caixa	3,750%	05/11/2013	736.155,00	-12.179,38	4.315,07	740.470,07
Bn. RCI Banque	4,000%	02/12/2013	251.035,00	1.057,00	792,35	251.827,35
Bn. FROB (Avalados)	4,500%	03/02/2014	403.580,00	4.337,67	16.323,29	419.903,29
Bn. FADE (Avalados)	4,800%	17/03/2014	406.332,00	4.812,85	15.160,66	421.492,66
Bn. Nomura	4,000%	30/10/2014	402.112,00	2.112,00	2.666,67	404.778,67
Bn. Kutxa (Cédulas Hip.)	4,375%	05/11/2014	247.935,00	-3.783,49	1.701,39	249.636,39
Bn. Man Group	6,000%	18/02/2015	511.355,00	-3.403,51	25.972,60	537.327,60
Bn. Estado España	3,000%	30/04/2015	245.870,00	261,82	5.020,49	250.890,49
Bn. Bankia (Cédulas Hip.)	3,500%	14/12/2015	183.226,00	-4.403,46	326,03	183.552,03
Bn. ICO (Avalados)	5,125%	25/01/2016	255.775,00	5.462,18	11.934,93	267.709,93
Bn. ICO (Avalados)	5,000%	05/07/2016	253.482,50	4.604,30	6.130,14	259.612,64
Bn. Iberdrola	3,500%	13/10/2016	241.610,00	5.189,73	1.888,66	243.498,66
Bn. Bco Sabadell	6,250%	26/04/2020	411.120,00	-68.979,80	21.260,25	432.380,25
Subtotal			10.335.979,00	-30.248,41	164.706,02	10.500.685,02
II. Acciones Preferentes						
Prof. Depfa Funding	7,125%	42534,0000	682.670,70	-380.679,30	0,00	682.670,70
Prof. Hesland	5,750%		1.055.000,00	-929.700,00	57.972,60	1.112.972,60
Prof. Eureka	6,000%		359.950,00	-122.577,00	4.931,51	364.881,51
Subtotal			2.097.620,70	-1.432.956,30	62.904,11	2.160.524,81
III. Renta Variable						
Lyxor ETF Daily double Short Bond		575,0000	39.801,54	-11.623,72	0,00	39.801,54
Elastimanagement			515.584,61	28.151,61	0,00	0,00
Subtotal			555.386,15	16.527,90	0,00	39.801,54
IV. Fondos de Inversión						
Mutualfaza 2, FIM		47884,0479	402.916,02	300,57	0,00	402.916,02
Mutufondo Bonos Corporativos		897,2568	100.143,19	10.142,86	0,00	100.143,19
Mutufondo Cédulas		999,7135	101.000,70	1.000,70	0,00	101.000,70
Inverdeuda Fondtesoro LP		184,7600	105.008,36	2.508,08	0,00	105.008,36
Franklin US Equity A (€)		20782,5990	226.114,69	-6.442,59	0,00	226.114,69
Templeton Global Bond "A" (€ Hdg)		10702,5430	190.826,29	-12.200,96	0,00	190.826,29
PF LUX Global Emerging Debt HR (€)		550,4657	113.628,02	5.136,74	0,00	113.628,02
BNY Mellon Euroland Bond "H" (€ Hdg)		84742,9000	113.301,26	2.669,40	0,00	113.301,26
Almudi Funds Volatil Euro Equity "S"		1382,8920	209.646,12	4.646,21	0,00	209.646,12
Parvest Enanced EONIA "C"		875,0210	102.806,10	306,14	0,00	102.806,10
GS Global High Yield Portf. "E"		9864,6950	107.623,88	0,06	0,00	107.623,88
LM Western GLB MUT ST "A"		832,2210	102.978,90	-824,06	0,00	102.978,90
BNY Mellon Global Return A		91886,4280	101.166,96	1.166,96	0,00	101.166,96
FRANKLIN US Opportunities "A" (€ H		18348,6240	93.210,99	-6.789,01	0,00	93.210,99
Dexia Long Short Risk Arbitraje		2,3220	94.876,73	-5.137,52	0,00	94.876,73
Pioneer Strategic Income "A"		2807,8410	203.147,22	-3.257,17	0,00	203.147,22
Templeton Global Total Return "A"		12102,4590	207.678,21	2.057,44	0,00	207.678,21
Subtotal			2.576.073,64	-4.716,14	0,00	2.576.073,64
SUBTOTAL			15.565.059,49	-1.451.392,96	227.610,13	15.277.085,01

