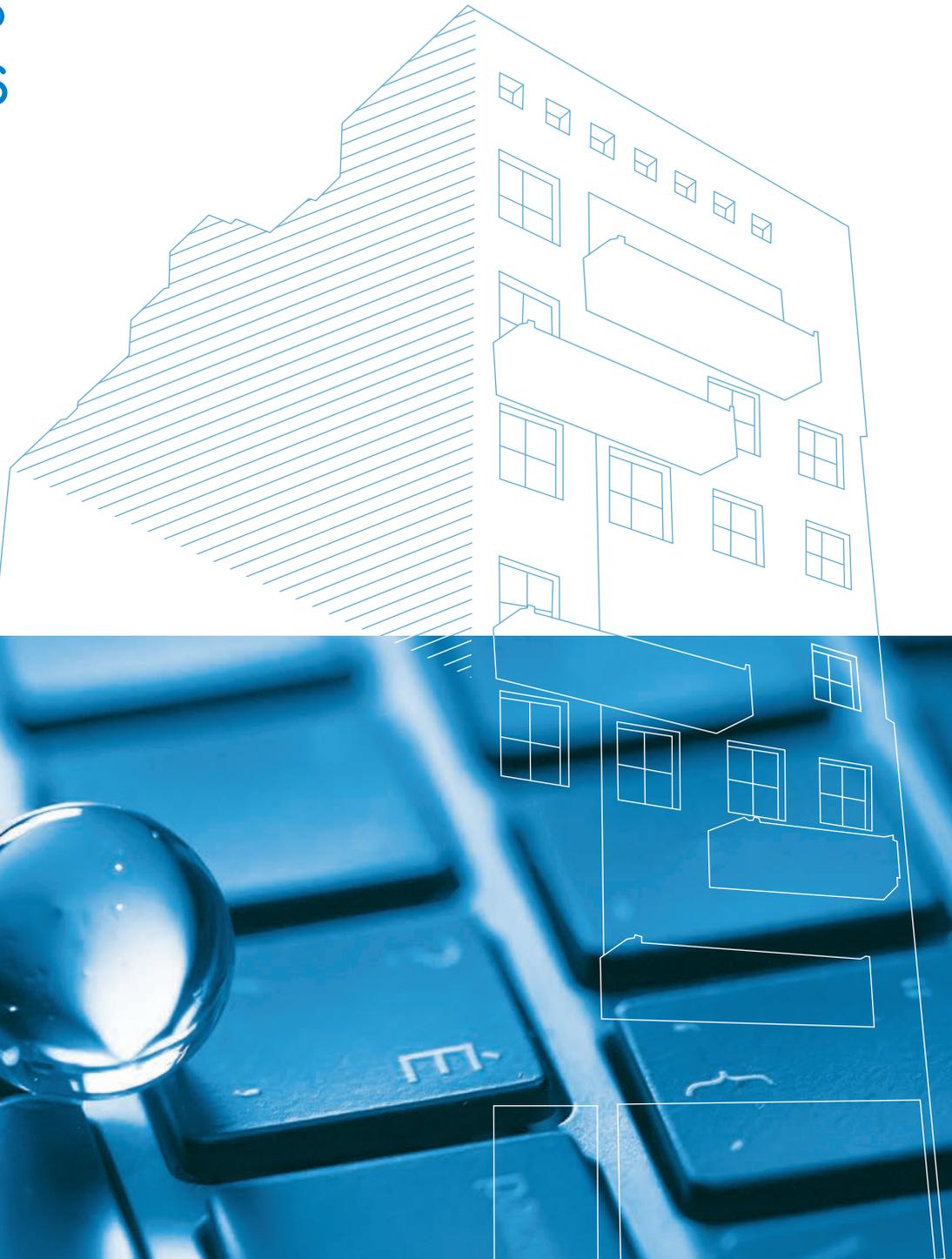




**Mutua de  
Propietarios**

**CUENTAS  
ANUALES  
2014**



**Especialistas en la protección y salud del edificio**

<b>Informe de gestión. Ejercicio 2014</b>	<b>2</b>
Entorno económico y sectorial	

<b>Mutua de Propietarios. Ejercicio 2014</b>	<b>5</b>
Ingresos por primas	
Siniestralidad	
Ingresos de inversiones	
Situación patrimonial y resultados	
Ejercicio 2015	

<b>Informe de auditoría independiente de las cuentas anuales</b>	<b>10</b>
--	-----------

<b>Estados financieros 2014</b>	<b>13</b>
Activo	
Pasivo	
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
Estado de cambios en el Patrimonio Neto	
Estado de Flujos de Efectivo	

<b>Memoria del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>21</b>
--	-----------

<b>Cuentas anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2014 e informe de auditoría independiente</b>	<b>69</b>
--	-----------

# INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2014



Estimados mutualistas:

Se detallan a continuación, los hechos más relevantes relativos a la evolución del negocio en el curso del año 2014. El resultado del ejercicio y la información relativa a la situación patrimonial y financiera de la Mutua se recogen en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014.

## ENTORNO ECONÓMICO Y SECTORIAL

Durante el ejercicio 2014, los riesgos geopolíticos y deflacionarios a escala global han tomado protagonismo. Por un lado, el conflicto bélico en Ucrania, y la guerra diplomática encubierta entre la Unión Europea y Rusia, ha originado múltiples episodios de incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros internacionales. Por otra parte, las políticas monetarias ultra expansivas implementadas por los bancos centrales de las principales economías avanzadas no han logrado incrementar las expectativas de inflación, que siguen deprimidas y cercanas a cero. El desplome de más del 50% en el precio del petróleo ha presionado a la baja dichas expectativas. En cualquier caso, el elevado nivel de deuda privada y pública contraído por las economías desarrolladas continúa lastrando la recuperación de la actividad económica.

