

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	14
(4) Normas de registro y valoración	14
(5) Inmovilizado intangible	21
(6) Inmovilizado material	21
(7) Inversiones inmobiliarias	23
(8) Arrendamientos	23
(9) Instrumentos financieros	26
(10) Fondos propios	31
(11) Situación fiscal	32
(12) Provisiones Técnicas	34
(13) Otras provisiones	36
(14) Provisiones para impuestos y otras contingencias	36
(15) Gastos personal	36
(16) Información segmentada	37
(17) Información técnica	37
(18) Otra información	38
(19) Hechos posteriores al cierre	41
(20) Margen de solvencia	41
(21) Cobertura de Provisiones Técnicas	42
 ANEXOS	
Anexo I. Detalle inversiones inmobiliarias a 31 diciembre 2014 y 2013	43
Anexo II. Detalle inversiones financieras a 31 diciembre 2014 y 2013	46
 INFORME GESTION	
Introducción	52
Censo y Reservas Técnicas	52
Inversiones financieras	54
Inversiones materiales	55
Presupuesto gestión para 2014	56
 CERTIFICACIONES	
Informe Auditoría	58
Informe Actuario	60
Informe Gestión de Riesgos financieros	68



PRESENTACIÓN

Estimados mutualistas:

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

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

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

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

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

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

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

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

LA JUNTA RECTORA

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

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 2014 y 2013 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)

ACTIVO	2014	2013
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 9)	<u>5.274.690,28</u>	<u>2.473.510,99</u>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 9)		
Instrumentos híbridos	<u>1.516.183,50</u>	<u>-</u>
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9):		
Instrumentos de patrimonio	2.859.849,89	3.093.718,42
Valores representativos de deuda	<u>23.684.872,90</u>	<u>22.484.711,50</u>
	<u>26.544.722,79</u>	<u>25.578.429,92</u>
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9):		
Valores representativos de deuda	-	3.696.162,75
Préstamos -		
Préstamos a otras partes vinculadas	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo	-	-
Otros créditos -		
Créditos con las Administraciones Públicas (Nota 11)	191.469,22	107.934,77
Resto de créditos	<u>4.360.487,69</u>	<u>4.734.225,89</u>
	<u>4.551.956,91</u>	<u>8.538.323,41</u>
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias:		
Inmovilizado material (Nota 6)	17.062,92	21.740,68
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	<u>7.322.959,31</u>	<u>7.937.878,04</u>
	<u>7.340.022,23</u>	<u>7.959.618,72</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 (Nota 11)	<u>14.775,55</u>	<u>7.769,02</u>
Otros activos (Nota 9):		
Periodificaciones	<u>535.772,46</u>	<u>623.593,98</u>
TOTAL ACTIVO	<u>45.924.229,76</u>	<u>45.327.352,08</u>

Las Notas 1 a 21 y sus Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2014	2013
PASIVO -		
Débitos y partidas a pagar (Nota 9):		
Deudas por operaciones de seguro -		
Deudas con asegurados	-	-
Otras deudas -		
Deudas con las Administraciones Públicas	22.751,43	24.903,85
Resto de otras deudas	35.166,73	15.375,30
	<u>57.918,16</u>	<u>40.279,15</u>
	57.918,16	40.279,15
Provisiones técnicas:		
Provisión de seguros de vida (Nota 12) -		
Provisión matemática	40.475.108,59	39.868.448,42
Provisión para participación en beneficios y extornos	1.380.845,90	610.784,39
Provisión para prestaciones	10.836,85	382.651,29
Otras provisiones técnicas (Nota 13)	-	259.515,16
	<u>41.866.791,34</u>	<u>41.121.399,26</u>
Pasivos fiscales:		
Pasivos por impuesto diferido (Nota 11)	640.020,93	754.389,97
Resto de pasivos		
Periodificaciones	-	-
TOTAL PASIVO	<u>42.594.730,43</u>	<u>41.916.068,38</u>
PATRIMONIO NETO -		
Fondos Propios (Nota 10):		
Fondo mutual	851.012,10	851.012,10
Reservas -		
Otras reservas	1.857.074,99	1.820.462,39
Resultado del ejercicio	46.083,28	-
	<u>2.754.170,37</u>	<u>2.671.474,49</u>
Ajustes por cambios de valor:		
Activos financieros disponibles para la venta	575.328,96	739.809,21
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>3.329.499,33</u>	<u>3.411.283,70</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>45.924.229,76</u>	<u>45.327.352,08</u>

Las Notas 1 a 21 y sus Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)

<u>CUENTA TECNICA - SEGURO DE VIDA</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PRIMAS IMPUTADAS AL PERIODO, NETAS DE REASEGURO:		
Primas devengadas (Nota 17)	3.938.797,71	3.992.569,68
INGRESOS DE LAS INVERSIONES:		
Ingresos procedentes de inversiones materiales	328.726,43	307.552,91
Ingresos procedentes de inversiones financieras	1.440.382,52	1.488.551,66
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro de las inversiones - De las inversiones financieras	288.471,79	159.584,57
Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones - Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	2.000,00	11.444,15
De inversiones financieras	2.278.948,87	1.017.155,85
	<u>4.338.529,61</u>	<u>2.984.289,14</u>
SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO:		
Prestaciones y gastos pagados	-5.296.114,83	-4.478.615,49
Variación de la provisión para prestaciones	371.814,44	-339.271,40
Gastos imputables a prestaciones	-52.266,15	-55.184,57
	<u>-4.976.566,54</u>	<u>-4.873.071,46</u>
VARIACION DE OTRAS PROVISIONES TECNICAS:		
Provisiones para seguros de vida	263.639,38	177.993,76
Otras provisiones técnicas	-	-84.397,26
	<u>263.639,38</u>	<u>93.596,50</u>
PARTICIPACION EN BENEFICIOS Y EXTORNOS:		
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	-1.380.845,90	-610.784,39
GASTOS DE EXPLOTACION NETOS:		
Gastos de administración	-118.353,90	-132.983,07
OTROS GASTOS TECNICOS	<u>-62.789,03</u>	<u>-45.602,33</u>
GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES:		
Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones- Gastos de las inversiones inmobiliarias	-130.675,57	-93.095,63
Gastos de inversiones y cuentas financieras	-221.375,94	-89.246,66
Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones - Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-266.069,21	-279.149,97
Deterioro de las inversiones inmobiliarias	-350.252,86	-686.649,45
Deterioro de inversiones financieras	-239.719,99	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones - Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De las inversiones financieras	-780.584,91	-284.433,01
	<u>-1.988.678,48</u>	<u>-1.975.222,12</u>
RESULTADO DE LA CUENTA TECNICA DEL SEGURO DE VIDA	<u>13.732,85</u>	<u>-24.560,65</u>
<u>CUENTA NO TECNICA</u>		
RESULTADO DE LA CUENTA TECNICA DEL SEGURO DE VIDA	<u>13.732,85</u>	<u>-24.560,65</u>
OTROS INGRESOS	38.923,03	24.625,36
OTROS GASTOS	-	-64,71
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>52.655,88</u>	<u>-</u>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-6.572,60	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>46.083,28</u>	<u>-</u>

Las Notas 1 a 21 y sus Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)****(Cifras en Euros)**

<u>A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>46.083,28</u>	<u>-</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS:		
Activos financieros disponibles para la venta -		
Ganancias y pérdidas por valoración	1.755.343,69	1.781.658,63
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>-1.974.586,91</u>	<u>-732.722,84</u>
	<u>-219.243,22</u>	<u>1.048.935,79</u>
Impuesto sobre beneficios	<u>54.762,97</u>	<u>-262.185,45</u>
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>-118.396,97</u>	<u>786.750,34</u>

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Fondo mutual	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Total
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012	851.012,10	2.342.527,14	-554.038,41	-46.941,13	2.592.559,70
Otras variaciones del patrimonio neto -					
Trasposos entre partidas del patrimonio neto	-	-554.038,41	554.038,41	-	-
Otras variaciones	-	<u>31.973,66</u>	-	<u>786.750,34</u>	<u>818.724,00</u>
SALDO FINAL DEL AÑO 2013	<u>851.012,10</u>	<u>1.820.462,39</u>	<u>-</u>	<u>739.809,21</u>	<u>3.411.283,70</u>
Otras variaciones del patrimonio neto -					
Trasposos entre partidas del patrimonio neto	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	<u>36.612,60</u>	<u>46.083,28</u>	<u>-164.480,25</u>	<u>-81.784,37</u>
SALDO FINAL DEL AÑO 2014	<u>851.012,10</u>	<u>1.857.074,99</u>	<u>46.083,28</u>	<u>575.328,96</u>	<u>3.329.499,33</u>

Las Notas 1 a 21 y sus Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION -		
Actividad aseguradora:		
Cobros por primas seguro directo y coaseguro	3.938.797,71	3.992.569,68
Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	5.296.114,83	4.478.615,49
Otros pagos de explotación	364.084,65	353.667,61
Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora	<u>3.938.797,71</u>	<u>3.992.569,68</u>
Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora	<u>5.660.199,48</u>	<u>4.832.283,10</u>
Otras actividades de explotación:		
Cobros de otras actividades	38.923,03	24.625,36
Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación	<u>38.923,03</u>	<u>24.625,36</u>
Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación	<u>-</u>	<u>-</u>
Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación	<u>-1.682.478,74</u>	<u>-815.088,06</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION -		
Cobros de actividades de inversión:		
Inversiones inmobiliarias	330.726,43	307.552,91
Instrumentos financieros	17.062.005,51	15.866.151,79
Intereses cobrados	1.384.217,00	1.488.551,66
Dividendos cobrados	-	-
Total cobros de efectivo de las actividades de inversión	<u>18.776.948,94</u>	<u>17.662.256,36</u>
Pagos de actividades de inversión:		
Instrumentos financieros	14.293.290,91	15.583.926,13
Total pagos de efectivo de las actividades de inversión	<u>14.293.290,91</u>	<u>15.583.926,13</u>
Total flujos de efectivo de actividades de inversión	<u>4.483.658,03</u>	<u>2.078.330,23</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	<u>-</u>	<u>-</u>
Total aumento /disminuciones de efectivo y equivalentes	<u>2.801.179,29</u>	<u>1.263.242,17</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	2.473.510,99	1.210.268,82
Efectivo y equivalentes al final del periodo	5.274.690,28	2.473.510,99
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Caja y bancos	<u>5.274.690,29</u>	<u>2.473.510,99</u>
Total efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>5.274.690,29</u>	<u>2.473.510,99</u>

Las Notas 1 a 21 y sus Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

**MUTUA DE PREVISIÓN SOCIAL A PRIMA FIJA
DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA,
MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL**

**MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

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

La MUTUA DE PREVISIÓN SOCIAL A PRIMA FIJA DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL (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, modificados en la Asamblea General Extraordinaria de 23 de mayo de 2009 y elevados a públicos con fecha 19 de junio de 2009 y modificados en la Asamblea General Extraordinaria de 25 de abril de 2014 y elevados a públicos con fecha 28 de abril de 2014.

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.

Con fecha 30 de agosto de 2013, la Mutua traslada su domicilio social en Valladolid, del Paseo de los Filipinos, nº 3 a la Avda. de Madrid, nº 72. La Mutua opera en el ámbito de todo el territorio nacional español. Su número de identificación fiscal es V/47005640.

Con fecha 1 de octubre de 2013, se firma un contrato de Puesta a Disposición de Superficie entre Renault España S.A. y la Mutua, de las oficinas que ocupa en la actualidad, situadas en Valladolid, Avda. de Madrid, nº 72.

Las actividades de la Mutua se encuentran sujetas 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; al Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre; al Reglamento de Mutualidades de Previsión Social, aprobado por Real Decreto 1430/2002, de 27 de diciembre; a la Ley 50/1980, de 8 de octubre, de Contrato de Seguro, y a sus disposiciones legislativas complementarias posteriores; a sus propios Estatutos y Reglamentos.

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 Organos Rectores de la Mutua son la Asamblea General y la Junta Rectora.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales:

a) Marco Normativo de Información Financiera aplicable a la Mutua -

Las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, han sido formuladas por la Junta Rectora de la Mutua de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la misma, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- 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, de la normativa general relativa a dichas entidades.
- Disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen Fiel -

Las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, han sido obtenidas de los registros contables de la Mutua y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Mutua y de los flujos de efectivo que se han generado durante los ejercicios 2014 y 2013.