A-5) PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

		Vencimiento	Valor contable	Deterioro Plusvalías Minusvalías	Intereses devengados	Valor de cobertura de provisiones técnicas
I. Valores representativos de deuda						
I.A. Activos con provisión de depreciación						
				Deterioro		
Pref. Landsbanki			0,00	-970.025,00	0,00	0,00
Pref. Kaupthing Bank			0,00	-991.527,00	0,00	0,00
Pref. British Airways	6,750%	30.253	429.592,60	-324.054,10	6.853,55	436.446,15
Bn. MBIA Global	6,748%	15/02/2035	640.000,00	-354.294,21	58.975,67	508.975,67
			1.069.592,60	-2.639.900,31	65.829,22	945.421,82
I.B. Resto activos						
				Minusvalías		
Repo OB.Estado Vto. 30.07.25	0,350%	05/01/2012	500.000,00		0,00	500.000,00
Bn. Irish Permanent	5,898%	15/02/2035	1.000.000,00	-471.810,00	51.546,90	579.736,90
Bn. Banco Espirito Santo	5,772%	07/02/2035	996.148,08	-492.728,08	51.710,79	555.130,79
			2.496.148,08	-964.538,08	103.257,69	1.634.867,69
			3.565.740,68		169.086,91	2.580.289,51
II.Préstamos			320,24			0,00
III.Depósitos en entidades de crédito						
I.P.F. Caja Duero	3,250%	04/01/2012	500.000,00		3.917,81	503.917,81
I.P.F. Caixa Catalunya	3,650%	10/02/2012	125.000,00		375,00	125.375,00
I.P.F. Banco Pastor	4,250%	24/02/2012	125.000,00		0,00	125.000,00
I.P.F. Caixa Geral	3,250%	21/03/2012	250.000,00		6.432,29	256.432,29
I.P.F. Caixa Geral	3,250%	09/05/2012	250.000,00		5.253,42	255.253,42
I.P.F. Caja Duero	2,500%	27/06/2012	425.000,00		116,44	425.116,44
I.P.F. La Caixa	3,440%	30/10/2012	206.000,00		1.203,72	207.203,72
I.P.F. Caixa Geral	3,750%	09/05/2013	250.000,00		6.061,64	256.061,64
I.P.F. Caixa Geral	3,500%	19/07/2013	250.000,00		3.955,48	253.955,48
I.P.F. Bankia	4,350%	24/12/2013	420.000,00		350,38	420.350,38
			2.801.000,00		27.666,19	2.828.666,19
V.Créditos por operaciones de seguro directo			883,39			0,00
IX. Otros Créditos						
IX.1 Créditos con las Administraciones Públicas						
Hda. Pca. Deudora IS 2010			0,00			0,00
Hda. Pca. Retenciones y pagos a cta.			101.060,12			101.060,12
			101.060,12			101.060,12
IX.2 Otros créditos						
Hipotecas - Mutualistas			2.713.654,09		0,00	2.713.654,09
Préstamos - Mutualistas			2.524.998,84		0,00	2.003.055,80
Deudores diversos			3.919,64		0,00	0,00
			5.242.572,57		0,00	4.716.709,89
			5.343.632,69		0,00	4.817.770,01
SUBTOTAL			11.711.577,00		196.753,10	10.226.725,71
A-11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS						
			Valor razonable			Valor de cobertura de provisiones técnicas
MAR SL			1.127.848,04			0,00
SUBTOTAL			1.127.848,04			0,00
TOTAL			30.798.698,36		424.363,23	27.898.024,55

ANEXO II
DESGLOSE DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Cifras en Euros)

A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

Título	Tipo	Valor razonable	Valor cobertura provisiones técnicas
Caja y Bancos		2.060.764,09	2.060.764,09
SUBTOTAL		2.060.764,09	2.060.764,09

A-3) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS

Título	Tipo	Vencimiento	Valor razonable	Valor cobertura provisiones técnicas
BN. EMTN TEF-DTE-FTE-TLIT		14/11/2011	399.136,50	399.136,50
Depo BBVA-SAN		31/05/2012	165.149,99	165.149,99
SUBTOTAL			564.286,49	564.286,49