El crecimiento de la producción económica mundial fue del 3,3% en 2014, exactamente igual al incremento registrado en 2013 (3,3%), según datos del Fondo Monetario Internacional. Las economías desarrolladas avanzaron un moderado 1,8%, mientras que los países emergentes avanzaron un 4,4%. Estas cifras muestran una ligera convergencia respecto a las cifras del año anterior (1,3% y 4,7%, respectivamente).

En las economías desarrolladas, Estados Unidos aceleró el crecimiento de su PIB, hasta el 2,4%, siendo los motores del incremento, el consumo privado y la inversión inmobiliaria. Ambos factores han impulsado el mercado laboral, puesto que se han creado 3 millones de puestos de trabajo, doblando la media histórica desde 1980, y situando la tasa de paro en un envidiable 5,6%. En relación con la política monetaria, los tipos de interés se han mantenido cercanos al 0%. En el terreno negativo, la fortaleza del dólar norteamericano ha desacelerado su sector exterior.

Japón presenta unas cifras decepcionantes, con un exiguo crecimiento del 0,1% de su PIB. La enésima tanda de estímulos monetarios y fiscales no ha surtido el efecto deseado, y el consumo de los hogares sigue instalado en cotas negativas. El envejecimiento de la población, los altos niveles de deuda pública y la depreciación del yen son otros factores que desequilibran las perspectivas económicas niponas.

El PIB de Reino Unido ha experimentado una aceleración del 2,6%. Esta alentadora evolución se ha producido junto con una tasa de paro del 5,7%, una inflación cercana al 0,5%, y un proceso de desapalancamiento tanto por parte de los hogares como de las empresas.

En la zona euro, las cifras indican una ligera recuperación del crecimiento. La mejoría del 0,8% en el PIB ha sido propiciada por la positiva evolución del consumo privado, a su vez favorecida por las diversas medidas monetarias, la depreciación del euro y la corrección en el precio de la energía. A nivel institucional, cabe destacar el avance en la construcción del mercado interior, con la unión bancaria y la adopción del euro en Letonia. Como en otros ejercicios, la disparidad en el crecimiento entre los estados miembros de la zona euro sigue siendo la tónica habitual. Alemania ha avanzado un moderado 1,5%, mientras que Francia únicamente ha crecido un 0,4%, e Italia retrocede un 0,4%.

La actividad económica en España mejoró el 1,4% del PIB en el año 2014, encadenando seis trimestres de cre-

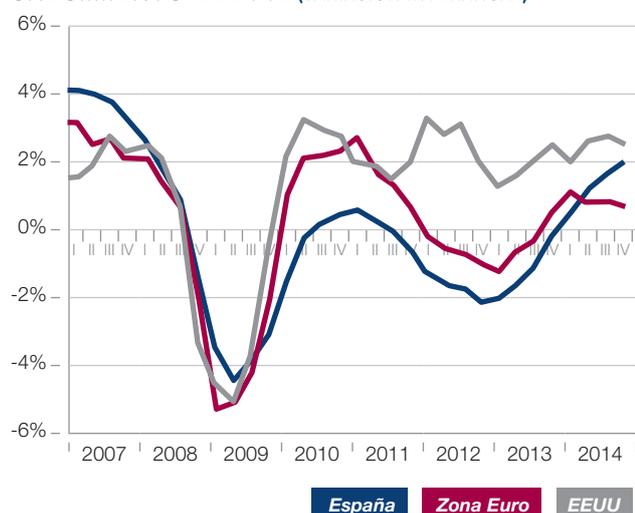
cimiento, según datos publicados por el Banco de España. La previsión para 2015, según el panel de expertos agregado por Funcas, es que el PIB prosiga la senda de la recuperación, con un crecimiento del 2,1%.

El contexto general de la economía española se ha caracterizado por un fortalecimiento de la demanda interna, una relativa mejoría en la tasa de paro (23,7%), una mayor consolidación fiscal (a noviembre 2014, el 4,5% del PIB), un elevado endeudamiento público (96,8% del PIB) y el progresivo saneamiento del sistema bancario (con una tasa de morosidad aún del 12,7%).

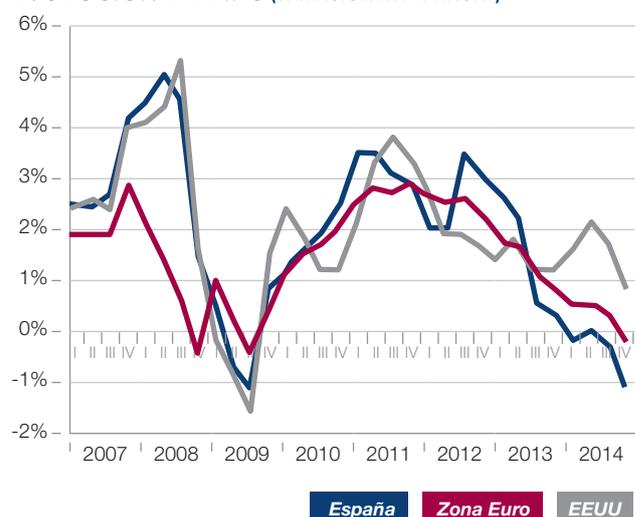
A nivel sectorial, hay que destacar que en el último trimestre de 2014 se ha producido un avance en la inversión en construcción (residencial y no residencial), hecho inédito desde 2007. Y el sector turístico continúa su progresión imparable, con 65 millones de turistas extranjeros registrados en 2014, añadiendo 4,3 millones más que en 2013.