Las cuentas anuales, así como la propuesta de distribución de los resultados (véase Nota 3) correspondientes al ejercicio 2014, 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.

Las cuentas anuales de la Mutua correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Asamblea General Ordinaria celebrada el 25 de abril de 2014.

c) 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.

d) 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 a:

- 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.

e) Comparación de la Información -

Las cuentas anuales presentan 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, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. A dichos efectos debe considerarse lo indicado en la Nota 2.g.

f) 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.

g) Cambios en Criterios Contables -

A partir del 1 de julio de 2014, se ha adaptado la Base Técnica del Subsidio de Enfermedad a los cálculos establecidos en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, tal y como establecían los Requerimientos exigidos por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en su Resolución del 16 de junio de 2014, referente al Acta de Inspección realizada a la Mutua (véase Nota 18.f). Dicha adaptación ha supuesto un recálculo de la cuantía del Subsidio de Enfermedad y su clasificación dentro del epígrafe “Provisión de seguros de vida - Provisión matemática” del pasivo del balance.

Este recálculo de cuantía no difiere de forma significativa del efectuado en el ejercicio 2013, por lo que el cambio de criterio contable no se ha realizado de forma retroactiva, no habiéndose adaptado las cifras comparativas de las cuentas anuales del ejercicio 2013.

En el ejercicio 2013, el importe correspondiente al Subsidio de Enfermedad, se encontraba clasificado en el epígrafe “Otras provisiones técnicas” (véase Nota 13).

h) 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 2013 (véase Nota 2.g).

(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 2014 y 2013 como participación en beneficios y extornos, asciende a importes de 1.380.845,90 y 610.784,39 euros, respectivamente.

Se someterá a la aprobación de la Asamblea General de la Mutua, el beneficio del ejercicio 2014, que asciende a un importe de 46.083,28 euros.

(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 los balances, 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).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no ha sido necesario efectuar correcciones valorativas por deterioro.

- 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.

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.

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.

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 Externos:

Representan los rendimientos netos acumulados como exceso sobre las provisiones técnicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 2014 y 2013, según corresponda.

Otras Provisiones Técnicas:

Este epígrafe recogía las obligaciones de la Mutua respecto a las pólizas de "Ahorro Asociado" y de "Subsidio de Enfermedad".

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:

Dicho inmovilizado por importe de 13.987,17 euros se encuentra en uso y totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(6) Inmovilizado Material:

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de este epígrafe del balance adjunto, así como su evolución durante el ejercicio 2014, presentan el detalle siguiente:

	Euros			Total
	Mobiliario e Instalaciones	Equipos Informáticos	Otro Inmovilizado	
COSTES:				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	82.838,95	11.679,42	28.559,62	123.077,99
Retiros	-35.941,19	-7.709,89	-6.782,95	-50.434,03
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>46.897,76</u>	<u>3.969,53</u>	<u>21.776,67</u>	<u>72.643,96</u>
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-64.467,03	-11.679,42	-25.190,86	-101.337,31
Dotaciones	-3.811,24	-	-866,52	-4.677,76
Retiros	35.941,19	7.709,89	6.782,95	50.434,03
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>-32.337,08</u>	<u>-3.969,53</u>	<u>-19.274,43</u>	<u>-55.581,04</u>
VALORES NETOS:				
Al 31 de diciembre de 2014	<u>14.560,68</u>	<u>-</u>	<u>2.502,24</u>	<u>17.062,92</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de este epígrafe del balance adjunto, así como su evolución durante el ejercicio 2013, presentaban el detalle siguiente:

	Euros			Total
	Mobiliario e Instalaciones	Equipos Informáticos	Otro Inmovilizado	
COSTES:				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	82.838,95	11.679,42	31.154,54	125.672,91
Adiciones	-	-	3.466,10	3.466,10
Retiros	-	-	-6.061,02	-6.061,02
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>82.838,95</u>	<u>11.679,42</u>	<u>28.559,62</u>	<u>123.077,99</u>
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-59.898,88	-11.679,42	-28.700,91	-100.279,21
Dotaciones	-4.568,15	-	-2.550,97	-7.119,12
Retiros	-	-	6.061,02	6.061,02
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>-64.467,03</u>	<u>-11.679,42</u>	<u>-25.190,86</u>	<u>-101.337,31</u>
VALORES NETOS:				
Al 31 de diciembre de 2013	<u>18.371,92</u>	<u>-</u>	<u>3.368,76</u>	<u>21.740,68</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran en uso y totalmente amortizados los siguientes elementos:

	Euros	
	2014	2013
Mobiliario e instalaciones	9.883,00	39.839,19
Equipos informáticos	3.969,53	11.679,42
Otro inmovilizado	18.310,57	25.093,52
	<u>32.163,10</u>	<u>76.612,13</u>

(7) Inversiones Inmobiliarias:

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2014 es como sigue:

	Euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
COSTES:			
Saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013	<u>6.271.387,47</u>	<u>5.891.070,75</u>	<u>12.162.458,22</u>
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:			
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	-1.319.656,99	-1.319.656,99
Dotaciones	-	<u>-264.665,87</u>	<u>-264.665,87</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>-1.584.322,86</u>	<u>-1.584.322,86</u>
DETERIOROS:			
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-2.713.835,88	-191.087,31	-2.904.923,19
Dotaciones netas	<u>-264.526,45</u>	<u>-85.726,41</u>	<u>-350.252,86</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>-2.978.362,33</u>	<u>-276.813,72</u>	<u>-3.255.176,05</u>
VALORES NETOS:			
Al 31 de diciembre de 2014	<u>3.293.025,14</u>	<u>4.029.934,17</u>	<u>7.322.959,31</u>

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2013 fueron como sigue:

	Euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
COSTES:			
Saldos al 31 de diciembre de 2012	6.268.327,15	5.912.274,46	12.180.601,61
Adiciones	3.060,32	-	3.060,32
Retiros	-	<u>-21.203,71</u>	<u>-21.203,71</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>6.271.387,47</u>	<u>5.891.070,75</u>	<u>12.162.458,22</u>
AMORTIZACIONES ACUMULADAS:			
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	-1.064.750,68	-1.064.750,68
Dotaciones	-	<u>-276.110,02</u>	<u>-276.110,02</u>
Retiros	-	<u>21.203,71</u>	<u>21.203,71</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>	<u>-1.319.656,99</u>	<u>-1.319.656,99</u>
DETERIOROS:			
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-2.106.981,51	-111.292,23	-2.218.273,74
Dotaciones netas	<u>-606.854,37</u>	<u>-79.795,08</u>	<u>-686.649,45</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>-2.713.835,88</u>	<u>-191.087,31</u>	<u>-2.904.923,19</u>
VALORES NETOS:			
Al 31 de diciembre de 2013	<u>3.557.551,59</u>	<u>4.380.326,45</u>	<u>7.937.878,04</u>

Durante el ejercicio 2014, se ha reconocido una pérdida por deterioro por importe de 350.252,86 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, Sevilla - Oficina 3	105.730,15	100.477,16	-5.252,99
Oficina 4	82.186,35	79.045,06	-3.141,29
Garaje 46	17.436,61	16.719,59	-717,02
Garaje 47	17.436,61	16.921,15	-515,46
Plaza de Colón, Valladolid - Garajes	282.144,34	248.518,74	-33.625,60
Modesto Lafuente, Palencia - Oficinas	207.271,39	164.797,21	-42.474,18
Terrenos - Laguna S4. Finca 18004	1.101.441,61	909.332,91	-192.108,70
Laguna S4. Finca 11446	797.547,06	725.129,44	-72.417,62
	<u>2.611.194,12</u>	<u>2.260.941,26</u>	<u>-350.252,86</u>

Durante el ejercicio 2013, se reconoció una pérdida por deterioro por importe de 686.649,45 euros, para los elementos de las inversiones inmobiliarias, según el detalle siguiente:

Inmueble	Euros		
	Valor Neto Contable	Valor de Tasación	Deterioro
Terrenos - Laguna S4. Finca 18004	1.544.011,52	1.101.441,57	-442.569,95
Laguna S4. Finca 11446	961.706,30	797.547,06	-164.159,24
Laguna S22. Finca 14108	10.862,54	10.737,36	-125,18
Valladolid - Calle Menorca - Local	113.255,16	96.151,10	-17.104,06
Calle Santa Rita - Local	75.408,26	64.020,98	-11.387,28
Portugal - Portimao - Océano Indico nº 1, 4ºC	95.807,86	91.637,36	-4.170,50
Océano Indico nº 1, 5º H	100.297,78	95.611,64	-4.686,14
Océano Atlántico nº 19, 2ºC	97.061,24	91.629,64	-5.431,60
Océano Atlántico nº 19, 4ºB	96.979,62	91.619,35	-5.360,27
Océano Atlántico nº 17, 5ºA	119.239,48	113.535,38	-5.704,10
Océano Atlántico nº 1, 5ºB	121.346,97	108.539,61	-12.807,36
Océano Atlántico nº 1, 6ºB	125.224,52	111.524,19	-13.700,33
Océano Atlántico nº 13, 3ºB	140.306,16	140.408,45	102,29
Océano Atlántico nº 13, 4ºB	145.183,72	145.393,02	209,30
Océano Atlántico nº 13, 5ºB	148.142,90	148.387,87	244,97
	<u>3.894.834,03</u>	<u>3.208.184,58</u>	<u>-686.649,45</u>

El detalle de los inmuebles de la Mutua al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014:

Inmueble	Dirección	Condiciones	Euros Cobros mínimos a 1 año
Residencia "El Castillo" Local	C/ Carretas s/n, Cabezón del Pisuerga, Valladolid C/Menorca nº1, Valladolid	Anual prorrogable desde 2008.	304.646,82
		Anual prorrogable desde 1 de octubre de 2013.	700,00
Plaza de garaje, y trastero	Ronda de Pío XII, nº1, Sevilla	Anual prorrogable desde el 1 de marzo de 2014	3.500,00

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

Contratos en que la Mutua actuó como arrendador en el ejercicio 2013:

Inmueble	Dirección	Condiciones	Euros Cobros mínimos a 1 año
Residencia "El Castillo" Local de oficinas	C/ Carretas s/n, Cabezón del Pisuerga, Valladolid C/ Galatea nº 3, Valladolid	Anual prorrogable desde 2008	292.053,48
		Subarriendo de la Mutua de una parte de sus oficinas. Anual prorrogable desde 2007. Finalizó el 31 de octubre de 2013.	-
Local	C/Menorca nº1, Valladolid	Anual prorrogable desde 1 de octubre de 2013.	-

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

Contratos en que la Mutua actuó como arrendatario en el ejercicio 2013:

Inmueble	Dirección	Condiciones	Pagos mínimos (Euros)		
			A 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Local de oficinas de la Mutua	C/ Galatea nº 3, Valladolid	Este contrato finalizó el 31 de octubre de 2013.	-	-	-

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

Con fecha 1 de octubre de 2013, se firmó un Contrato de Puesta a Disposición de Superficie, de un local situado en Valladolid, Avenida de Madrid, nº 72, entre Renault España, S.A. y la Mutua (Véase Nota 1).