A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Título	Tipo	Vencimiento	Valor razonable	Reservas	Intereses devengados	Valor cobertura provisiones técnicas
I. Renta Fija						
Bn. Bco Com Portugues	3,750%	17/06/2011	487.937,50	-9.123,23	10.119,86	498.057,36
Bn. Gen. Catalunya	4,750%	21/11/2011	534.284,53	1.284,53	2.913,25	537.197,78
Bn. Bancaja (Flotante)	1,177%	06/06/2012	283.053,00	-4.584,55	232,18	283.285,18
Bn. Estado España	2,500%	31/10/2013	336.966,00	-5.114,98	1.462,33	338.428,33
Bn. La Caixa	3,750%	05/11/2013	683.384,10	-16.475,48	4.027,40	687.411,50
Bn. Nomura	4,000%	30/10/2014	405.684,00	5.684,00	2.717,81	408.401,81
Bn. Kutxa	4,375%	05/11/2014	245.566,00	-6.758,05	1.701,39	247.267,39
Bn. Man Group	6,000%	18/02/2015	513.525,00	-6.029,15	25.972,60	539.497,60
Bn. Estado España	3,000%	30/04/2015	236.372,50	-7.932,52	5.034,25	241.406,75
Bn. Estado España	3,250%	30/04/2016	232.715,00	-8.332,01	1.179,79	233.894,79
Bn. Bco Sabadell	6,300%	26/04/2020	334.668,00	-57.425,42	17.191,23	351.859,23
Subtotal			4.294.155,63	-114.806,86	72.552,09	4.366.707,72
II. Acciones Preferentes						
Pref. BBVA INTL Variable	8,500%	2,0000	98.208,30	931,30	1.653,42	99.861,72
Pref. Depfa Funding	7,125%		847.957,40	-215.392,60	0,00	847.957,40
Pref. Hesland	5,750%		1.340.000,00	-644.700,00	57.972,60	1.397.972,60
Pref. Eureka	6,000%		399.043,50	-83.483,50	4.931,51	403.975,01
Subtotal			2.685.209,20	-942.644,80	64.557,53	2.749.766,73
III. Renta Variable						
Acciones NOKIA		9000,0000	69.660,00	-24.408,00	---	69.660,00
Lyxor ETF Daily double Short Bond		1150,0000	103.971,50	1.120,99	---	103.971,50
Lyxor ETF Commodities CRB		5200,0000	123.110,03	10.584,82	---	123.110,03
Elastimanagement			509.343,83	21.910,83	---	---
Subtotal			806.085,36	9.208,64	---	296.741,53
IV. Fondos de Inversión						
Mutualfasa 2, FIM		386122,6170	3.310.908,79	64.338,44	---	3.310.908,79
Mutufondo Bonos Corporativos		897,2568	98.660,20	8.659,87	---	98.660,20
Mutufondo Cédulas		999,7135	99.347,18	-652,82	---	99.347,18
¡Error! Referencia de hipervínculo no válida.		8508,2240	147.532,53	-2.467,46	---	147.532,53
DB X-TRE Emerging market		3740,0000	119.680,00	2.798,59	---	119.680,00
Inverdeuda Fondtesoro LP		184,7600	100.362,55	-2.137,73	---	100.362,55
DEKA-Convergerenten		985,1000	104.233,64	1.733,69	---	104.233,64
Franklin US Equity A (€)		20875,8800	235.897,44	13.986,86	---	235.897,44
Templeton Global Bond "A" (€ Hdg)		10713,8400	197.348,91	3.535,57	---	197.348,91
PF LUX Global Emerging Debt HR (€)		550,4657	106.229,71	-2.261,57	---	106.229,71
BNY Mellon Euroland Bond "H" (€ Hdg)		84464,7000	106.011,64	-633,49	---	106.011,64
BNY Mellon Euroland Bond "A" (€)		142633,1860	206.062,17	-3.808,30	---	206.062,17
Almundi Funds Volatil Euro Equity "S"		1382,8900	205.566,90	566,99	---	205.566,90
Parvest Enanced EONIA "C"		1750,0400	206.259,94	1.260,02	---	206.259,94
GS Global High Yield Portf. "E"		9801,8000	104.879,37	3.136,93	---	104.879,37
LM Western GLB MUT ST "A"		830,7600	100.679,32	-1.063,12	---	100.679,32
Subtotal			5.449.660,29	86.992,47	---	5.449.660,29
SUBTOTAL			13.235.110,48	-961.250,55	137.109,62	12.862.876,27

A-5) PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

		Vencimiento	Valor razonable	Deterioro, plusvalías o minusvalías	Intereses devengados	Valor cobertura provisiones técnicas
I. Valores representativos de deuda						
I.A. Activos con provisión depreciación						
				Deterioro		
Pref. Landsbanki			0,00	0,00	0,00	0,00
Pref. Kaupthing Bank			0,00	0,00	0,00	0,00
Lehman Brothers (BU)			20.000,00	20.000,00	0,00	20.000,00
Lehman Brothers (BA)			136.000,00	136.000,00	0,00	136.000,00
	Subtotal I.A.		156.000,00	156.000,00	0,00	156.000,00
I.B. Resto activos						
Variación por traslado reservas a Pérdidas y Ganancias				Plusvalías o minusvalías		
Pref. British Airways	6,750%		753.646,70	-254.472,20	6.853,55	506.028,05
Bn. Barclays 15Y	4,000%	27/11/23	1.500.000,00	-421.350,00	0,00	1.078.650,00
Bn. Irish Permanentes	7,284%	15/02/35	1.000.000,00	-321.470,00	63.660,16	742.190,16
Bn. Banco Espirito Santo	6,984%	07/02/35	995.981,81	-340.981,81	62.568,99	717.568,99
Bn. MBIA Global	7,284%	15/02/35	994.048,40	-744.048,40	63.660,16	313.660,16
	Subtotal I.B.		5.243.676,91	-2.082.322,41	196.742,86	3.358.097,36
	Subtotal I.		5.399.676,91		196.742,86	3.514.097,36
II. Préstamos						
			26.007,32			0,00
III. Depósitos en entidades de crédito						
I.P.F. (Pago Terrenos Laguna) Var.		17/03/2011	425.000,00		40,72	425.040,72
I.P.F. La Caixa	2,500%	30/10/2011	206.000,00		874,79	206.874,79
I.P.F. Banco Echeverría	3,000%	04/11/2011	100.000,00		476,71	100.476,71
I.P.F. Caixa Catalunya	4,750%	15/11/2011	125.000,00		748,29	125.748,29
I.P.F. Caixa Geral	3,966%	06/04/2011	637.300,00		5.946,27	643.246,27
I.P.F. Caja Madrid	3,700%	23/11/2011	125.000,00		481,51	125.481,51
I.P.F. Banco Pastor	4,250%	24/02/2012	125.000,00		0,00	125.000,00
I.P.F. Caixa Geral (Creciente)	3,500%	19/07/2013	250.000,00		3.953,48	253.953,48
I.P.F. Caja Madrid (Creciente)	3,500%	24/12/2013	420.000,00		281,92	420.281,92
	Subtotal III.		2.413.300,00		12.803,69	2.426.103,69
V. Créditos por operaciones de seguro directo						
			840,00			0,00
IX. Otros Créditos						
IX.1 Créditos con las Administraciones Públicas						
Hda. Pca. Deudora IS 2010			107.826,99			107.826,99
Hda. Pca. Retenciones y pagos a cta.			0,00			0,00
	Subtotal IX.1		107.826,99			107.826,99
IX.2 Otros créditos						
Hipotecas - Mutualistas			2.275.593,99		0,00	2.275.593,99
Préstamos - Mutualistas			2.511.713,78		0,00	1.973.343,89
Deudores diversos			3.851,00		0,00	0,00
	Subtotal IX.2		4.791.158,77		0,00	4.248.937,88
	Subtotal IX		4.898.985,76		209.546,55	4.356.764,87
SUBTOTAL			12.738.809,99	---	419.093,10	10.296.965,92