La prima de riesgo española ha continuado el proceso de compresión iniciado en julio de 2012, cuando alcanzó los 627 puntos básicos (pb). A cierre de 2013, el diferencial entre el bono español y el bono alemán, a 10 años, se situó en los 218 pb, mientras que al cierre de 2014, la prima de riesgo rondaba los 105 pb. Por consiguiente, el coste medio de la Deuda del Estado en circulación disminuyó hasta el 3,48%, la cota más baja de la historia del Tesoro, permitiendo un gran ahorro en el servicio de la deuda.

#### CRECIMIENTO DEL PIB (VARIACIÓN INTERANUAL)



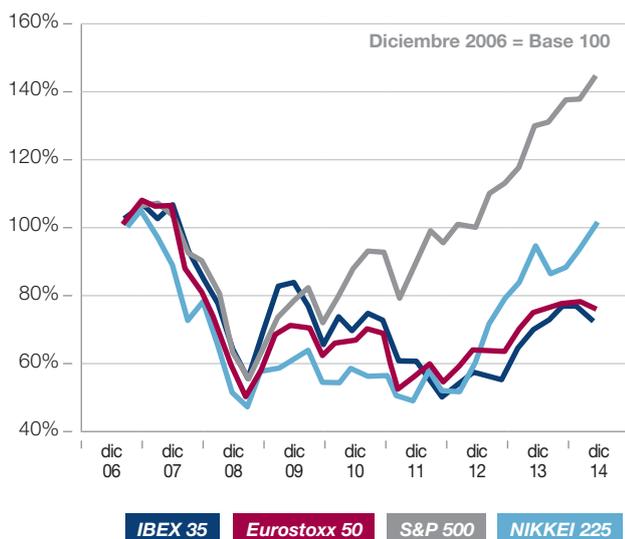
#### EVOLUCIÓN DEL IPC (VARIACIÓN INTERANUAL)



En relación a la evolución de los precios en 2014, el IPC español disminuyó el 1,1% mientras que, para el conjunto de la Zona Euro, la tasa de inflación también retrocedió, situándose en terreno negativo por primera vez (-0,2%).

El gráfico adjunto muestra la evolución de los índices bursátiles, que reflejan la tendencia alcista en las perspectivas económicas de la comunidad inversora, experimentada en el último año. Como de costumbre, el vigor de la bolsa norteamericana refleja el avance imparable de los resultados empresariales de sus grandes corporaciones, respecto a Europa y Japón.

### EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES



El año 2014 se ha caracterizado por un positivo comportamiento bursátil, con crecimientos más modestos que en 2013 en los parquets de las economías desarrolladas. De este modo, el selectivo español IBEX 35 ha registrado una leve apreciación, del 3,7%. A su vez, los índices S&P 500, Nikkei 225 y EurostoXX 50 también han experimentado crecimientos moderados, del orden del 11,4%, 7,1% y 1,2%, respectivamente.

El sector asegurador español no es ajeno a los tiempos de crisis. En los cinco últimos años, se han registrado descensos en las primas emitidas en cuatro ejercicios. Un año más, la competencia en precios sigue siendo feroz.

La evolución de las primas y el porcentaje de crecimiento respecto al año anterior, en el mercado asegurador español, se detalla en el cuadro adjunto (datos en millones de Euros).

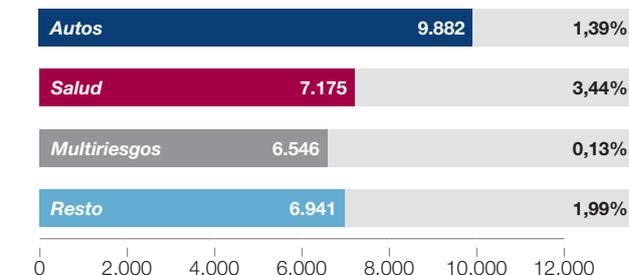
El volumen total de primas del seguro directo ha retrocedido un 0,8% respecto al ejercicio anterior. Sin embargo, la evolución en el volumen de primas facturadas respecto al año pasado en el ramo de vida (-2,8%) ha diferido del curso seguido por el ramo no vida (+0,8%). Según datos estimados por Inverco, el ahorro financiero de las familias españolas se ha incrementado en un 5,1% en 2014. La distribución del ahorro, según tipología de instrumento, se reparte de la siguiente manera: depósitos (43,7%), renta variable (23,8%), seguros (11,0%), fondos de inversión (9,2%), fondos de pensiones (5,6%), y otros (6,7%).

El negocio de No Vida ha presentado un comportamiento dispar. Mientras que el ramo de Automóviles ha decrecido el 1,4%, el ramo de Salud ha aumentado el 3,4%. Por otro lado, el ramo de los Multirriesgos también ha cerrado el año en positivo, con un aumento del 0,1%. Destacar que, pese a las dificultades del sector inmobiliario, un año más, el ramo de Multirriesgo de Edificios ha vuelto a crecer, el 0,4%.