(9) Instrumentos Financieros:

9.1) Activos financieros:

Al 31 de diciembre de 2014, la composición y clasificación de los activos financieros de la Mutua es la siguiente:

	Euros					Total
	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	
			Valor razonable			
			razonable	Coste		
Instrumentos de patrimonio	-	-	2.859.849,89	2.722.953,01	-	2.859.849,89
Valores representativos de deuda	-	-	23.684.872,90	23.054.664,50	-	23.684.872,90
Instrumentos híbridos	-	1.516.183,50	-	-	-	1.516.183,50
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	2.061.059,28	2.061.059,28
Otros préstamos	-	-	-	-	2.299.428,41	2.299.428,41
Efectivo en caja y bancos	<u>5.274.690,28</u>	-	-	-	-	<u>5.274.690,28</u>
	<u>5.274.690,28</u>	<u>1.516.183,50</u>	<u>26.544.722,79</u>	<u>25.777.617,51</u>	<u>4.360.487,69</u>	<u>37.696.084,26</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la composición y clasificación de los activos financieros de la Mutua era la siguiente:

	Euros				Total
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	
		Valor razonable			
		razonable	Coste		
Instrumentos de patrimonio	-	3.093.718,42	2.978.861,05	-	3.093.718,42
Valores representativos de deuda	-	22.484.711,50	21.613.156,59	3.696.162,75	26.180.874,25
Préstamos hipotecarios	-	-	-	2.294.894,69	2.294.894,69
Otros préstamos	-	-	-	2.439.331,20	2.439.331,20
Efectivo en caja y bancos	<u>2.473.510,99</u>	-	-	-	<u>2.473.510,99</u>
	<u>2.473.510,99</u>	<u>25.578.429,92</u>	<u>24.592.017,64</u>	<u>8.430.388,64</u>	<u>36.482.329,55</u>

El desglose por años de vencimiento de los valores representativos de deuda, propiedad de la Mutua al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>Euros</u>
2015	819.593,00
2016	812.770,00
2017	1.471.231,00
2018	3.749.572,50
Resto	<u>16.831.706,40</u>
	<u>23.684.872,90</u>

El desglose por años de vencimiento de los valores representativos de deuda, propiedad de la Mutua al 31 de diciembre de 2013, era el siguiente:

<u>Año</u>	<u>Euros</u>
2014	666.202,00
2015	2.107.579,00
2016	2.915.973,00
2017	3.551.481,50
Resto	<u>16.939.638,75</u>
	<u>26.180.874,25</u>

El detalle de las inversiones financieras de la Mutua al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, la composición y clasificación de los pasivos financieros de la Mutua es la siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fianzas recibidas	15.375,30	15.375,30
Otros acreedores	19.791,43	-
	<u>35.166,73</u>	<u>15.375,30</u>

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 2014:

	Euros			
	Ganancias o pérdidas netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Ganancias por reversión	Pérdidas registradas
Activos financieros -				
Renta fija	1.928.496,35	934.030,14	288.471,79	-239.719,99
Acciones preferentes	1.378,97	55.879,96	-	-
Instrumentos híbridos	-474.433,02	133.193,45	-	-
Fondos de inversión	44.711,59	-	-	-
Otros activos	-	315.489,04	-	-
Gastos reclasificados	-	-221.375,94	-	-
	<u>1.500.153,89</u>	<u>1.217.216,65</u>	<u>288.471,79</u>	<u>-239.719,99</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 2013:

	Euros			
	Ganancias o pérdidas netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Ganancias por reversión	Pérdidas registradas
Activos financieros -				
Renta fija	757.662,69	1.008.003,54	159.584,57	-
Acciones preferentes	-243.368,98	161.064,29	-	-
Fondos de inversión	218.429,13	-	-	-
Otros activos	-	257.039,18	-	-
Gastos reclasificados	-	-89.246,66	-	-
	<u>732.722,84</u>	<u>1.336.860,35</u>	<u>159.584,57</u>	<u>-</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 2014, a valor contable, es la siguiente:

Calificación crediticia de los emisores	Euros
	Disponibile para la venta
BBB	17.596.198,90
BB o menor	6.088.674,00
	<u>23.684.872,90</u>

La exposición al riesgo de crédito por parte de la Mutua, por “rating” y tipo de emisor al 31 de diciembre de 2013, a valor contable, era la siguiente:

Calificación crediticia de los emisores	Euros	
	Disponibile para la venta	Préstamos y partidas a cobrar
AA	257.300,00	-
A	945.482,40	-
BBB	20.283.044,10	-
BB o menor	998.885,00	3.696.162,75
	<u>22.484.711,50</u>	<u>3.696.162,75</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 2014 y 2013 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:** 1.206.234,31 euros en 2014 y 1.176.380,59 euros en 2013.
- **RESULTADO DE LOS EJERCICIOS:** 205.232,97 euros en 2014 y 79.853,72 euros en 2013.
- **VALOR TEORICO - CONTABLE DE LAS PARTICIPACIONES:** 7.047,84 euros en 2014 y 6.345,43 euros en 2013.

(10) Fondos Propios:**Fondo Mutual:**

El Fondo Mutual de la Mutua al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 fueron ratificados por las Asambleas Generales celebradas el 30 de abril de 2011 y el 8 de mayo de 2010.

Reservas:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este epígrafe del balance adjunto presenta el detalle siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Reservas voluntarias	192.322,76	192.322,76
Reserva de revalorización de inmuebles -		
Reserva indisponible (Nota 11)	1.390.407,18	1.500.244,99
Reserva de libre disposición	274.345,05	127.894,64
	<u>1.857.074,99</u>	<u>1.820.462,39</u>

La parte de libre disposición de la reserva de revalorización de inmuebles viene derivada de la amortización en los ejercicios 2014 y 2013 de los inmuebles, así como de los deterioros producidos en los ejercicios 2014 y 2013 de los mismos.

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>2.342.527,14</u>
Impuesto diferido por revalorización de inmuebles	31.973,66
Resultado negativo de ejercicios anteriores	-554.038,41
	<u>-522.064,75</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>1.820.462,39</u>
Impuesto diferido por revalorización de inmuebles	36.612,60
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>1.857.074,99</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 traspasó a los Mutualistas entre los ejercicios 2009 y 2012, tal como se acordó en la Asamblea General Extraordinaria de 23 de mayo de 2009. El importe traspasado a los Mutualistas ascendió a un importe de 420.000,00 euros en el ejercicio 2012.

(11) **Situación Fiscal:**

El detalle de los saldos de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Activo -		
Activos por impuesto corriente	191.469,22	107.934,77
	<u>191.469,22</u>	<u>107.934,77</u>
Pasivo -		
Deudas con las Administraciones Públicas por I.V.A.	14.772,05	16.663,07
Deudas con las Administraciones Públicas por I.R.P.F.	5.200,92	5.556,76
Seguridad Social	2.645,86	2.552,08
Resto de impuestos	132,60	131,94
	<u>22.751,43</u>	<u>24.903,85</u>

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos, la base imponible (resultado fiscal) y el gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014, es la siguiente:

	Euros
Resultado contable antes de impuestos	<u>52.655,88</u>
Base imponible (resultado fiscal)	<u>108.531,05</u>
Cuota íntegra (25%)	27.132,76
Deducciones	<u>20.560,16</u>
Impuesto sobre sociedades	<u>6.572,60</u>

El detalle de los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Activos fiscales:

En los ejercicios 2014 y 2013, la Mutua ha reconocido activos fiscales por el impuesto sobre sociedades diferido, derivado del reconocimiento de minusvalías de inmuebles e inversiones financieras, con el detalle siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Impuesto diferido por minusvalías de inversiones financieras	14.775,55	7.769,02
	<u>14.775,55</u>	<u>7.769,02</u>

Pasivos fiscales:

En los ejercicios 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
Impuesto diferido por plusvalías de inmuebles	463.469,06	500.081,66
Impuesto diferido por plusvalías de inversiones financieras	206.551,87	254.308,31
	<u>670.020,93</u>	<u>754.389,97</u>

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 2014, si bien en su cálculo se han tenido en consideración las disposiciones legislativas de aplicación.

Con fecha 22 de septiembre de 2014, se ha recibido por parte de la Agencia Tributaria, notificación del trámite de alegaciones y propuesta de liquidación provisional, correspondiente a la comprobación limitada del impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2009 y 2010, realizándose por parte de la Mutua las alegaciones correspondientes, con fecha 8 de octubre de 2014.

Adicionalmente, con fechas 16 de octubre de 2014, y 26 de enero de 2015, se han recibido por parte de la Agencia Tributaria, notificaciones de resolución de las liquidaciones provisionales correspondientes al impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2009 y 2010, respectivamente, en las que se practica una modificación de los importes pendientes de aplicación para períodos impositivos futuros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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.

(12) Provisiones Técnicas de Seguros de Vida:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este epígrafe de los balances adjuntos, presentan el detalle siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Colectivo de Activos	30.762.169,85	30.558.202,10
Colectivo de Pasivos	9.489.878,07	9.310.246,32
Subsidio de Enfermedad (véase Nota 13)	223.060,67	-
	<u>40.475.108,59</u>	<u>39.868.448,42</u>

La Mutua tiene un informe actuarial acerca de las provisiones matemáticas a constituir al 31 de diciembre de 2014, que han sido calculadas de acuerdo con el Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones y del subsidio de enfermedad y hospitalización (véase Nota 2 g), según la última modificación parcial aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de 23 de abril de 2014, destacándose las particularidades técnicas siguientes:

PASIVOS -

- Las tablas de mortalidad e invalidez utilizadas son las PER 2000 P.
- El tipo de interés técnico aplicado ha sido el 1,25%

ACTIVOS -

- Las tablas de mortalidad utilizadas son las PER 2000 P y las de invalidez SS 90 absoluta.
- El tipo de interés técnico aplicado ha sido el 1,25%
- El I.P.C. aplicado ha sido el 1,8%.

Se ha procedido a cambiar la base técnica de la Mutua en lo relativo al tipo de interés técnico tanto de los activos como de los beneficiarios.

SUBSIDIO DE ENFERMEDAD -

- Las tablas de supervivencia utilizadas son las PER 2000 P.
- El tipo de interés aplicado el 0,1%.
- El I.P.C. aplicado ha sido el 1,8%.
- Probabilidad de enfermedad:
 - Contingencias comunes: 18,684% anual
 - Contingencias profesionales: 3,060% anual
- Promedio de días de baja por enfermedad es de 40 días

SUBSIDIO DE HOSPITALIZACIÓN -

- Las tablas de supervivencia utilizadas son las PER 2000 P.
- El tipo de interés aplicado el 0,1%.
- El I.P.C. aplicado ha sido el 1,8%.
- Probabilidad de hospitalización, es el 1% anual.
- Número promedio de días por hospitalización es de 30 días

La Mutua obtuvo una certificación actuarial independiente acerca de las provisiones matemáticas a constituir al 31 de diciembre de 2013, 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 e invalidez utilizadas son las PER 2000 P.
- El tipo de interés técnico aplicado ha sido el 2,37% para el año 2013.

ACTIVOS -

- Las tablas de mortalidad utilizadas son las PER 2000 P y las de invalidez SS 90 absoluta.
- El tipo de interés técnico aplicado ha sido el 3,34% para el año 2013.
- 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 Mutualidad durante el ejercicio 2014, es la siguiente:

CARTERA DGSFP (*)	VALOR CONTABLE (Euros)	RACC	DURACION	% EXCLUIDO DE LA DURACION	IMPM	PROVISION MATEMATICA (Euros)	DURACION
Art. 33.1.c)	32.128.234,59	4,58%	4,42	77,81	1,25%	30.762.169,85	41,18
Art. 33.2	9.910.331,40	1,25%	4,42	77,81	1,25%	9.489.878,07	8,61

La información relativa a las duraciones financieras de los pasivos de la Mutualidad durante el ejercicio 2013, era la siguiente:

CARTERA DGSFP (*)	VALOR CONTABLE (Euros)	RACC	DURACION	% EXCLUIDO DE LA DURACION	IMPM	PROVISION MATEMATICA (Euros)	DURACION
Art. 33.1.c)	31.912.097,04	2,00%	4,75	75,06	3,34%	30.558.202,10	38,99
Art. 33.2	9.722.740,99	2,37%	4,75	75,06	2,37%	9.310.246,32	8,41

(*) 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 2013 por importe de 259.515,16 euros, correspondía al Subsidio de Enfermedad (véanse Notas 2.g. y 12).

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 con 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) 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.

(15) Gastos de Personal:

Los gastos de personal de los ejercicios 2014 y 2013 presentan el detalle siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	93.521,68	90.934,44
Seguridad Social a cargo de la empresa	26.422,30	25.404,56
Otros gastos sociales	5.521,07	3.563,27
	<u>125.465,05</u>	<u>119.902,27</u>

La distribución media por categorías y por sexo del personal de la Mutua en los ejercicios 2014 y 2013, así como al cierre de los mismos, es como sigue:

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

(16) Información Segmentada:

La Mutua opera exclusivamente en el ramo de vida, ascendiendo su volumen de primas para los ejercicios 2014 y 2013 a importes de respectivamente 3.938.797,71 y 3.992.569,68 euros, correspondiendo en su totalidad al seguro directo y habiéndose declarado todas ellas en España.