A-11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

	Valor razonable	Valor cobertura provisiones técnicas
MAR SL	1.328.055,24	0,00
SUBTOTAL	1.328.055,24	0,00
TOTAL	29.927.026,29	419.093,10
		25.784.892,77

MUTUA DE PREVISION SOCIAL
DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

INFORME DE GESTION 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.

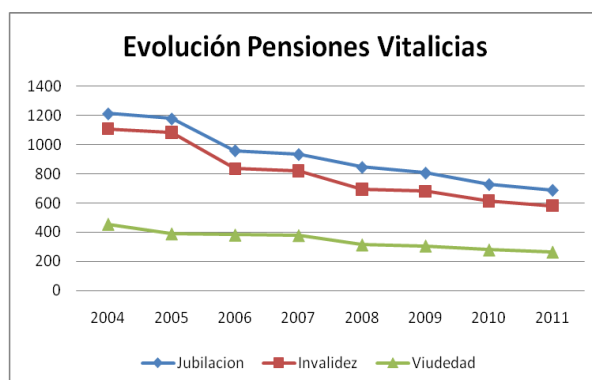
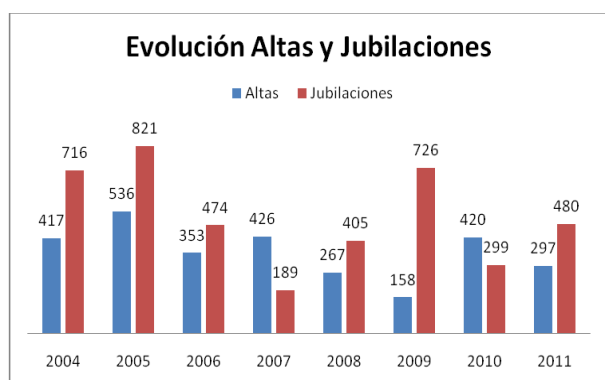
La cartera financiera ha estado muy lastrada por la depreciación de la deuda soberana española, arrastrando a la baja todos los activos nacionales. Por su parte la falta de crédito sigue secando el mercado inmobiliario que ha sufrido depreciaciones, especialmente en el suelo promotor. El ejercicio ha concluido con unas pérdidas 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, 30 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:

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

➤ **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
Total Provisiones Técnicas	<u>37.992.263,97</u>

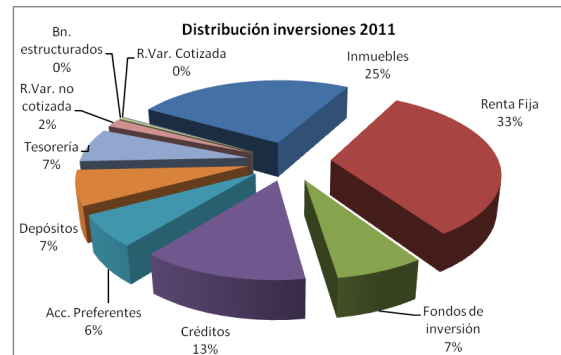
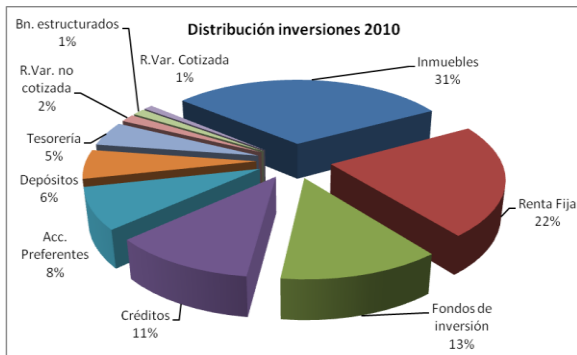
(3) INVERSIONES FINANCIERAS

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.

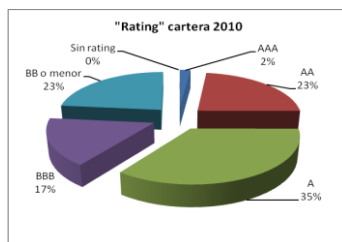
En consonancia con el objetivo de preservar el capital y el control del riesgo, durante el ejercicio se ha rotando la cartera hacia posiciones más líquidas, de menor duración y en la medida de lo posible de mejor calificación crediticia. Asimismo se ha reducido la posición de los fondos de inversión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

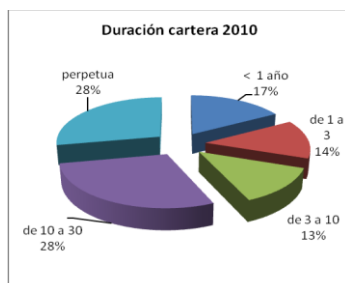
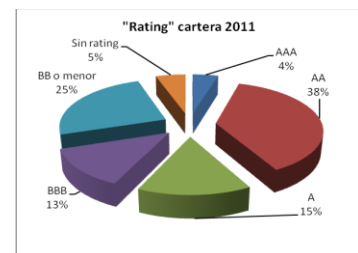
Seguidamente mostramos varios gráficos donde se muestra la distribución de las inversiones al cierre de los ejercicios 2010 y 2011