### TOTAL PRIMAS



### PRIMAS NO VIDA



Fuente ICEA. Datos de 2014  
(172 entidades con una cuota de mercado del 97,10%)

# MUTUA DE PROPIETARIOS EJERCICIO 2014

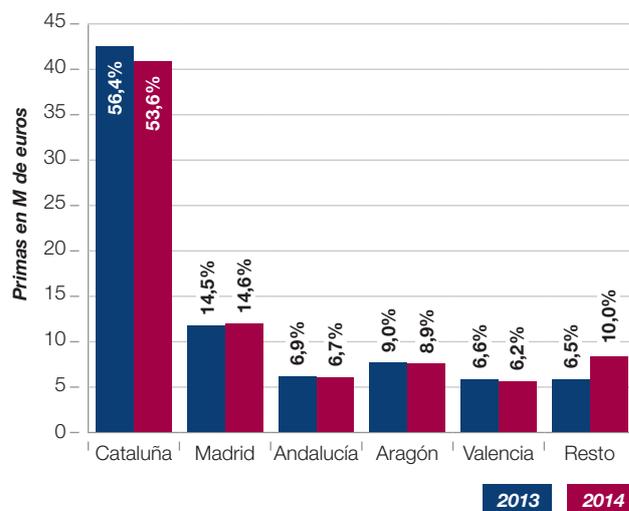
A continuación, se analiza la evolución de las principales magnitudes económicas de la Mutua en el ejercicio 2014.

## INGRESOS POR PRIMAS

El volumen de primas de seguro directo de Mutua de Propietarios al cierre del ejercicio alcanzó los 74,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,7% respecto al año anterior y una tasa de aumento superior a la media de mercado del sector.

La implantación creciente del negocio de Mutua de Propietarios por Delegaciones se distribuye como se muestra a continuación:

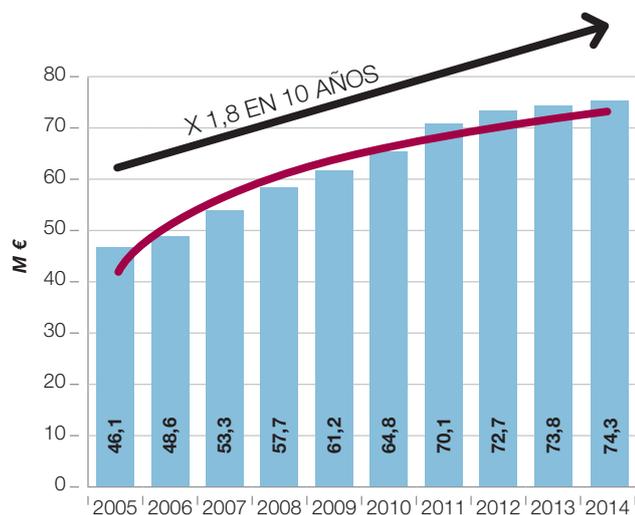
## PRIMAS POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS



La Mutua focaliza su estrategia en ser una Entidad especialista y referente en el mercado en la salud y protección del edificio y, en consecuencia, liderar el ramo de Multirriesgo de Edificios. Al cierre del ejercicio 2014, dicho ramo ha aportado un volumen de primas de 67,8 millones de euros, que representa un 91,3% del negocio total. Esta cifra supone un aumento del 0,6% respecto al año anterior mientras que el crecimiento global del mercado en Multirriesgo de Comunidades ha sido del 0,4%.

Las primas de Mutua de Propietarios han mantenido su tendencia creciente tal y como se aprecia en el gráfico adjunto con su evolución desde el año 2005 hasta el ejercicio actual.

## EVOLUCIÓN PRIMAS 2005-2014



El siguiente cuadro muestra (en miles de Euros), el desglose de primas para los diferentes Ramos de Seguro que constituyen la cartera de Mutua de Propietarios a 31 de diciembre de 2014 y su comparación con el ejercicio anterior:

Ramo	2014		2013		Var 14/13
	Primas	Composición cartera	Primas	Composición cartera	
Incendios	439	0,6%	494	0,7%	-11%
R. Civil	639	0,9%	721	1,0%	-11%
Edificios	67.830	91,3%	67.419	91,4%	1%
Hogar	3.033	4,1%	3.007	4,1%	1%
Comercios	353	0,5%	362	0,5%	-2%
Accidentes	24	0,0%	36	0,0%	-34%
Pérd. Pecun.	1.949	2,6%	1.719	2,3%	13%
<b>TOTAL</b>	<b>74.267</b>	<b>100%</b>	<b>73.758</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>

La composición de la Cartera por ramos refleja el predominio del ramo de Multirisgo de Edificios, en el que Mutua de Propietarios ocupa una posición de liderazgo en Cataluña, tanto en volumen total de primas como en negocio de nueva producción, y el quinto puesto en el conjunto de España, con una cuota de mercado del 8,21%, según datos de ICEA.

Asimismo, las primas de Reaseguro aceptado ascendieron a 3,0 millones de Euros que unidas al negocio de Seguro directo, suponen un volumen total de primas emitidas de 77,3 millones de Euros.

## SINIESTRALIDAD

### ■ SEGURO DIRECTO

La siniestralidad del seguro directo, incluidos los gastos imputables a prestaciones, se ha incrementado en 4,0 puntos porcentuales respecto al ejercicio 2013 aunque se mantiene en un excelente nivel. En esta variación, 2,3 puntos porcentuales corresponden a un siniestro punta del ramo de Responsabilidad civil reasegurado en un 80%.

Por otra parte, el impacto de siniestros punta y el efecto de fenómenos meteorológicos ha sido superior al ejercicio precedente.

El cuadro siguiente muestra el porcentaje de siniestralidad por ramos en los ejercicios 2014 y 2013.