(17) 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:

	<u>Euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Primas por contratos individuales	3.938.797,71	3.992.569,68
Primas por contratos seguros colectivos	-	-
	<u>3.938.797,71</u>	<u>3.992.569,68</u>
Primas periódicas	3.938.797,71	3.992.569,68
Primas únicas	-	-
	<u>3.938.797,71</u>	<u>3.992.569,68</u>
Primas con participación en beneficios	3.938.797,71	3.992.569,68
Primas sin participación en beneficios	-	-
Primas en que el riesgo de inversión recae en los tomadores de las pólizas	-	-
	<u>3.938.797,71</u>	<u>3.992.569,68</u>

Las principales contingencias y prestaciones cubiertas por la Mutua al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

En 2014 y 2013 las tablas de mortalidad utilizadas son las PER 2000 P y las SS 90 (Abs.), con un tipo de interés técnico al cierre de los ejercicios respectivamente del 1,25% y del 3,34%.

Todas las pólizas llevan participación en beneficios. Durante los ejercicios 2014 y 2013 la participación en beneficios aplicada a los Mutualistas ha ascendido a unos importes de 1.380.845,90 y 610.784,39 euros, respectivamente.

(18) Otra Información:

a) Retribuciones y Otras Prestaciones al Organo de Administración -

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

b) Garantías Comprometidas con Terceros y Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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 los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a importes de respectivamente 10.920 y 10.500 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 2014 y 2013, informando de su existencia en los tablones 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 Mutua celebrada con fecha 7 de mayo de 2010.

e) Operaciones con Partes Vinculadas -

Durante el ejercicio 2014 la Mutua tiene las siguientes operaciones vinculadas con su sociedad participada Mar, S.L.:

Ingresos por cuotas: 18.480 euros.

Préstamos hipotecarios concedidos: 464.570,59 euros.

Durante el ejercicio 2013 la Mutua tuvo las siguientes operaciones vinculadas con su sociedad participada Mar, S.L.:

Ingresos por cuotas: 16.704 euros.

Préstamos hipotecarios concedidos: 519.810,02 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 culminó con la emisión de Resolución de fecha 10 de noviembre de 2009, en la que inició un expediente de medidas de control especial. Con fecha 4 de diciembre de 2014, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ha acordado el sobreseimiento de dicho expediente.

Con fecha 5 de julio de 2013, se inició una nueva Inspección por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones que tiene por objeto efectuar las comprobaciones necesarias sobre la actividad y situación patrimonial de la Mutua.

Con fecha 6 de marzo de 2014, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones levantó el Acta correspondiente siendo las conclusiones de la misma las siguientes:

- Proponer a la Mutua la modificación de sus Estatutos, Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones y Libro de Inversiones.
- Comprobar adecuadamente la suficiencia de rentabilidad.
- Modificación de la Base Técnica del Subsidio de Enfermedad, para adaptarse a lo dispuesto reglamentariamente.

Con fecha 20 de marzo de 2014 la Mutua presentó las oportunas Alegaciones a dicha Acta y con fecha 16 de junio de 2014 la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones emitió Resolución, requiriendo a la Mutua la realización de actuaciones para superar las situaciones descritas en el Acta.

Adicionalmente, con fecha 10 de septiembre de 2014 la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, comunica a la Mutua el cumplimiento con los requerimientos contenidos en dicha Resolución, por lo que procede al sobreseimiento y archivo del expediente.

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 2014 y 2013 presentan el detalle siguiente:

Concepto	Pagos realizados (Euros)			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo mínimo legal	143.914,19	100%	141.745,53	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	143.914,19	100%	141.745,53	100%
(*) PMPE (días) de pagos	-	-	-	-

(*) Plazo medio ponderado excedido de pagos

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no existen pagos pendientes a proveedores con un aplazamiento superior a 30 días.

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

Desde el 31 de diciembre de 2014 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.

(20) Margen de Solvencia:

El detalle del margen de solvencia al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Fondo mutual	851.012,10	851.012,10
Reservas	1.857.074,99	1.820.462,39
Resultado del ejercicio	46.083,28	-
Plusvalías de inversiones inmobiliarias	106.988,30	125.677,60
Ajustes por cambios de valor en activos disponibles para la venta	341.564,86	314.649,10
Minusvalías de inversiones financieras	-	-404.450,89
	<u>3.202.723,53</u>	<u>2.707.350,30</u>
Cuantía mínima del margen de solvencia	<u>839.471,56</u>	<u>809.584,66</u>
SUPERAVIT	<u>2.363.251,97</u>	<u>1.897.765,64</u>

Las partidas integrantes del margen de solvencia han sido elaboradas de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, teniendo en cuenta los cambios introducidos en la valoración de los activos de deuda pública a efectos de los estados de cobertura de provisiones técnicas y margen de solvencia por la Orden ECC/2150/2012, de 28 de septiembre, por la que se modifica la Orden EHA/339/2007, de 16 de febrero (véase Nota 2).

La cuantía mínima del margen de solvencia al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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.

(21) 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 2014 y 2013, el estado de cobertura de las provisiones técnicas es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
I. PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR:		
De seguro de vida – Matemáticas	40.475.108,59	39.868.448,42
Prestaciones pendientes	10.836,85	382.651,29
Participación en beneficios	1.380.845,90	610.784,39
Otras provisiones técnicas	-	259.515,16
	<u>41.866.791,34</u>	<u>41.121.399,26</u>
II. BIENES AFECTOS A COBERTURA:		
Valores de renta fija	25.425.143,36	25.698.320,24
Préstamos hipotecarios	1.681.901,83	2.186.587,81
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	2.859.849,89	3.093.718,42
Efectivo en caja y bancos	5.274.690,28	2.473.510,99
Inversiones inmobiliarias	7.465.610,37	8.074.765,80
Créditos contra la Hacienda Pública	191.469,22	107.934,77
	<u>42.898.664,95</u>	<u>41.634.838,03</u>
SUPERAVIT	<u>1.031.873,61</u>	<u>513.438,77</u>

Los bienes aptos para su cobertura se han valorado de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 52 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, teniendo en cuenta los cambios introducidos en la valoración de los activos de deuda pública, a coste amortizado, a efectos de los estados de cobertura de provisiones técnicas y margen de solvencia por la Orden ECC/2150/2012, de 28 de septiembre, por la que se modifica la Orden EHA/339/2007, de 16 de febrero.

Asimismo, se ha procedido a la aplicación de los límites de diversificación y dispersión establecidos en el artículo 53 del referido Reglamento.

ANEXO - I

DETALLE DE INVERSIONES INMOBILIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ANEXO I
DETALLE DE INVERSIONES INMOBILIARIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Cifras en Euros)

Inmueble	Valor Contable	Amortización acumulada	Valor Residual contable	Valor de Tasación	Provisión depreciación	Cobertura Reservas
Valladolid:						
Plaza Colón - Garajes	310.472,20	28.327,86	282.144,34	248.518,74	33.625,60	248.518,74
Calle Menorca - Local	118.882,10	4.305,89	114.576,21	95.433,45	19.142,76	95.433,45
Calle Santa Rita - Local	79.154,90	2.866,97	76.287,93	63.543,15	12.744,78	63.543,15
	508.509,20	35.500,72	473.008,48	407.495,34	65.513,14	407.495,34
Palencia:						
Modesto Lafuente - Oficina	231.289,67	16.249,82	215.039,85	164.797,21	50.242,64	164.797,21
	231.289,67	16.249,82	215.039,85	164.797,21	50.242,64	164.797,21
Sevilla:						
Ronda Pío XII - Oficina 3	159.183,71	15.391,64	143.792,07	100.477,16	43.314,91	100.477,16
Ronda Pío XII - Oficina 4	123.736,95	11.964,32	111.772,63	79.045,06	32.727,57	79.045,06
Ronda Pío XII - Garaje 46	21.455,11	1.970,86	19.484,25	16.719,59	2.764,66	16.719,59
Ronda Pío XII - Garaje 47	21.455,11	1.970,86	19.484,25	16.921,15	2.563,10	16.921,15
Ronda Pío XII - Trastero	5.268,18	811,11	4.457,07	4.531,04	0,00	4.531,04
	331.099,06	32.108,79	298.990,27	217.694,00	81.370,24	217.694,00
Cabezón de Pisuega:						
Residencia Geriátrica	5.154.846,00	1.386.585,10	3.768.260,90	3.910.837,99	0,00	3.910.837,99
	5.154.846,00	1.386.585,10	3.768.260,90	3.910.837,99	0,00	3.910.837,99
Laguna de Duero:						
Terreno S4. Finca 18004	1.893.800,89	0,00	1.893.800,89	909.332,91	984.467,98	909.332,91
Terreno S4. Finca 11446	1.309.433,20	0,00	1.309.433,20	725.129,44	584.303,76	725.129,44
Terreno S22. Finca 14108	1.420.327,95	0,00	1.420.327,95	10.737,36	1.409.590,59	10.737,36
	4.623.562,04	0,00	4.623.562,04	1.645.199,71	2.978.362,33	1.645.199,71
Portugal - Portimao:						
Oc. Indico nº 1, 4º C	103.000,00	8.630,92	94.369,08	90.198,59	4.170,49	90.198,59
Oc. Indico nº 1, 5º H	108.000,00	9.243,04	98.756,96	94.070,83	4.686,13	94.070,83
Oc. Atlántico nº 19, 2º C	105.000,00	8.814,52	96.185,48	90.160,26	6.025,22	90.160,26
Oc. Atlántico nº 19, 4º B	107.000,00	9.059,36	97.940,64	90.109,16	7.831,48	90.109,16
Oc. Atlántico nº 17, 5º A	130.152,25	12.756,14	117.396,11	111.692,01	5.704,10	111.692,01
Oc. Antártico nº 1, 5º B	132.000,00	10.956,92	121.043,08	106.713,10	14.329,98	106.713,10
Oc. Antártico nº 1, 6º B	135.000,00	11.324,23	123.675,77	109.636,45	14.039,32	109.636,45
Oc. Atlántico nº 13, 3º B	162.000,00	14.078,74	147.921,26	138.061,53	9.859,73	138.061,53
Oc. Atlántico nº 13, 4º B	165.000,00	14.446,07	150.553,93	142.984,87	7.569,06	142.984,87
Oc. Atlántico nº 13, 5º B	166.000,00	14.568,49	151.431,51	145.959,32	5.472,19	145.959,32
	1.313.152,25	113.878,43	1.199.273,82	1.119.586,12	79.687,70	1.119.586,12
TOTAL	12.162.458,22	1.584.322,86	10.578.135,36	7.465.610,37	3.255.176,05	7.465.610,37

ANEXO I
DETALLE DE INVERSIONES INMOBILIARIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Cifras en Euros)

Inmueble	Valor Contable	Amortización acumulada	Valor Residual contable	Valor de Tasación	Provisión depreciación	Cobertura Reservas
Valladolid:						
Plaza Colón - Garajes	310.472,20	23.605,38	286.866,82	311.582,52	0,00	311.582,52
Calle Menorca - Local	118.882,10	3.588,24	115.293,86	96.151,10	19.142,76	96.151,10
Calle Santa Rita - Local	79.154,90	2.389,14	76.765,76	64.020,98	12.744,78	64.020,98
	508.509,20	29.582,76	478.926,44	471.754,60	31.887,54	471.754,60
Palencia:						
Modesto Lafuente - Oficina	231.289,67	13.541,52	217.748,15	209.979,69	7.768,46	209.979,69
	231.289,67	13.541,52	217.748,15	209.979,69	7.768,46	209.979,69
Sevilla:						
Ronda Pio XII - Oficina 3	159.183,71	12.824,71	146.359,00	108.297,08	38.061,92	108.297,08
Ronda Pio XII - Oficina 4	123.736,95	9.969,00	113.767,95	84.181,67	29.586,28	84.181,67
Ronda Pio XII - Garaje 46	21.455,11	1.642,16	19.812,95	17.765,31	2.047,64	17.765,31
Ronda Pio XII - Garaje 47	21.455,11	1.642,16	19.812,95	17.765,31	2.047,64	17.765,31
Ronda Pio XII - Trastero	5.268,18	675,82	4.592,36	4.869,72	0,00	4.869,72
	331.099,06	26.753,85	304.345,21	232.879,09	71.743,48	232.879,09
Cabezón de Pisuerga:						
Residencia Geriátrica	5.154.846,00	1.154.600,78	4.000.245,22	4.142.822,30	0,00	4.112.139,93
	5.154.846,00	1.154.600,78	4.000.245,22	4.142.822,30	0,00	4.112.139,93
Laguna de Duero:						
Terreno S4. Finca 18004	1.893.800,89	0,00	1.893.800,89	1.101.441,57	792.359,32	1.101.441,57
Terreno S4. Finca 11446	1.309.433,20	0,00	1.309.433,20	797.547,06	511.886,14	797.547,06
Terreno S22. Finca 14108	1.420.327,95	0,00	1.420.327,95	10.737,36	1.409.590,59	10.737,36
	4.623.562,04	0,00	4.623.562,04	1.909.725,99	2.713.836,05	1.909.725,99
Portugal - Portimao:						
Oceano Indico nº 1, 4º C	103.000,00	7.192,14	95.807,86	91.637,36	4.170,50	91.637,36
Oceano Indico nº 1, 5º H	108.000,00	7.702,22	100.297,78	95.611,64	4.686,14	95.611,64
Oceano Atlantico nº 19, 2º C	105.000,00	7.345,15	97.654,85	91.629,64	6.025,21	91.629,64
Oceano Atlántico nº 19, 4º B	107.000,00	7.549,17	99.450,83	91.619,35	7.831,48	91.619,35
Oceano Atlántico nº 17, 5º A	130.152,25	10.912,77	119.239,48	113.535,38	5.704,10	113.535,38
Oceano Antartico nº 1, 5º B	132.000,00	9.130,41	122.869,59	108.539,61	14.329,98	108.539,61
Oceano Antartico nº 1, 6º B	135.000,00	9.436,51	125.563,49	111.524,19	14.039,30	111.524,19
Oceano Atlántico nº 13, 3º B	162.000,00	11.731,84	150.268,16	140.408,45	9.859,71	140.408,45
Oceano Atlántico nº 13, 4º B	165.000,00	12.037,93	152.962,07	145.393,02	7.569,05	145.393,02
Oceano Atlántico nº 13, 5º B	166.000,00	12.139,94	153.860,06	148.387,87	5.472,19	148.387,87
	1.313.152,25	95.178,08	1.217.974,17	1.138.286,51	79.687,66	1.138.286,51
TOTAL	12.162.458,22	1.319.656,99	10.842.801,23	8.105.448,18	2.904.923,19	8.074.765,80