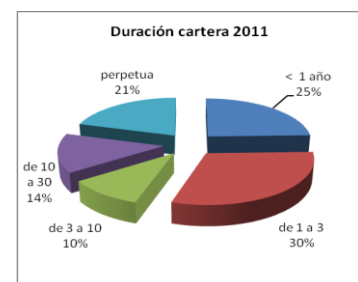
Los siguientes gráficos muestran a valor de mercado, la exposición al riesgo de crédito por "rating" y tipo de emisor al cierre de los años 2010 y 2011 de las carteras sometidas a esta evaluación, Renta fija, Preferentes y Depósitos, así como el vencimiento de las mismas.



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).



(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 mediante la liberación de las reservas de revalorización de las naves, un total de 330.807,71 euros de beneficios al resultado del ejercicio, 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:

	Valor mercado 31.12.2011	Valor Cobertura Reservas
Terrenos		
Terrenos en desarrollo	3.073.973,69	3.073.973,69
	3.073.973,69	3.073.973,69
Inmuebles:		
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
	7.149.183,37	6.113.445,18
Subtotal Inversiones	10.223.157,06	9.187.418,87
 Equipo informático	512,42	---
Mobiliario	28.797,51	---
Otro inmovilizado	3.268,68	---
Otras instalaciones	5.628,53	---
Subtotal Inmovilizado	38.207,14	---
 TOTAL	10.261.364,20	9.187.418,87

(5) PRESUPUESTO DE GESTIÓN PARA 2012

En la reunión de Junta Rectora, celebrada el 13 de diciembre de 2011, se aprobó el presupuesto de gestión para 2012, siendo posteriormente actualizado en la reunión del 1 de marzo de 2012. Este presupuesto 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
TOTAL INGRESOS	1.814.839,63

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, Seg. Social, formación,...)	113.600,00
Subtotal Gastos de Explotación	289.600,00

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
Subtotal Gasto de Inversiones	353.500,00

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
Subtotal Gastos actualización Reservas	586.600,00

TOTAL GASTOS ACTIVIDAD

1.229.700,00

PARTICIPACION EN BENEFICIOS ESTIMADA

585.139,63

MUTUA DE PREVISION SOCIAL
DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA

CERTIFICACIONES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2011

GESCONTROL

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 (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.

Tal como se describe en la nota 22 de la memoria adjunta, 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 adjunto 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



2 de marzo de 2012



EUSKAL HERRIKO AKTUARIOEN ELKARGOA
COLEGIO DE ACTUARIOS DEL PAÍS VASCO

ANEXO DEL ESTUDIO FINANCIERO-ACTUARIAL DE SITUACIÓN DE LA MUTUA DE PREVISIÓN SOCIAL A PRIMA FIJA DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA, M.P.S A 31.12.2011

CÁLCULO DE LAS PROVISIONES MATEMÁTICAS Y SU COBERTURA

Estudio realizado por: José Antonio González Rodríguez
Actuario colegiado número 44





CÁLCULO DE LAS PROVISIONES MATEMÁTICAS Y SU COBERTURA

Se ha procedido al cálculo de las Provisión Matemática Total de la Mutua a la fecha de cierre 31 de diciembre de 2011, que se desprende del sistema prestacional y de aportaciones recogido en los Estatutos vigentes a dicha fecha, aprobados en Asamblea General en Noviembre de 2003. Los aspectos a destacar por esta Consultora se relacionan en los siguientes puntos.

1. HIPÓTESIS UTILIZADAS

La valoración financiero-actuarial se ha efectuado con fecha 31.12.2011. Los resultados que a continuación se explicitan se basan en las siguientes hipótesis de cálculo:

COLECTIVO DE ACTIVOS

Tipo de Interés Técnico	2,89 %
Indice de Precios al Consumo	1,8 %
Tablas Mortalidad de Activos Tablas Invalidez de Activos	EVK - 90 Activos S.S. 90 (Absoluta)
Edad de jubilación	60: si tiene derecho en Seg. Social 65: el resto

COLECTIVO DE PASIVOS

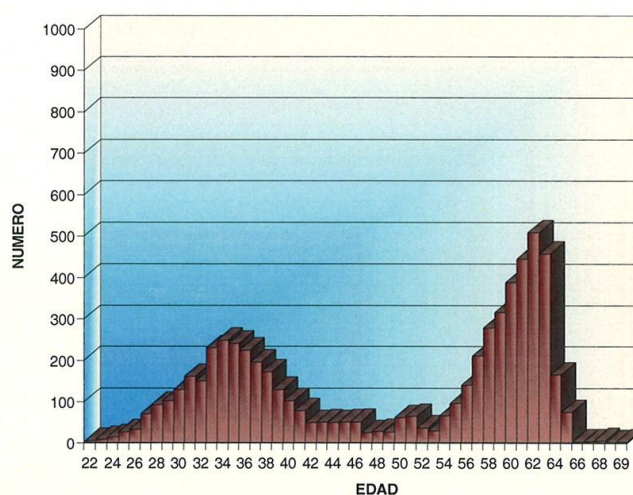
Tipo de Interés Técnico	4 %
Tablas Mortalidad de Pasivos Tablas Mortalidad de Inválidos	GRM/F 95 GRM/F 95 + 20%