Ramo	2014	2013
Edificios	52,6%	51,4%
Hogar	64,5%	53,9%
Pérd. Pecun.	30,8%	51,7%
R. Civil	323,4%	23,2%
Resto Ramos	12,4%	-9,6%
<b>TOTAL</b>	<b>54,4%</b>	<b>50,4%</b>

Los pagos derivados de siniestros y las provisiones pendientes se detallan en el cuadro adjunto:

Millones de euros	2014	2013
<b>Pagos por Siniestros</b>	<b>35,4</b>	<b>36,3</b>
Prov. Siniestros ptes. liquidación y pago	34,1	31,7
Prov. Siniestros ptes. de declaración	2,2	2,5
Prov. Gastos Liquidación Siniestros	1,3	1,2
<b>Provisiones para Prestaciones</b>	<b>37,6</b>	<b>35,4</b>

Conforme a los contratos de Reaseguro suscritos por la Mutua, la participación de nuestros Reaseguradores en la siniestralidad ha sido de 3,3 millones de Euros para el conjunto de Ramos.

### ■ REASEGURO ACEPTADO

Al cierre del Ejercicio 2014, el importe de nuestra participación en las indemnizaciones y los gastos de siniestros por este concepto ascendió a 0,5 millones de Euros.

## INGRESOS DE INVERSIONES

El siguiente cuadro muestra el detalle de los ingresos netos de inversiones:

Miles de euros	2014	2013
Ingresos Inmov. e Inversiones Inmobiliarias	832	667
Ingresos Inversiones Financieras	3.363	2.770
<b>TOTAL Ingresos inversiones</b>	<b>4.195</b>	<b>3.437</b>
Provisión por Deterioro Empresas del Grupo y Asociadas	-937	-892
<b>TOTAL</b>	<b>3.258</b>	<b>2.545</b>

Los ingresos de las inversiones se incrementaron, globalmente, en un 28%. A pesar de la caída de los tipos de interés, la positiva evolución de las inversiones en renta variable y en divisa ha permitido compensar la progresiva reducción de los rendimientos derivada del actual entorno de tipos.

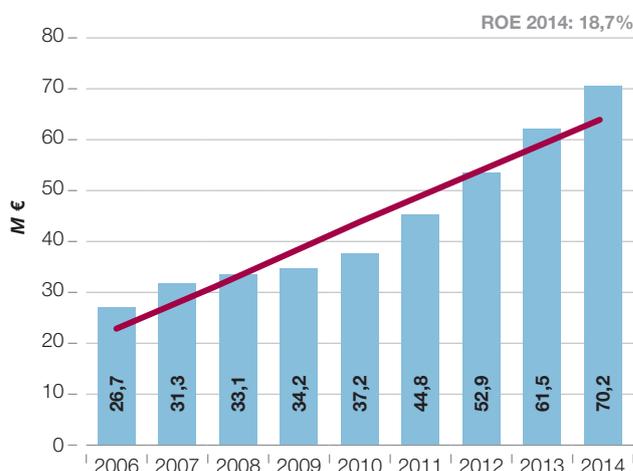
Por otra parte, el incremento del deterioro en Empresas de Grupo y Asociadas obedece, en gran medida, al deterioro registrado en inmuebles conforme a las tasaciones independientes realizadas en el ejercicio.

## SITUACIÓN PATRIMONIAL Y RESULTADOS

El beneficio del ejercicio, antes de impuestos, ascendió a 11,5 millones de Euros, lo que supone un descenso del 2,5%. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que en el ejercicio precedente se registró un ingreso extraordinario por el traspaso de un local de negocio propiedad de la Mutua. Eliminando este efecto, el resultado antes de impuestos se incrementó en un 8% en el 2014.

Este resultado representa un 18,7% sobre los Fondos Propios al inicio del ejercicio y un 15,5% de las primas emitidas de seguro directo. El resultado positivo de la cuenta técnica se situó en 10,7 millones de Euros, lo que representa una ligera disminución del 1,4% respecto al resultado alcanzado en el ejercicio anterior.

El siguiente cuadro muestra la evolución de los recursos propios de la Mutua en los últimos ejercicios:



El Margen de Solvencia de la Mutua es de 90,9 millones de Euros, 7,04 veces superior al requerido legalmente y con un superávit respecto a la cuantía mínima exigida, de 78 millones de Euros.

Por otra parte, el superávit en la cobertura de las provisiones técnicas alcanzó los 75,5 millones de Euros, un 17,2% superior al del ejercicio precedente.

El siguiente cuadro muestra la composición de la cartera de inversiones y su comparativo con el año anterior:

Miles de euros	2014	%	2013	%
<b>Tesorería</b>	<b>5.839</b>	<b>5%</b>	<b>2.002</b>	<b>2%</b>
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>100.704</b>	<b>91%</b>	<b>94.008</b>	<b>94%</b>
Valores Representativos de Deuda	54.763	50%	54.950	55%
Renta Variable	385	0%	50	0%
Inst. Inversión colectiva	30.043	27%	26.094	26%
Inst. Híbridos	0	0%	0	0%
Depósitos	15.512	14%	12.914	13%
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>4.107</b>	<b>4%</b>	<b>4.095</b>	<b>4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>110.650</b>	<b>100%</b>	<b>100.105</b>	<b>100%</b>

Las plusvalías no realizadas correspondientes al patrimonio inmobiliario de la Mutua ascienden a 24,1 millones, conforme al valor asignado por tasaciones independientes.

A pesar del difícil entorno económico Mutua de Propietarios ha alcanzado en este ejercicio un excelente resultado fundamentado en la rentabilidad del negocio asegurador. Asimismo, ha mantenido su línea de crecimiento constante en los niveles de excedentes de solvencia y cobertura de las provisiones técnicas.