ANEXO - II

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ANEXO II
INVERSIONES FINANCIERAS a 31 de Diciembre de 2014 (Cifras en Euros)

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Título	Tipo	Vencimiento	Valor		Intereses Devengados	Valor Cobertura
			Coste	razonable		
Pref. British Airways	6,750%	Perpetua	373.672,05	374.098,50	---	374.098,50
Bn. Irish Permanent	5,892%	15/02/2035	500.000,00	462.085,00	25.747,23	487.832,23
Bn. MBIA Global	5,892%	15/02/2035	995.032,03	680.000,00	51.494,47	731.494,47
Subtotal			1.868.704,08	1.516.183,50	77.241,70	1.593.425,20

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Título	Tipo	Vencimiento	Valor		Reservas	Intereses Devengados	Valor Cobertura
			Coste	razonable			
Renta Fija							
Bn. BBVA	4,375%	21/09/2015	500.362,55	513.320,00	12.957,45	5.933,22	519.253,22
Bn. Acciona 3,00	3,000%	29/01/2016	299.804,06	301.500,00	1.695,94	3.821,92	305.321,92
Bn. BPE Financiación	2,875%	16/05/2016	506.986,82	511.270,00	4.283,18	8.900,68	520.170,68
Bn. Sabadell	4,500%	09/03/2017	600.000,00	604.062,00	4.062,00	21.969,86	626.031,86
Bn. Votorantim Cim.	5,250%	28/04/2017	326.109,25	323.544,00	-2.565,25	10.658,22	334.202,22
Bn. Fiat Finance 6,625	6,625%	15/03/2018	328.679,13	333.117,00	4.437,87	15.845,55	348.962,55
Bn. Thyssenkrupp	4,000%	27/08/2018	531.088,68	538.995,00	7.906,32	6.904,11	545.899,11
Bn. Cajamar (Cédulas Hip.)	3,750%	22/11/2018	499.961,06	553.445,00	53.483,94	2.003,42	555.448,42
Bn. Lafarge	6,625%	29/11/2018	571.473,89	584.880,00	13.406,11	2.904,11	587.784,11
Bn. Bankia	3,500%	17/01/2019	529.411,99	540.350,00	10.938,01	16.684,93	557.034,93
Bn. BNDE	3,625%	21/01/2019	524.948,47	512.075,00	-12.873,47	17.082,19	529.157,19
Bn. Rede Ferroviaria	5,875%	18/02/2019	567.088,00	570.800,00	3.712,00	25.431,51	596.231,51
Bn. Arcelor 3,00%	3,000%	25/03/2019	510.425,32	514.795,00	4.369,68	11.547,95	526.342,95
Bn. CaixaBank 2,375%	2,375%	09/05/2019	812.177,99	835.536,00	23.358,01	12.284,93	847.820,93
Bn. DIA 1,50%	1,500%	22/07/2019	505.504,40	509.290,00	3.785,60	3.328,77	512.618,77
Bn. Bankinter 6,375% (T1)	6,375%	11/09/2019	288.632,23	291.250,00	2.617,77	4.846,75	296.096,75
Bn. Lagardere	2,000%	19/09/2019	501.062,76	502.765,00	1.702,24	2.821,92	505.586,92
Bn. General Motors	1,875%	15/10/2019	501.633,90	508.760,00	7.126,10	1.977,74	510.737,74
Bn. FGA Capital Ireland	2,000%	20/10/2019	499.315,53	504.840,00	5.524,47	2.712,33	507.552,33
Bn. Atrium European Real Estate	4,000%	20/04/2020	319.712,75	320.214,00	501,25	8.383,56	328.597,56
Bn. Bco Sabadell 6,25 (T1)	6,250%	26/04/2020	487.183,71	570.835,00	83.651,29	21.260,24	592.095,24
Bn. Citicocn 3,75%	3,750%	24/06/2020	333.403,02	335.367,00	1.963,98	5.856,16	341.223,16
Bn. AREVA 3,25%	3,250%	04/09/2020	309.445,60	304.716,00	-4.729,60	3.152,05	307.868,05
Bn. Petrobras	3,750%	14/01/2021	447.955,52	444.550,00	-3.405,52	18.030,82	462.580,82
Bn. Wendel	3,750%	21/01/2021	329.947,73	336.708,00	6.760,27	10.602,74	347.310,74
Bn. Societe Focriere	1,875%	26/11/2021	499.780,05	503.245,00	3.464,95	898,97	504.143,97
Bn. ACCOR	2,625%	05/02/2021	317.650,82	318.867,00	1.216,18	7.098,29	325.965,29
Bn. BRISA	3,875%	01/04/2021	529.913,13	553.325,00	23.411,87	14.544,52	567.869,52
Bn. Netgas	2,500%	28/07/2021	309.963,10	310.983,00	1.019,90	3.205,48	314.188,48
Bn. Aguas Barcelona	1,944%	15/09/2021	301.748,39	302.682,00	933,61	1.709,65	304.391,65
Bn. Gelf	1,750%	22/11/2021	499.875,97	503.850,00	3.974,03	958,90	504.808,90
Bn. Petrobras	4,250%	02/10/2023	338.456,85	351.084,00	12.627,15	4.191,78	355.275,78
Bn. Areva	4,875%	23/09/2024	347.603,77	320.061,00	-27.542,77	3.966,78	324.027,78
Bn. Citycom 2,50%	2,500%	01/10/2024	296.808,10	308.883,00	12.074,90	1.869,86	310.752,86
Bn. Wendel	2,750%	02/10/2024	99.597,15	104.215,00	4.617,85	678,08	104.893,08
Bn. Wendel	2,750%	02/10/2024	206.859,59	208.394,00	1.534,41	1.356,16	209.750,16
Bn. Exor Spa	2,500%	08/10/2024	300.172,93	315.435,00	15.262,07	1.726,03	317.161,03
Bn. CORES	2,500%	10/10/2024	500.392,11	524.715,00	24.322,89	2.602,74	527.317,74
Bn. KBC	2,375%	25/11/2024	299.706,92	303.705,00	3.998,08	702,74	304.407,74
Bn. Ureenco	2,375%	02/12/2024	300.145,83	303.084,00	2.938,17	566,10	303.650,10
Subtotal			16.780.989,07	17.099.512,00	318.522,93	291.021,76	17.390.533,76

Renta Fija Pública

Bn. FADE (Avalados)	5,000%	17/06/2015	301.058,98	306.273,00	5.214,02	8.073,77	309.132,75
Bn. Estado España	3,800%	31/01/2017	248.333,79	267.337,50	19.003,71	8.693,15	257.026,94
Bn. ICO (Avalados)	4,875%	30/07/2017	260.064,50	276.287,50	16.223,00	5.142,12	265.206,62
Bn. Junta Andalucía	4,750%	24/01/2018	661.943,39	662.658,00	714,61	26.626,03	688.569,42
Bn. Comunidad Madrid	5,750%	01/02/2018	543.187,43	572.095,00	28.907,57	26.229,45	569.416,88
Bn. Estado España	4,100%	30/07/2018	460.837,22	504.382,50	43.545,28	7.784,38	468.621,60
Bn. Junta Andalucía	5,200%	15/07/2019	579.282,29	581.785,00	2.502,71	12.038,36	591.320,65
Bn. Comunidad Canarias	4,929%	09/03/2020	121.929,44	122.753,40	823,96	4.211,26	126.140,70
Bn. Junta Andalucía	4,850%	17/03/2020	567.375,55	581.035,00	13.659,45	19.200,68	586.576,23
Bn. Comunidad Madrid	4,688%	12/03/2020	352.059,61	352.509,00	449,39	11.328,26	363.387,87
Bn. Xunta de Galicia	4,805%	26/03/2020	526.387,61	590.200,00	63.812,39	18.430,14	544.817,75
Bn. Estado España	4,850%	30/10/2020	600.887,85	609.350,00	8.462,15	4.052,74	604.940,59
Bn. Xunta de Galicia	2,950%	10/04/2021	500.224,08	546.620,00	46.395,92	10.708,90	510.932,98
Bn. Estado España	4,400%	31/10/2023	269.539,63	311.187,50	41.647,87	1.838,36	271.377,99
Bn. Comunidad Madrid	4,300%	15/09/2026	280.564,06	300.887,50	20.323,44	3.151,37	283.715,43
Subtotal			6.273.675,43	6.585.360,90	311.685,47	167.508,97	6.441.184,40

Subtotal			23.054.664,50	23.684.872,90	630.208,40	458.530,73	23.831.718,16
-----------------	--	--	----------------------	----------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Fondos de Inversión

MM Bonos Corporativos II	100.000,00	112.691,77	12.691,77	---	112.691,77
MM Gestión Óptima Moderada	100.000,00	100.843,45	843,45	---	100.843,45
MM Tier 1 (Deuda Subordinada)	97.581,72	105.957,60	8.375,88	---	105.957,60
Fondespaña-Duero fonstesor LP, FI	240.085,55	254.918,37	14.832,82	---	254.918,37
Pioneer Strategic Income "A"	219.545,12	232.986,33	13.441,21	---	232.986,33
Parvest Conv. Bond Eur. "C"	194.308,89	217.560,63	23.251,74	---	217.560,63
M&G Optimal Income "A"	312.999,86	334.429,50	21.429,64	---	334.429,50
BNY Mellon Global Dynamic Bond "H"	110.284,41	111.340,23	1.055,82	---	111.340,23
Pioneer Euroland Equity C	279.135,09	307.734,98	28.599,89	---	307.734,98
Carmignac Capital Plus "A"	306.023,48	309.438,28	3.414,80	---	309.438,28
Lazard Objectif Credit Fi R	76.928,19	79.104,63	2.176,44	---	79.104,63
Abante Spanish Opportunities	122.277,75	124.659,68	2.381,93	---	124.659,68
EDM Internacional Spanish Equity	261.092,50	268.080,10	6.987,60	---	268.080,10
Exane Ellipsis Convertibles	98.261,09	99.646,81	1.385,72	---	99.646,81
JPM Global Healthcare "A"	75.326,37	79.340,12	4.013,75	---	79.340,12
EDM Intl Strategy Fund	129.102,99	121.117,41	-7.985,58	---	121.117,41
Subtotal	2.722.953,01	2.859.849,89	136.896,88	---	2.859.849,89
SUBTOTAL	25.777.617,52	26.544.722,79	767.105,28	458.530,73	26.691.568,06