2. RESUMEN POBLACIONAL

- Numero de mutualistas a la fecha de valoración: 6.071
- Edad media: 48,79

DISTRIBUCIÓN POR EDADES



COLECTIVO DE PASIVOS			
	NUMERO	PENSIÓN MEDIA	EDAD MEDIA
ESTATUTOS ANTERIORES A 1997			
JUBILACION	689	622,11	79,63
INVALIDEZ	582	623,18	72,09
VIUDEDAD	266	687,58	73,25
RESTO PRESTACIONES	9	266,45	72,00
ESTATUTOS POSTERIORES A 1997			
RENTA FINANCIERA	68	1.011,95	66,46
RENTA ACTUARIAL	2	328,50	69,50



3. RESULTADOS

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 explicadas en el punto 1º de este anexo.

FECHA VALORACIÓN:

31.12.2011

COLECTIVO DE MUTUALISTAS

VALOR ACTUAL PRESTACIONES FUTURAS	77.189.976,82
VALOR ACTUAL APORTACIONES FUTURAS	47.776.277,28
PROVISIÓN MATEMÁTICA ACTIVOS	29.413.699,54

COLECTIVO DE PASIVOS

VALOR ACTUAL JUBILACION	3.757.004,04
VALOR ACTUAL INVALIDEZ	3.601.869,40
VALOR ACTUAL VIUDEDAD Y ORFANDAD	2.381.780,31
PROVISIÓN MATEMÁTICA PASIVOS	9.740.653,75

COLECTIVO TOTAL

PROVISIÓN MATEMÁTICA TOTAL	39.154.353,29
SALDO NETO CONTABLE	37.847.532,55
BALANCE CONTABLE	- 1.306.820,74

4. ACTIVO NETO NO COMPROMETIDO

El saldo neto contable incluido en el apartado anterior ha sido calculado a criterio de esta Consultora, y para ello se ha procedido a la detracción del total del activo de la Mutua todas aquellas partidas que supongan a fecha de valoración una deuda con terceros, es decir, se ha hallado el activo no comprometido de la Mutua.





Para el cálculo del activo neto no comprometido o saldo neto contable, se han seguido los siguientes pasos:

TOTAL ACTIVO A	31-dic-11	40.446.315,78
- FONDO MUTUAL Y RESERVAS VOLUNTARIAS		2.738.865,94
- PROVISIONES PARA PRESTACIONES		34.194,24
- OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS		110.537,18
- PROVISIONES NO TÉCNICAS		-
- DÉBITOS Y OTRAS PARTIDAS A PAGAR		189.365,09
- PASIVOS FISCALES		600.032,44
- RESTO DE PASIVOS		14.331,18
- AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-	1.088.542,84
SALDO NETO CONTABLE		37.847.532,55

5. CONCLUSIONES

Una vez efectuado el Estudio de Situación de la Mutua de Previsión Social del Personal de Renault España, calculada la cifra de provisiones matemáticas a constituir y establecido el Balance Contable resultante según los epígrafes anteriores, en el presente epígrafe pasamos a extraer las conclusiones más relevantes.

5.1. EVOLUCIÓN DE LA PROVISIÓN MATEMÁTICA

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

Si comparamos las cifras de provisiones tendremos el siguiente cuadro:



En miles de euros.	31.12.09	31.12.10	31.12.11
Nº activos	6.133	6.254	6.071
V.A.A. ACTIVOS	29.679	32.496	77.190
V.A. APORT. FUTURAS	3.401	3.821	47.776
P.M. ACTIVOS	26.278	28.675	29.414
Nº pasivos	1.914	1.713	1.616
P.M. PASIVOS	12.001	10.482	9.741
P.M. TOTAL	38.279	39.157	39.154
SALDO NETO	38.527	39.206	37.848
BALANCE	249	49	-1.307

A tenor del cuadro anterior, y con relación a la evolución de los valores entre la presente valoración y los ejercicios anteriores desde el inicio de la capitalización individual de la Mutua, podemos extraer las siguientes conclusiones:

- ✓ 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 las nuevas tasaciones de los inmuebles de la Entidad, las cuales han reflejado un deterioro de este tipo de inversiones.

5.2. CONCLUSIONES SOBRE LOS RESULTADOS OBTENIDOS

El Balance de la Mutua arroja un balance negativo de 1.306.820 euros, cuantía que configura, conforme a lo establecido en el artículo 10.4 del Reglamento de Prestaciones, una Provisión para Participación en Beneficios negativa.

1**Objeto del informe**

El Reglamento de ordenación y supervisión de Seguros Privados (ROSSP), aprobado por Real Decreto 2486/1998 y concretamente la nueva redacción dada por el Real Decreto 239/2007 de 16 de febrero, establece en sus artículos 110 y 110 bis las normas relativas al Control interno de las entidades y al Control de la política de inversiones respectivamente.

La Mutua de Previsión Social Renault España (MPS) aprobó en sesión celebrada el 25 de febrero de 2010 la Política General de Inversiones (PGI) y el Procedimiento de Control de Riesgos (PCR), con los que se establecen las normas internas que dan cumplimiento a los citados artículos del ROSSP, en particular se establece la segregación de funciones y responsabilidades que se detalla:



Como parte del Control y análisis del riesgo se realiza el presente informe para su inclusión en la Memoria Anual de la MPS el cual se basa en los Informes de Riesgos que se elaboran con carácter mensual. El Informe de Riesgos mide los riesgos de la cartera financiera de la MPS en concordancia con la Política General de Inversiones (PGI) y el Plan de Control de Riesgos (PCR).