## EJERCICIO 2015

La previsión de crecimiento para el ejercicio 2015 se sitúa en un 1,8% y se prevé seguir aumentando el grado de penetración en toda la geografía española así como potenciar el crecimiento inorgánico del negocio.

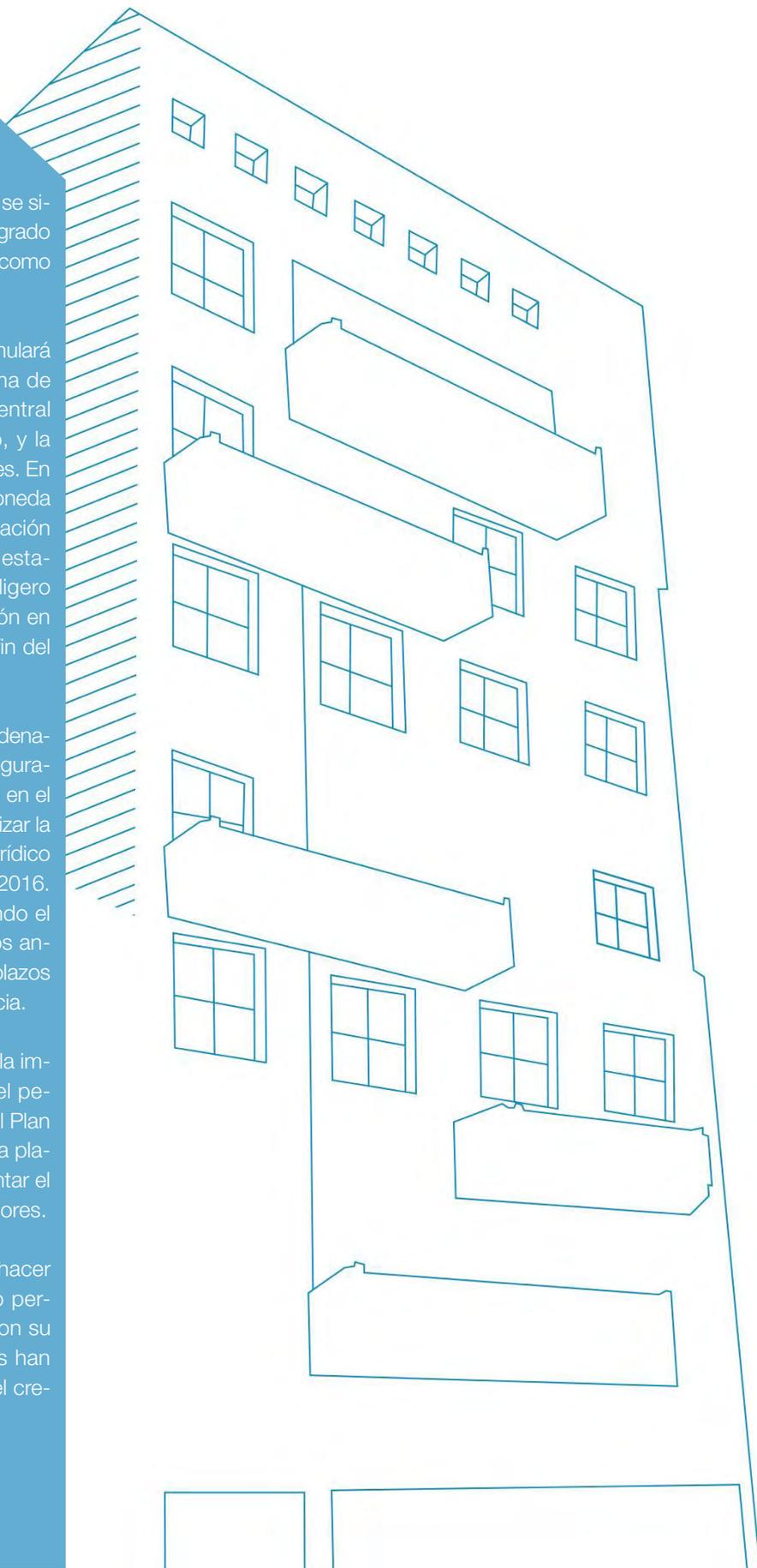
A nivel europeo, el abaratamiento del crudo estimulará el crecimiento económico en 2015, el programa de compra de bonos anunciado por el Banco Central Europeo dará soporte a los activos de riesgo, y la depreciación del euro fomentará las exportaciones. En el plano institucional, la salida de Grecia de la moneda única parece improbable. En España, la reactivación económica va tomando cuerpo, y se intuye la estabilización en el mercado inmobiliario, con un ligero incremento en las transmisiones y la interrupción en las caídas de precios. En el terreno político, el fin del bipartidismo podría aproximarse.

En el terreno legislativo, el proyecto de Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (LOSSEAR) ha entrado en el trámite parlamentario final, con el objetivo de realizar la transposición de Solvencia II al ordenamiento jurídico español, para que entre plenamente en vigor en 2016. Mutua de Propietarios ya ha venido desarrollando el proceso de implantación de Solvencia II en años anteriores y prevé cumplir sin problemas tanto los plazos previstos como las nuevas exigencias de solvencia.

En el año 2015 Mutua de Propietarios continúa la implantación de su Plan Estratégico, que cubre el período 2014-2016. Se proseguirá el desarrollo del Plan de Sistemas, orientado a disponer de una nueva plataforma tecnológica con la finalidad de incrementar el servicio prestado a sus mutualistas y colaboradores.

No podemos concluir el presente informe sin hacer mención expresa al agradecimiento a nuestro personal y a todos nuestros colaboradores que con su dedicación y eficiencia en el trabajo diario nos han permitido alcanzar los resultados expuestos y el crecimiento de Mutua de Propietarios.