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

	<u>Valor Coste</u>	<u>Valor Mercado</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Intereses Devengados</u>	<u>Valor Cobertura</u>
Valores representativos de deuda					
Pref. Landsbanki	970.025,00	0,00	-970.025,00	---	0,00
Pref. Kaupthing Bank	991.527,00	0,00	-991.527,00	---	0,00
Subtotal	<u>1.961.552,00</u>	<u>0,00</u>	<u>-1.961.552,00</u>	<u>---</u>	<u>0,00</u>
TOTAL	<u>27.646.321,60</u>	<u>28.060.906,29</u>	<u>-1.961.552,00</u>	<u>535.772,46</u>	<u>28.284.993,25</u>

ANEXO II
INVERSIONES FINANCIERAS a 31 de Diciembre de 2013 (Cifras en Euros)

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

<u>Título</u>	<u>Tipo</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor Coste</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Reservas</u>	<u>Intereses Devengados</u>	<u>Valor Cobertura</u>
Renta Fija							
Bn. Nomura	4,000%	30/10/2014	200.000,00	205.312,00	5.312,00	1.358,90	206.670,90
Bn. Kutxa (Cédulas Hip.)	4,375%	05/11/2014	250.508,92	257.300,00	6.791,08	1.678,08	258.978,08
Bn. Bankia (Cédulas Hip.)	3,500%	13/11/2014	199.398,71	203.590,00	4.191,29	920,55	204.510,55
Bn. BBVA	4,375%	21/09/2015	500.864,25	526.020,00	25.155,75	5.933,22	531.953,22
Bn. Kutxa Bank	4,380%	28/09/2015	496.567,82	522.265,00	25.697,18	5.520,00	527.785,00
Bn. Mapfre	5,125%	16/11/2015	713.100,18	743.799,00	30.698,82	4.422,95	748.221,95
Bn. BBVA	3,250%	21/03/2016	700.598,64	726.670,00	26.071,36	17.763,70	744.433,70
Bn. Cajamar (Cédulas Hip.)	3,375%	16/05/2016	791.454,30	809.168,00	17.713,70	16.939,73	826.107,73
Bn. Bankia (Cédulas Hip.)	3,625%	05/10/2016	492.436,24	518.200,00	25.763,76	4.320,21	522.520,21
Bn. Banco Santander	4,000%	27/03/2017	503.885,28	535.005,00	31.119,72	15.287,67	550.292,67
Bn. Caixabank	2,500%	21/04/2017	398.820,39	406.508,00	7.687,61	2.027,40	408.535,40
Bn. BBVA	3,750%	17/01/2018	797.462,39	850.408,00	52.945,61	28.602,74	879.010,74
Bn. Caixabank	3,125%	14/05/2018	798.711,05	820.976,00	22.264,95	15.821,92	836.797,92
Bn. Caja Rural Navarra (C.Hip)	2,875%	11/06/2018	199.469,84	204.646,00	5.176,16	3.197,95	207.843,95
Bn. Cajamar (Cédulas Hip.)	3,750%	22/11/2018	499.951,07	496.935,00	-3.016,07	2.003,42	498.938,42
Bn. Bankia (Cédulas Hip.)	5,000%	28/06/2019	320.048,16	322.995,00	2.946,84	7.643,84	330.638,84
Bn. Bco Sabadell	6,250%	26/04/2020	484.813,03	527.010,00	42.196,97	21.260,24	548.270,24
Subtotal			8.348.090,27	8.676.807,00	328.716,73	154.702,52	8.831.509,52
Renta Fija Pública							
Bn. FADE (Avalados)	5,000%	17/06/2015	303.372,65	315.495,00	12.122,35	8.073,77	311.446,42
Bn. ICO (Avalados)	5,000%	05/07/2016	504.996,23	536.150,00	31.153,77	12.226,77	517.223,00
Bn. FROB (Avalados)	5,500%	12/07/2016	310.822,52	325.785,00	14.962,48	7.775,34	318.597,86
Bn. Estado España	3,800%	31/01/2017	693.110,93	736.771,00	43.660,07	24.340,82	717.451,75
Bn. FADE (Avalados)	4,125%	17/03/2017	503.766,91	529.500,00	25.733,09	16.330,48	520.097,39
Bn. ICO (Avalados)	4,875%	30/07/2017	264.072,26	277.612,50	13.540,24	5.142,12	269.214,38
Bn. Estado España	5,500%	30/07/2017	266.470,56	271.402,50	4.931,94	5.801,37	272.271,93
Bn. ICO (Avalados)	4,125%	28/09/2017	498.729,60	530.100,00	31.370,41	5.311,64	504.041,24
Bn. Comunidad Rioja	4,500%	01/12/2017	264.644,85	264.582,50	-62,34	924,66	265.569,51
Bn. Comunidad Madrid	5,750%	01/02/2018	301.639,08	333.855,00	32.215,92	15.737,67	317.376,75
Bn. FADE (Avalados)	3,875%	17/03/2018	499.923,74	523.915,00	23.991,26	15.128,42	515.052,16
Bn. Estado España	4,100%	30/07/2018	463.910,03	479.781,00	15.870,97	7.784,38	471.694,41
Bn. AYTCED	4,750%	04/12/2018	504.156,52	535.525,00	31.368,48	1.756,85	505.913,37
Bn. FADE (Avalados)	3,375%	18/03/2019	499.714,55	509.180,00	9.465,45	4.068,49	503.783,04
Bn. ICO (Avalados)	4,375%	20/05/2019	805.282,72	852.720,00	47.437,28	21.575,34	826.858,06
Bn. Estado España	4,600%	30/07/2019	509.473,89	541.665,00	32.191,11	9.704,11	519.178,00
Bn. Estado España	4,300%	31/10/2019	526.257,19	533.185,00	6.927,81	3.593,15	529.850,34
Bn. Comunidad Madrid	4,688%	12/03/2020	517.853,77	523.940,00	6.086,23	18.880,47	536.734,21
Bn. Xunta de Galicia	4,805%	26/03/2020	259.235,54	262.517,50	3.281,96	9.215,07	268.450,61
Bn. ICO (Avalados)	4,750%	30/04/2020	530.870,57	538.430,00	7.559,43	15.941,78	546.812,35
Bn. Estado España	4,850%	31/10/2020	506.453,86	542.625,00	36.171,14	4.052,74	510.506,60
Bn. ICO (Avalados)	6,000%	08/03/2021	270.639,84	284.987,50	14.347,66	12.246,58	282.886,42
Bn. AYTCED	4,000%	24/03/2021	489.842,69	497.250,00	7.407,31	15.452,05	505.294,74
Bn. Estado España	5,850%	31/01/2022	559.374,42	568.825,00	9.450,58	26.765,75	586.140,17
Bn. Estado España	5,400%	31/01/2023	531.071,78	550.575,00	19.503,22	24.854,79	555.926,57
Bn. AYTCED	4,250%	25/10/2023	442.549,21	488.000,00	45.450,79	3.900,68	446.449,89
Bn. Estado España	4,650%	30/07/2025	499.188,88	514.400,00	15.211,12	9.809,59	508.998,47
Bn. Comunidad Madrid	4,300%	15/09/2026	441.724,58	467.255,00	25.530,42	6.302,74	448.027,32
Subtotal			12.769.149,36	13.336.029,50	566.880,14	312.697,59	13.081.846,95
Acciones Preferentes							
Prof. Hesland	5,750%		495.916,96	471.875,00	-24.041,96	14.496,10	486.371,10
Subtotal			495.916,96	471.875,00	-24.041,96	14.496,10	486.371,10
Fondos de Inversión							
MM Bonos Corporativos II			100.000,00	108.868,16	8.868,16	---	108.868,16
MM Cedulas			100.000,00	120.903,83	20.903,83	---	120.903,83
MM Gestión Óptima Moderada			100.000,00	97.630,74	-2.369,26	---	97.630,74
MM Tier 1 (Deuda Subordinada)			97.581,72	99.202,67	1.620,95	---	99.202,67
Global Access High Yield Y			150.000,00	157.230,77	7.230,77	---	157.230,77
Fondespaña-Duero fonstesorio LP, FI			448.885,72	450.511,90	1.626,18	---	450.511,90
Pioneer Strategic Income "A"			219.545,12	225.662,54	6.117,42	---	225.662,54
Templeton Global Total Return "A"			225.962,96	227.913,68	1.950,72	---	227.913,68
Parvest Conv. Bond Eur. "C"			194.308,89	211.023,84	16.714,95	---	211.023,84
Fidelity Iberia "A"			297.524,20	309.956,65	12.432,45	---	309.956,65
M&G Optimal Income "A"			213.514,14	222.898,09	9.383,95	---	222.898,09
BNY Mellon Global Dynamic Bond "H"			110.284,41	108.956,47	-1.327,94	---	108.956,47
Fondespaña-Duero Monetario			97.849,16	98.087,35	238,19	---	98.087,35
Pioneer Euroland Equity C			279.135,09	308.306,99	29.171,90	---	308.306,99
Ignis Absolute Return Govern. Bond A			214.372,25	215.532,91	1.160,66	---	215.532,91
GS Global High Yield			129.897,39	131.031,83	1.134,44	---	131.031,83
Subtotal			2.978.861,05	3.093.718,42	114.857,37	---	3.093.718,42
SUBTOTAL			24.592.017,64	25.578.429,92	986.412,28	481.896,21	25.493.445,99

PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

	Vencimiento	Valor Coste	Valor Mercado	Deterioro	Intereses Devengados	Plusvalías/ Minusvalías	Valor Cobertura
Valores representativos de deuda							
Activos con provisión por deterioro							
Pref. Landsbanki		970.025,00	0,00	-970.025,00	---	---	0,00
Pref. Kaupthing Bank		991.527,00	0,00	-991.527,00	---	---	0,00
Pref. British Airways	6,750%	753.646,70	704.894,90	-48.751,80	6.853,55	---	711.748,45
		<u>2.715.198,70</u>	<u>704.894,90</u>	<u>-2.010.303,80</u>	<u>6.853,55</u>	<u>---</u>	<u>711.748,45</u>
Resto activos							
Bn. Irish Permanent	5,222% 15/02/2035	1.000.000,00	892.500,00	---	45.638,85	-107.500,00	938.138,85
Bn. Banco Espirito Santo	4,900% 07/02/2035	996.481,15	869.500,00	---	43.898,63	-126.981,15	913.398,63
Bn. MBIA Global	5,184% 15/02/2035	994.786,70	690.000,00	---	45.306,74	-304.786,70	735.306,74
		<u>2.991.267,85</u>	<u>2.452.000,00</u>	<u>---</u>	<u>134.844,22</u>	<u>-539.267,85</u>	<u>2.586.844,22</u>
SUBTOTAL		5.706.466,55	3.156.894,90	-2.010.303,80	141.697,77	-539.267,85	3.298.592,67
TOTAL		30.298.484,19	28.735.324,82	-1.023.891,52	623.593,98	-539.267,85	28.792.038,66

**MUTUA DE PREVISIÓN SOCIAL A PRIMA FIJA
DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA,
MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL**

**INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014**

INFORME DE GESTION 2014

(1) INTRODUCCIÓN. NUESTRA MUTUALIDAD

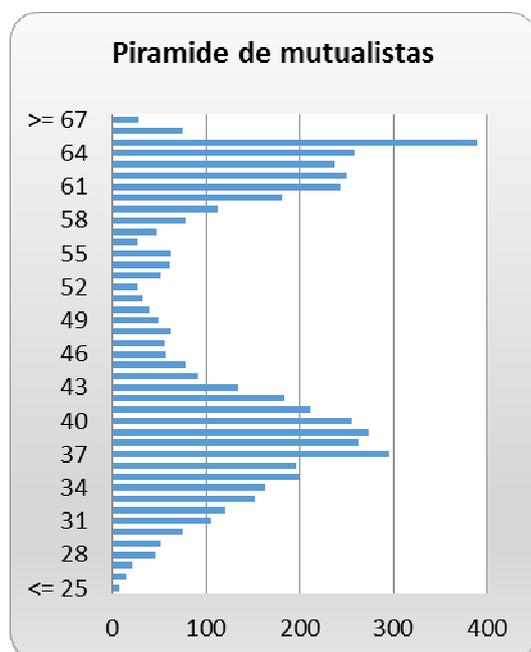
La presentación de las cuentas anuales detallada en las páginas anteriores se ha elaborado conforme al Plan Contable para Entidades Aseguradoras aprobado por Real Decreto 1317/2008 de 24 de julio de 2008, publicado en el BOE el 11 de septiembre.