2**Metodología y planteamiento**

Se establecen una serie de límites que actúan como alertas ante la vulneración de los distintos aspectos entendidos como riesgos en la PGI y el PCR, de forma coherente con la normativa aplicable. Estos límites, denominados con las abreviaturas L1-L7 controlan cada posición individual y el conjunto de la cartera. A continuación se indica la representación de estos límites:

- **L1: Tipos de mercados:** sólo se puede invertir en activos de países de la OCDE, organizados y con volumen suficiente.
- **L2: Tipos de productos:** según normativa (restricciones a productos ilíquidos, derivados, etc.)
- **L3: Divisa:** la MPS establece un límite de inversión del 5% en divisas no euro.
- **L4: VaR posiciones especulativas:** no deben exceder de una horquilla de 6% ó 25% para la Renta Variable.
- **L5: VaR posiciones estratégicas:** no deben exceder de una horquilla de 6% ó 25% para Renta Variable.
- **L6: Ráting de emisores:** restricciones de calidad crediticia y en función del plazo a vencimiento. Como mínimo las emisiones deben tener un rating BBB y a partir de ahí seguir una tabla más restrictiva en función del plazo.
- **L7: Volúmenes:** según normativa, y restricciones establecidas por la MPS al tamaño de posiciones, para diversificar en tamaño y no arriesgar a una pérdida sustancial.

El cumplimiento de los límites de la cartera a 31-dic-2011 se representa en el punto 3:

3

Cumplimiento de límites

ISIN/Identificador	Nombre Corto	Vto.	L1	L2	L3	L4	L5	L6	L7
A-3) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS									
A3.5	DEPOBSAN Depo BBVA-SAN	31/05/2012	x	✓	✓	x	x	nd	✓
A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA									
A4.70	ES0L01202172	Letras del tesoro 12m	17/02/2012	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.71	ES0L01205183	Letras del tesoro 12m	18/05/2012	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.35	ES0214977086	Bn. BANCAJA	06/06/2012	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.69	ES0L01211231	Letras del tesoro 12m	23/11/2012	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.75	ES0L01212148	Letras del tesoro 12m	14/12/2012	✓	✓	✓	✓	✓	x
A4.63	ES0413860232	Bn. Banco Sabadell 4.5%	11/02/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.52	XS0616481783	Bn. Banco Popular	19/04/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.68	XS0702063313	Bn. BBVA	13/05/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.64	XS0633097299	Bn. ICO (avalados)	16/05/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.65	XS0368055959	Bn. Telefonica	12/06/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.76	ES0L01306213	Letras del tesoro 18m	21/06/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.67	ES0379641049	Bn. FADE (Avalados)	17/09/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.61	ES0413679095	Bn. Bankinter (Cédulas Hip.)	23/09/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.46	ES00000122R7	Bn. Estado España 2,50 %	31/10/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.40	ES0314970163	Bn. La Caixa	05/11/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.72	XS0708763452	Bn. Renault	02/12/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.66	ES0302761038	Bn. FROB (avalados)	21/12/2013	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.57	ES0302761012	Bn. FROB (Avalados)	02/03/2014	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.59	ES0378641007	Bn. FADE (Avalados)	17/03/2014	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.5	XS0455928555	Bn. NOMURA	30/10/2014	✓*	✓	✓	✓	✓	✓
A4.41	ES0415309006	Bn. KUTXA 4,375 %	05/11/2014	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.45	XS0488168351	Bn. MAN GROUP	18/02/2015	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.42	ES00000122F2	Bn. Estado España 3,00 %	30/04/2015	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.53	ES0414950636	Bn. Caja Madrid (Cédulas Hip.)	14/12/2015	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.58	XS0582801865	Bn. ICO (Avalados)	25/01/2016	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.60	XS0613543957	Bn. ICO (Avalados)	07/05/2016	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.73	XS0548801207	Bn. Iberdrola	13/10/2016	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.6	ES0213860051	Bn. SABADELL 6,25%	26/04/2020	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.10	ES0184892034	Mutualfasa 2, FIM		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.11	ES0124142003	Mutua fondo Bon. Corp. FI		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.47	ES0175806001	Mutua fondo Cédulas FI		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.22	FR0010869578	Lyxor ETF Daily Double Short Bond		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.25	ES0155849039	Inverdeuda Fondtesoro LP		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.27	LU0211333967	Franklin US Equity "A" €		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.28	LU0294219869	Templeton Global Bond "A" (€ Hdg)		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.30	LU0280438648	PF LUX Global Emerging Debt HR €		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.31	IE00B1XKC854	BNY Mellon Euros Bond "H" (€ Hdg)		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.33	LU0272942433	Almudi Funds Volatil € Equity		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.34	LU0180174582	Parvest Enhanced Eonia C		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.38	IE00B2327J34	LM Western AS Global MUST ST "A"		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.37	LU0304100257	GS Global High Yields Portf. "E"		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.50	IE00B4Z6HC18	BNY Mellon Global Real Return "A"		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.51	LU0316494391	Franklin US Opportunities "A"		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.54	FR0000991747	Dexia Long Short Risk Arbitraje		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.56	LU0182234491	Pioneer Strategic Income "A"		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.74	LU0294221097	Templeton Global Total Return "A"		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A4.16	XS0138973010	Pref. Depfa Funding AARB	Perpetua	✓	✓	✓	x	x	✓
A4.17	DE000A0G18M4	Pref. Heslan	Perpetua	✓	✓	✓	x	x	✓
A4.18	NL0000168714	Pref. Eureko	Perpetua	✓	✓	✓	x	x	✓
A4.19	ELASTIMAN	Elastimanagement		x	x	✓	x	x	NP
A4.21	LIQUIDEZ	Liquidez		✓	✓	✓	✓	NP	✓
A-5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR									
A5.1	XS0244143961	Pref. Landsbanki	24/02/2049	✓	✓	✓	x	x	nd
A5.2	XS0308636157	Pref. Kaupthing Bank	29/07/2049	✓	✓	✓	x	x	x
A5.3	GB0056794497	Pref. British Airways	Perpetua	✓	✓	✓	x	x	✓
A5.5	XS0210991807	Irish Perm.	15/02/2035	✓	✓	✓	x	x	✓
A5.8	XS0210172721	Espirito Santo	07/02/2035	✓	✓	✓	x	x	✓
A5.9	XS0211328538	MBIA Global	15/02/2035	✓*	✓	✓	x	x	✓
A5.*	REPOS e IPF	REPOS e IPFs varias		✓	✓	✓	✓	✓	✓
CARTERA				x	x	✓	✓	x	✓