**Barcelona, 26 de marzo de 2015**



# Mutua de Propietarios, seguros y reaseguros a prima fija

El Consejo de Administración de MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, formula y firma las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014, que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, y el informe de gestión, para su aprobación por la Asamblea General de Mutualistas de dicha Entidad.

D. Jordi Xiol  
Quingles

PRESIDENTE

D. Antonio de Pádua Batlle  
de Balle Fornells

VICEPRESIDENTE

D. Lluís  
Bou Salazar

SECRETARIO

D. Pedro  
Maqueda de Anta

VOCAL

D. Santiago  
Molins Amat

VOCAL

D<sup>a</sup>. Elena  
Rico i Vilar

VOCAL

D<sup>a</sup>. Beatriz  
Soler Bigas

VOCAL

D<sup>a</sup>. Mercè  
Tell García

VOCAL

D. Enrique Vendrell  
Santiveri

VOCAL

D. Joan Maria  
Xiol Quingles

VOCAL

# INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES



## **INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES**

A los Mutualistas de  
**MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA**

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la entidad **MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA**, 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 terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

El Consejo de Administración es responsable 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 PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA** 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.

### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad **MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA** a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los miembros del Consejo de Administraci3n consideran oportunas sobre la situaci3n de la entidad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la entidad.

**Audria Auditor3a y Consultori3a, S.L.P.**  
R.O.A.C. n3 S2146



Llu3s Prims Vil3

20 de abril de 2015



# ESTADOS FINANCIEROS 2014



## ACTIVO: Balance a 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

A. ACTIVO	NOTAS de la memoria	2014	2013
A-1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	5.838.668,21	2.001.779,61
A-2. Activos financieros mantenidos para negociar		0,00	0,00
I. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
II. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
III. Derivados		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
A-3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
I. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
II. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
III. Instrumentos híbridos		0,00	0,00
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		0,00	0,00
V. Otros		0,00	0,00
A-4. Activos financieros disponibles para la venta	10	85.191.792,21	81.093.988,54
I. Instrumentos de patrimonio		30.428.909,84	26.143.924,35
II. Valores representativos de deuda		54.762.882,37	54.950.064,19
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
A-5. Préstamos y partidas a cobrar	10	29.058.101,89	26.811.778,34
I. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
II. Préstamos		3.737,70	55.459,37
1. Anticipos sobre pólizas		0,00	0,00
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas		3.737,70	55.459,37
3. Préstamos a otras partes vinculadas		0,00	0,00
III. Depósitos en entidades de crédito		15.512.000,00	12.913.652,51
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		862.082,85	772.900,24
V. Créditos por operaciones de seguro directo		11.915.528,94	12.619.506,26
1. Tomadores de seguro		11.876.938,88	12.611.574,86
2. Mediadores		38.590,06	7.931,40
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		388.912,27	98.363,52
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		0,00	34.009,25
VIII. Desembolsos exigidos		0,00	0,00
IX. Otros créditos		375.840,13	317.887,19
1. Créditos con las Administraciones Públicas		172.994,98	109.513,02
2. Resto de créditos		202.845,15	208.374,17
A-6. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		0,00	0,00
A-7. Derivados de cobertura		0,00	0,00
A-8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		8.686.609,26	6.212.114,34
I. Provisión para primas no consumidas		1.583.155,96	1.506.762,09
II. Provisión para seguros de vida		0,00	0,00
III. Provisión para prestaciones		7.103.453,30	4.705.352,25
IV. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
A-9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		9.728.253,20	9.943.953,53
I. Inmovilizado material	5	5.621.116,28	5.849.369,46
II. Inversiones inmobiliarias	6	4.107.136,92	4.094.584,07
A-10. Inmovilizado inmaterial	7	1.496.710,99	1.061.677,02
I. Fondo de comercio		201.921,88	719.259,26
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		0,00	0,00
III. Otro activo intangible		1.294.789,11	342.417,76
A-11. Participaciones en entidades del grupo y asociadas	10	10.924.694,50	11.114.533,91
I. Participaciones en empresas asociadas		4.341.332,87	3.990.192,24
II. Participación en empresas multigrupo		0,00	0,00
III. Participaciones en empresas del grupo		6.583.361,63	7.124.341,67
A-12. Activos fiscales		461.237,85	570.946,79
I. Activos por impuesto corriente		281,64	68.042,20
II. Activos por impuesto diferido	11	460.956,21	502.904,59
A-13. Otros activos		12.135.882,18	11.794.258,36
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		0,00	0,00
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		0,00	0,00
III. Periodificaciones	8	12.135.882,18	11.794.258,36
IV. Resto de activos		0,00	0,00
A-14. Activos mantenidos para la venta		0,00	0,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>163.521.950,29</b>	<b>150.605.030,44</b>

Las Notas 1 a 23 de la memoria, forman parte integrante de este balance.