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

La evolución de la cartera financiera durante el ejercicio y las valoraciones de los inmuebles y terrenos, han permitido superar holgadamente el objetivo de participación en beneficios presupuestado, ascendiendo el mismo a **1.380.845,90 euros** que suponen una rentabilidad aplicada al conjunto de los activos del **4,58%**, resultado que se trasladará a la cuenta individualizada de cada socio mediante la participación en resultado tal y como regula el Reglamento de Prestaciones.

(2) CENSO Y RESERVAS TÉCNICAS

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



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

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

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

➤ **Hipótesis Actuariales.**

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

Según resolución de 2 de Enero de 2015, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se publica el tipo de interés máximo a utilizar en el cálculo de la provisión de seguros de vida, de aplicación al ejercicio 2015, se establece que el citado tipo de interés máximo será del 1,96 %. No obstante la RACC prevista por la mutualidad para el ejercicio 2015 se sitúa en el 1,25%, por lo que se adoptará este último, como interés técnico aplicable al cálculo de provisiones al cierre de 2014 y durante 2015.

➤ **Seguro Subsidio enfermedad.**

El subsidio de enfermedad recoge la contingencia de Incapacidad Temporal por enfermedad, que puede ser suscrito voluntariamente por los socios Mutualistas. El Subsidio se autofinancia por lo que no supone ningún coste adicional para la actividad principal de la Mutualidad. Al cierre de 2014 los mutualistas acogidos al subsidio ascendían a 2.054, manteniéndose estable el número de socios durante el ejercicio (2.081 socios acogidos a finales de 2013).

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

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

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

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

➤ **Detalle de las Provisiones Técnicas.**

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

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

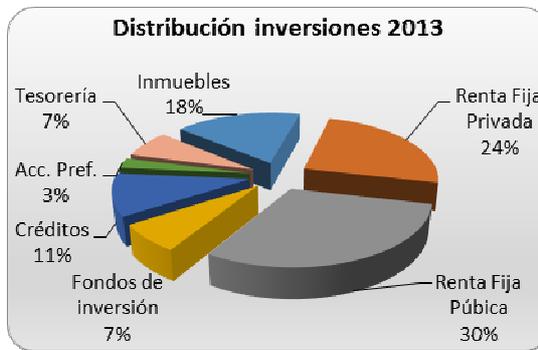
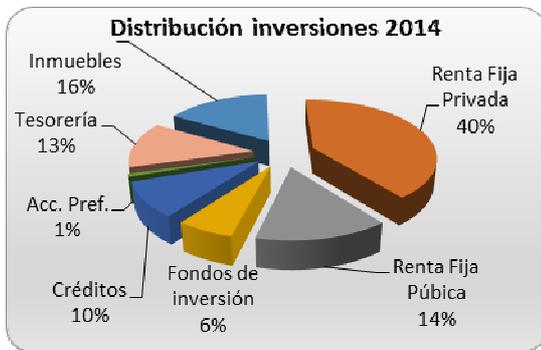
(3) INVERSIONES FINANCIERAS

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

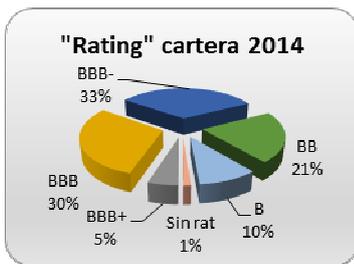
Al igual que en el ejercicio anterior, esta situación ha permitido continuar la disminución de las posiciones de menor calidad crediticia y se han orientado las inversiones al nuevo entorno de mercado, con un mayor peso de la deuda privada y vencimientos situados mayoritariamente en el tramo medio de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

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

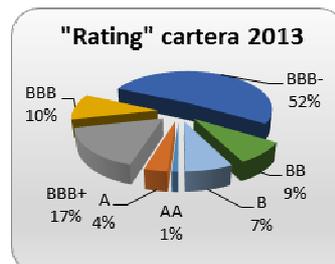
Seguidamente mostramos los gráficos donde se muestra la distribución de las inversiones al cierre de los ejercicios 2014 y 2013



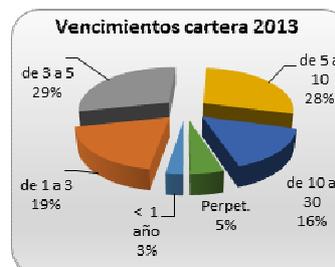
Los siguientes gráficos muestran a valor de mercado, la exposición al riesgo de crédito por "rating" y tipo de emisor al cierre de los años 2014 y 2013 de las carteras sometidas a esta evaluación, Renta fija, Preferentes y Depósitos, así como el vencimiento de las mismas.



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



A lo largo del ejercicio se ha continuado la venta de parte de las posiciones de larga duración (más de 10 años), reinvirtiéndolas en su mayoría en el tramo medio de la curva de duración de 3 a 10 años.



(4) INVERSIONES MATERIALES (INMUEBLES) E INMOVILIZADO MATERIAL

Los activos inmobiliarios históricamente contribuyeron a dar estabilidad a los resultados de la mutualidad, sirviendo de colchón a los vaivenes de los mercados financieros, que tradicionalmente han sido mucho más volátiles. Tras el estallido de la burbuja inmobiliaria, se rompió esta función estabilizadora y la fuerte depreciación del mercado, ha lastrado el resultado de la Mutualidad durante los últimos ejercicios, si bien la cuantía de los ajustes realizados y la estabilización del mercado inmobiliario invitan a ver el futuro de los inmuebles con menos pesimismo.

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

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

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

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

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

(5) PRESUPUESTO DE GESTIÓN PARA 2015

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

INGRESOS

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

GASTOS***Gastos de Explotación***

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

Gastos de las Inversiones

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

GASTOS por actualización Reservas

Gastos por remuneración Pasivos	118.000,00
Gastos por depreciación de Inmuebles	98.000,00
Subtotal Gastos actualización Reservas	216.000,00

TOTAL GASTOS ACTIVIDAD**826.500,00****PARTICIPACION BENEFICIOS ESTIMADA (1,75%)****562.500,00**

MUTUA DE PREVISION SOCIAL
DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA

CERTIFICACIONES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

**A los Mutualistas de
MUTUA DE PREVISIÓN SOCIAL A PRIMA FIJA
DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA,
MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL:**

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **MUTUA DE PREVISIÓN SOCIAL A PRIMA FIJA DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **MUTUA DE PREVISIÓN SOCIAL A PRIMA FIJA DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **MUTUA DE PREVISIÓN SOCIAL A PRIMA FIJA DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Mutua, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Mutua.

GESCONTROL AUDITORES, S.A.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0781)



Amparo Núñez Grañón

3 de marzo de 2015



**ANEXO DE LOS
ESTUDIOS FINANCIERO-ACTUARIALES DEL
REGLAMENTO DE COTIZACIONES Y
PRESTACIONES Y DEL SUBSIDIO DE
ENFERMEDAD Y HOSPITALIZACIÓN, DE LA
MUTUA DE PREVISIÓN SOCIAL A PRIMA FIJA
DEL PERSONAL DE RENAULT ESPAÑA, M.P.S,
AMBOS A 31.12.2014**

**CÁLCULO DE LAS PROVISIONES MATEMÁTICAS Y SU
COBERTURA**

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





1. CÁLCULO DE LA PROVISIÓN MATEMÁTICA DEL SUBSIDIO DE ENFERMEDAD Y HOSPITALIZACIÓN

Se ha procedido al cálculo de la provisión matemática de la Mutua a la fecha de cierre 31 de diciembre de 2014, que se desprende del sistema prestacional y de aportaciones recogido en el Reglamento del subsidio de enfermedad y hospitalización vigente a dicha fecha.

1.1. HIPÓTESIS UTILIZADAS

Los resultados que a continuación se explicitan se basan en las siguientes hipótesis de cálculo:

Tipo de Interés	0,1%
Indice Precios Consumo (I.P.C.)	1,8%
Edad de Jubilación	65 años
SUBSIDIO DE ENFERMEDAD	
Tabla de supervivencia	PER2000P
Probabilidad de enfermedad:	
• Contingencias comunes:	18,684% anual
• Contingencias profesionales:	3,060% anual.
Promedio de días de baja por enfermedad:	40 días
SUBSIDIO DE HOSPITALIZACIÓN	
Tabla de supervivencia	PER2000P
Probabilidad de hospitalización:	1% anual
Número promedio de días por hospitalización:	30 días

1.2. RESULTADOS

Los resultados de la valoración de la provisión matemática del Reglamento del subsidio de enfermedad y hospitalización 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 apartado anterior.





Número de asociados	2.054
VALOR ACTUAL OBLIGACIONES FUTURAS	6.543.344,15
VALOR ACTUAL PRESTACIONES	5.522.618,37
GASTOS DE GESTIÓN (16%)	1.011.245,36
CONSORCIO COMP SEGUROS (0,15%)	9.480,43
VALOR ACTUAL APORTACIONES FUTURAS	6.320.283,48
PROVISIÓN MATEMÁTICA SUBSIDIO ENF. Y HOSP.	223.060,67

2. CÁLCULO DE LA PROVISIÓN MATEMÁTICA DEL REGLAMENTO DE COTIZACIONES Y PRESTACIONES

Se ha procedido al cálculo de la provisión matemática de la Mutua a la fecha de cierre 31 de diciembre de 2014, que se desprende del sistema prestacional y de aportaciones recogido en el Reglamento de cotizaciones y prestaciones vigente a dicha fecha, aprobado en Asamblea General en Noviembre de 2003. Los aspectos a destacar por esta Consultora se relacionan en los siguientes puntos.

2.1. HIPÓTESIS UTILIZADAS

Los resultados que a continuación se explicitan se basan en las siguientes hipótesis de cálculo:

COLECTIVO DE ACTIVOS

Tipo de Interés	1,25%
Índice Precios Consumo (I.P.C.)	1,8%
Edad de Jubilación	65 años
Tabla de supervivencia de activos	PER2000P
Tabla de invalidez de activos	SS 90(abs)

COLECTIVO DE PASIVOS

Tipo de interés rentas vitalicias	1,25%
Tipo de interés rentas financieras	1,25%





Tabla de supervivencia	PER2000P
-------------------------------	-----------------

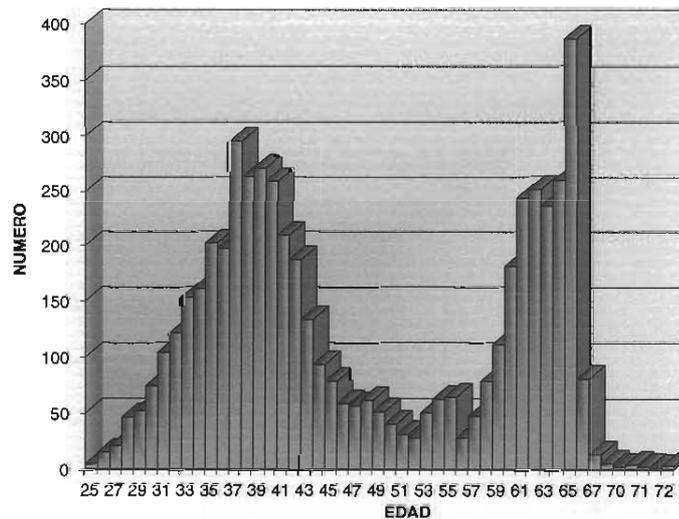
Se ha procedido a cambiar la base técnica de la Entidad en lo relativo al tipo de interés técnico tanto de los activos como de los beneficiarios. Todo ello por acuerdo expreso de la Junta Rectora en aras a conseguir una mayor coincidencia y un mejor ajuste a la rentabilidad esperada de las inversiones de la Mutua.

2.2. RESUMEN POBLACIONAL

Numero de mutualistas a la fecha de valoración: 5.372

Edad media: 47,51

DISTRIBUCIÓN POR EDADES



	COLECTIVO DE PASIVOS		
	NUMERO	PENSIÓN MÉDIA	EDAD MEDIA
ESTATUTOS ANTERIORES A 1997			
JUBILACION	557	611,01	82,71
INVALIDEZ	485	619,79	75,33
VIUEDAD	235	688,06	76,42
RESTO PRESTACIONES	8	240,85	71,75
ESTATUTOS POSTERIORES A 1997			
RENDA FINANCIERA	71	1.401,49	66,31
RENDA ACTUARIAL	2	328,50	75,50





2.3. RESULTADOS

Los resultados de la valoración de la provisión matemática del Reglamento de cotizaciones y prestaciones 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 apartado 2.1 de este anexo.