4

Límites L1 y L2

Los activos A3.5 y A4.19 (Elastimanagement) no son correctos en cuanto al límite L1 al no disponer de liquidez garantizada (nota: la MPS tiene previsto deshacer estas inversiones en función de circunstancias de mercado favorables).

El A4.19 incumple además el límite L2 al tratarse de una participación empresarial directa (nota: la MPS tiene previsto deshacer esta inversión tan pronto sea posible). Los activos A4.5 y A5.9 dan severos problemas de liquidez a lo largo del ejercicio, siendo un cierto riesgo en este sentido

5

Límite L3

El límite de inversión de un máximo de 5% en divisas diferentes del euro se cumple ya que la única participación en divisa es el activo A4.19 (Elastimanagement) que representa un 2,53% de la cartera.

El porcentaje que representa la posición se ha movido entre un 2,30% y un 2,70% en todo momento del ejercicio 2011.

6

Límites L4 y L5

Los activos A3.5, A4.16 (Pref. DEPFA Funding), A4.17 (Pref. HESLAN), A4.18 (Pref. EUREKO), A4.19 (Elastimanagement), A5.3 (Pref. British Airways), A5.5 (Irish Perm), A5.8 (Espirito Santo) y A5.9 (MBIA Global) no cumplen los límites de VaR establecidos, que corresponden al riesgo de mercado asociado a la posición. Se trata de estructuras de Renta Variable, emisiones preferentes y estructurados de Renta Fija cuya baja liquidez impide comprobar la variación real de precios de mercado; en los casos en que son comprobables se ha observado que exceden los límites.

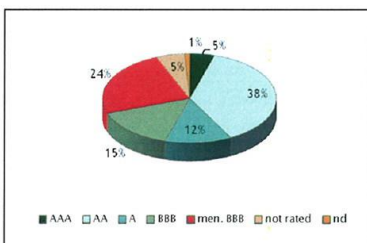


(Nota: la MPS tiene previsto deshacer inversiones en función y aparición de circunstancias de mercado favorables).

El VAR global de la cartera se encuentra cómodamente dentro de los límites establecidos. En el ejercicio 2011 ha oscilado entre 1,55% y 2,51%.

7

Límite L6



El activo A3.5, pese a ser una estructura de RV, debería disponer de un rating que midiera la posibilidad de impago del emisor, pero no tiene ninguno asociado (Nota: las medidas adoptadas por la MPS establecen que el activo se llevará a término (may-2012) y se prohíbe la compra de activos de esta tipología).

Los activos A4.16, A4.17, A4.18, A5.3, A5.5, A5.8 y A5.9 no cumplen el límite de rating de la MPS, principalmente como consecuencia de la pérdida durante la crisis financiera del nivel mínimo exigido (Nota: La MPS ha establecido un plan para ir reduciendo paulatinamente estas posiciones conforme el mercado y las circunstancias lo permitan). Asimismo

varias entidades bancarias emisoras de IPFs para las que la política es de no renovar con esas entidades y sustituir por REPOS o emisiones de más calidad.

8

Límite L7

Sólo el activo A4.75 supera los límites establecidos de volumen (nota: corregido a inicio de 2012), si bien se han recogido excepciones para los activos A4.10 y A4.17 en el PCR, atendiendo a la relevancia de las inversiones y a que podrían excederse los volúmenes establecidos por revalorización de los activos.

9

Otras medidas aprobadas

Las emisiones en Default de Landbanski y Kaupthing se han contabilizado como pérdidas ciertas y no se incluyen por tanto en el análisis de riesgos, aunque se vigila su precio y situación en caso de que generaran alguna variación. Las emisiones de Lehman Brothers se deshicieron recuperando una parte significativa de la inversión durante el año.

10

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.

11

Preparado por

Miguel Jaureguizar Francés

Chief Operating Officer
Noesis Análisis Financiero