COLECTIVO DE MUTUALISTAS

VALOR ACTUAL PRESTACIONES FUTURAS	100.676.741,01
VALOR ACTUAL APORTACIONES FUTURAS	69.914.571,16
PROVISIÓN MATEMÁTICA ACTIVOS	30.762.169,85

COLECTIVO DE PASIVOS

VALOR ACTUAL JUBILACION	3.255.026,83
VALOR ACTUAL INVALIDEZ	3.859.434,08
VALOR ACTUAL VIUDEDAD Y ORFANDAD	2.375.417,16
PROVISIÓN MATEMÁTICA PASIVOS	9.489.878,07

2.4. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS

Para la determinación de la participación en beneficios asociada al Reglamento de cotizaciones y prestaciones de la Mutua, hay que determinar en primer lugar el saldo neto contable. 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.





TOTAL ACTIVO A	31-dic-14	45.924.229,76
- FONDO MUTUAL Y RESERVAS VOLUNTARIAS		2.754.170,37
- PROVISIONES PARA PRESTACIONES		10.836,85
- OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS		-
- PROVISIONES NO TÉCNICAS		-
- PROVISION MATEMATICA SUBSIDIO ENF. Y HOSP.		223.060,67
- DÉBITOS Y OTRAS PARTIDAS A PAGAR		57.918,16
- PASIVOS FISCALES		670.020,93
- RESTO DE PASIVOS		-
- AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		575.328,96
- PAGO A CUENTA DE LA PB 2014		- 37.926,70
SALDO NETO CONTABLE		41.670.820,52

A lo largo del ejercicio 2014, se ha procedido al abono de una participación en beneficios a cuenta para los beneficiarios causados. En el cuadro anterior se introduce ese pago a cuenta para calcular la participación en beneficios total, y poder observar el resultado global de la Mutua, sin perjuicio de que a la participación en beneficios a distribuir se le detraerá lo ya adelantado.

PROVISIÓN MATEMÁTICA TOTAL	40.252.047,92
SALDO NETO CONTABLE	41.670.820,52
BALANCE CONTABLE	1.418.772,60

PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS TOTAL	1.418.772,60
PAGO A CUENTA EN 2014	37.926,70
PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS NETA	1.380.845,90

3. CONCLUSIONES

Una vez efectuados los informes actuariales de los compromisos 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.

El Balance de la Mutua arroja un balance positivo de 1.418.772,60 euros, cuantía que configura, conforme a lo establecido en el artículo 10.4 del Reglamento de cotizaciones y prestaciones, una Provisión para Participación en Beneficios, y por lo tanto supondrán una cuota extraordinaria para cada uno de los socios que lo hayan





sido a lo largo del ejercicio 2014, teniendo en cuenta que ya ha habido un pago a cuenta. En consecuencia, la cuantía final a distribuir asciende a 1.380.845,90 euros.

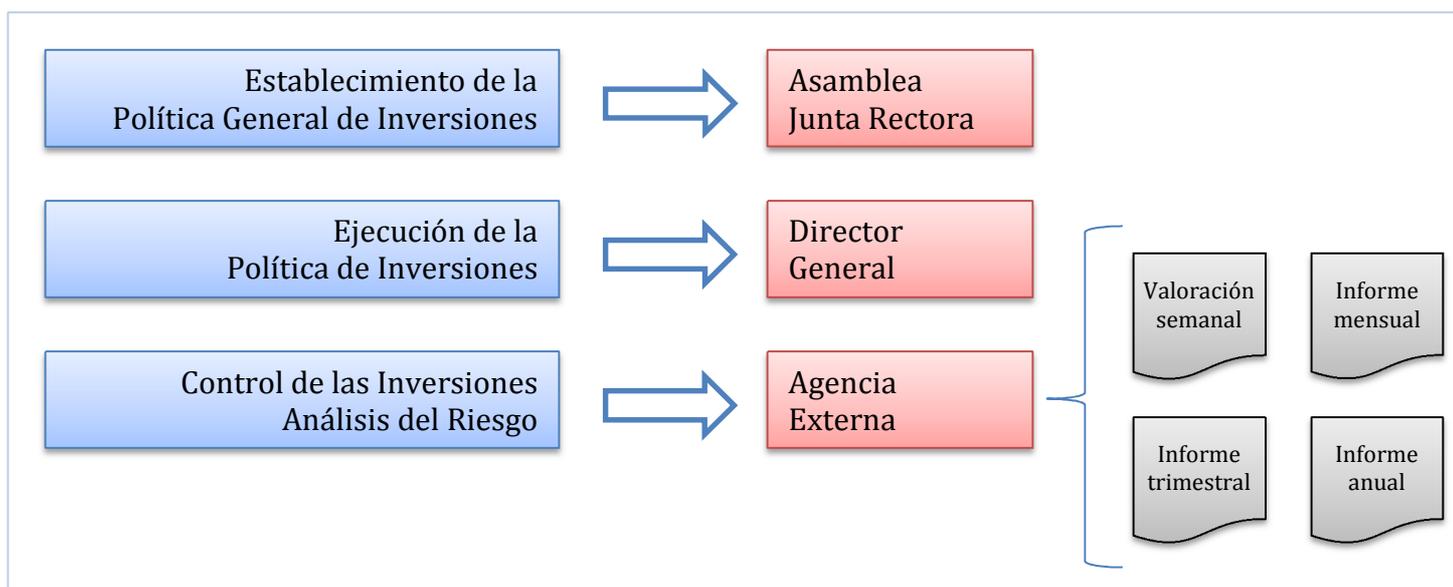
Este resultado positivo se obtiene después de actualizar la bases técnicas en lo relativo al tipo de interés técnico, con un objetivo claro de mejorar ostensiblemente la solvencia de la Entidad adecuándolo a la rentabilidad esperada de las inversiones. La cobertura de las provisiones por bienes aptos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



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. Asimismo pueden ser de aplicación determinadas normas relativas a la directiva 2009/138/EC (Solvencia II), así como otras referencias (Directiva Ómnibus II de 11 de marzo de 2014).

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 Operativo y de Control de Riesgos (POCR), actualizados el 26 de febrero de 2014. Con estos se establecen las normas internas que dan cumplimiento a los citados artículos del ROSSP, y 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 PGI y el POCR.

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 POCR, de forma coherente con la normativa aplicable. Estos límites, denominados con las abreviaturas L1-L8 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 emisiones):** 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.
- **L8 (Riesgo de liquidez):** estimación cualitativa de la posibilidad de deshacer posiciones sin un impacto significativo sobre el valor estimado por causa de la liquidez habida en mercado.

El cumplimiento de los límites de la cartera a 31 de diciembre de 2014 se representa en el punto 3:

A4.273	XS0918754895	Bn. Atrium European Real Estate	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.274	XS1090450047	Bn. Netgas	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.275	XS1107552959	Bn. Aguas de Barcelona	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.276	XS0505532134	Bn. Votorantim Cim.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.277	FR0012386001	Bn. WENDEL 2,75%	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.278	ES0000093361	Bn. Comunidad Canarias 4,929	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
A4.145	GB00B1VMCY93	M&G Optimal Income "A"	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.121	ES0175807009	Mutuafondo Bonos Corporativos II	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.109	ES0138588035	Fondespaña-Duero Fondtesoro LP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.56	LU0182234491	Pioneer Strategic Income "A"	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.125	LU0086913042	Parvest Convetible Bond E "C"	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.162	ES0165268030	Mutuafondo G Óptima Moderada	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.166	IE00B8GJYG05	BNY Mellon Global Dyn Bond "H"	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.174	LU0119423779	Pioneer Funds Euroland Equity C	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.182	ES0124144009	Mutuafondo Tier I (Deuda Subord)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.202	LU0336084032	Carmignac Capital Plus "A"	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.203	FR0010752543	Lazard Objectif Credit Fi R	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.260	LU0861897394	Abante Spanish Opportunities	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.261	LU0995386439	EDM Internacional Spanish Equity	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.270	FR0010868901	FIM Exane Ellipsis Convertibles	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.271	LU0880062913	JPM Global Healthcare "A"	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.279	LU0028445327	EDM Intl Strategy Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A4.21	LIQUIDEZ	Liquidez	✓	✓	✓	✓	✓	✓	NP	✓	✓
A-5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR											
A5.1	XS0244143961	Pref. Landsbanki	✓	✓	✓	x	x	x	✓	x	
A5.2	XS0308636157	Pref. Kaupthing Bank	✓	✓	✓	x	x	x	✓	x	
A5.3	GB0056794497	Pref. British Airways	✓	✓	✓	x	x	x	✓	✓	
A5.5	XS0210991807	Irish Perm.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓
A5.9	XS0211328538	MBIA Global	✓	✓	✓	x	x	x	✓	✓	
CARTERA			✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓

4. Límites L1 y L2

No existe ningún activo que incumpla los límites L1 y L2 por tipo de productos aprobados por la normativa vigente.

5. Límite L3

No existe ningún incumplimiento del límite de inversión de un máximo de 5% en divisas diferentes del euro. La cartera está invertida en un 100% en activos denominados en euros.

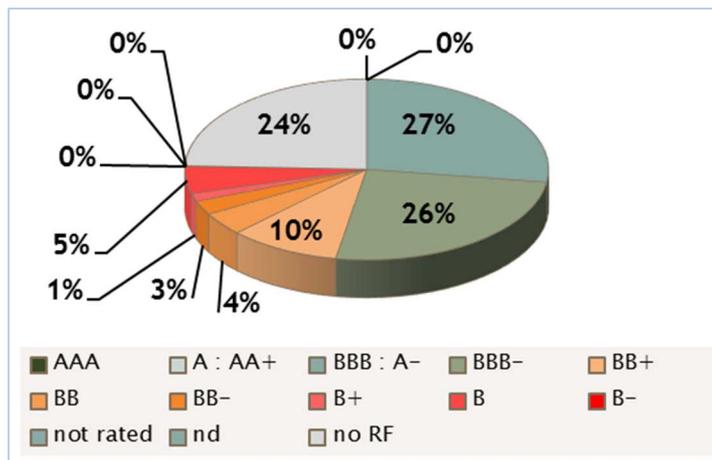
6. Límites L4 y L5

Los activos A5.3 (Pref. British Airways), 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 emisiones preferentes y estructurados de Renta Fija cuya variación de precios se ha observado que excede los límites.

El VAR global de la cartera se encuentra cómodamente dentro de los límites establecidos. En el ejercicio 2014 ha oscilado entre 0,72% y 1,20%.



7. Límite L6



Los activos A4.6, A4.220, A4.244, A5.3, A5.5 y A5.9 no cumplen el límite de rating de la MPS, estos últimos principalmente como consecuencia de la pérdida durante la crisis financiera del nivel mínimo exigido.

Según establece la PGI y el PCR se vigilan especialmente los activos que dan fallo de límite. Durante el ejercicio se aprobó la posibilidad de dedicar un 15% de la cartera a bonos High Yield, dada la práctica desaparición de los escalones superiores.

Actualmente el porcentaje en High Yield es del 23% frente al 15% máximo, si bien hay que destacar que la totalidad de las posiciones están en la zona superior de la categoría (10% en BB+).

Con esta distribución el exceso de posición de cartera sobre el POCR pasa del 35% 2012 al 16% 2013 y 8% 2014.

8. Límite L7

No existen incumplimientos del límite L7 de volumen. Ocasionalmente hay activos que exceden los límites exclusivamente por revalorización, lo cual está contemplado y permitido en el POCR.

9. Límite L8

No existen incumplimientos del límite L8 de liquidez. Se indican salvedades en las posiciones A4.222 (emisión estrecha de bonos de Acciona) y las A5.9, que muestran señales ocasionales de menor liquidez, aunque por el momento no se consideran preocupantes.

10. Otras medidas aprobadas

Las emisiones en Default de Landbanski y Kaupring 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. Ocasionalmente se observa una mínima actividad con precios orientativos entre un 2% y un 3%.

11. Evaluación de la cartera y Conclusiones

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

12. Firma y fecha

Miguel Jaureguizar Francés
Socio Director
NOESIS Análisis Financiero, S.L.

Madrid, a 24 de febrero de 2015