## PASIVO: Balance a 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

A. PASIVO	NOTAS de la memoria	2014	2013
A-1. Pasivos financieros mantenidos para negociar		0,00	0,00
A-2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
A-3. Débitos y partidas a pagar	10	13.091.137,22	13.291.954,81
I. Pasivos subordinados		0,00	0,00
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido		796.687,94	713.175,07
III. Deudas por operaciones de seguro		6.192.000,67	5.822.786,94
1. Deudas con asegurados		30.263,57	20.070,63
2. Deudas con mediadores		343.602,15	314.922,58
3. Deudas condicionadas		5.818.134,95	5.487.793,73
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		821.979,84	758.983,19
V. Deudas por operaciones de coaseguro		371,87	0,03
VI. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
VII. Deudas con entidades de crédito		0,00	0,00
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		0,00	0,00
IX. Otras deudas		5.280.096,90	5.997.009,58
1. Deudas con las Administraciones Públicas		3.022.656,01	3.596.766,83
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		0,00	0,00
3. Resto de otras deudas		2.257.440,89	2.400.242,75
A-4. Derivados de cobertura		0,00	0,00
A-5. Provisiones técnicas		75.273.589,40	73.281.951,79
I. Provisión para primas no consumidas		36.631.517,51	36.463.633,59
II. Provisión para riesgos en curso		0,00	0,00
III. Provisión para seguros de vida		0,00	0,00
1. Provisión primas no consumidas		0,00	0,00
2. Provisión para riesgos en curso		0,00	0,00
3. Provisión matemática		0,00	0,00
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		0,00	0,00
IV. Provisión para prestaciones		38.642.071,89	36.818.318,20
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos		0,00	0,00
VI. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
A-6. Provisiones no técnicas		0,00	0,00
I. Provisión para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares		0,00	0,00
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		0,00	0,00
IV. Otras provisiones no técnicas		0,00	0,00
A-7. Pasivos fiscales		1.559.444,79	1.148.913,89
I. Pasivos por impuesto corriente		455.788,02	694.937,77
II. Pasivos por impuesto diferido	11	1.103.656,77	453.976,12
A-8. Resto de pasivos		532.618,54	509.056,41
I. Periodificaciones		532.618,54	509.056,41
II. Pasivos por asimetrías contables		0,00	0,00
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro		0,00	0,00
IV. Otros pasivos		0,00	0,00
A-9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		0,00	0,00
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>90.456.789,95</b>	<b>88.231.876,90</b>
<b>B. PATRIMONIO NETO</b>			
B-1. Fondos Propios		70.115.695,08	61.533.253,33
I. Capital o fondo mutual	10.2	5.000.000,00	5.000.000,00
1. Capital escriturado o fondo mutual		5.000.000,00	5.000.000,00
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00
II. Prima de emisión		0,00	0,00
III. Reservas		56.563.466,74	47.953.657,92
1. Legal y estatutarias		0,00	0,00
2. Reserva de estabilización		208.462,31	178.248,90
3. Otras reservas		56.355.004,43	47.775.409,02
IV. (Acciones propias)		0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores		0,00	0,00
1. Remanente		0,00	0,00
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio		8.582.441,75	8.609.429,69
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)		-30.213,41	-29.834,28
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
B-2. Ajustes por cambios de valor		2.949.465,26	839.900,21
I. Activos disponibles para la venta		2.823.366,60	904.073,05
II. Operaciones de cobertura		0,00	0,00
III. Diferencias de cambio y conversión		126.098,66	-64.172,84
IV. Corrección de asimetrías contables		0,00	0,00
V. Asimetrías contables		0,00	0,00
B-3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0,00	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>73.065.160,34</b>	<b>62.373.153,54</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>163.521.950,29</b>	<b>150.605.030,44</b>

Las Notas 1 a 23 de la memoria, forman parte integrante de este balance.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA	NOTAS de la memoria	2014	2013
I-1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	17-18	71.394.749,07	71.313.360,16
a. Primas devengadas		77.249.380,63	76.489.847,78
a.1. Seguro directo		74.266.722,26	73.758.145,79
a.2. Reaseguro aceptado		3.015.755,80	2.726.404,68
a.3. Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		-33.097,43	5.297,31
b. Primas del reaseguro cedido (-)		5.763.141,51	5.169.196,97
c. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		-167.883,92	-151.353,33
c.1. Seguro directo		-84.262,32	-64.839,79
c.2. Reaseguro aceptado		-83.621,60	-86.513,54
d. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		-76.393,87	-144.062,68
I-2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		3.634.411,91	3.989.564,98
a. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b. Ingresos procedentes de las inversiones financieras		2.723.243,52	2.880.354,22
c. Aplicación de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		51.196,56	90.088,21
c.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
c.2. De inversiones financieras		51.196,56	90.088,21
d. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		859.971,83	1.019.122,55
d.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
d.2. De inversiones financieras		859.971,83	1.019.122,55
I-3. Otros ingresos técnicos		0,00	0,00
I-4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro		37.577.816,93	37.047.400,62
a. Prestaciones y gastos pagados		35.267.620,76	36.472.930,05
a.1. Seguro directo		35.353.817,89	36.346.782,09
a.2. Reaseguro aceptado		831.184,58	898.413,43
a.3. Reaseguro cedido (-)		917.381,71	772.265,47
b. Variación de la provisión para prestaciones		-574.347,39	-2.129.656,78
b.1. Seguro directo		2.123.909,81	-1.871.981,68
b.2. Reaseguro aceptado		-300.156,14	-143.266,30
b.3. Reaseguro cedido (-)		2.398.101,05	114.408,80
c. Gastos imputables a prestaciones		2.884.543,56	2.704.127,35
I-5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro (+ ó -)		0,00	0,00
I-6. Participación en beneficios y extornos		0,00	0,00
a. Prestaciones y gastos pagados por participación en beneficios y extornos		0,00	0,00
b. Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		0,00	0,00
I-7. Gastos de explotación netos		23.963.912,63	23.324.696,32
a. Gastos de adquisición		23.151.470,92	22.430.696,43
b. Gastos de administración		1.923.281,16	1.781.011,15
c. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		1.110.839,45	887.011,26
I-8. Otros gastos técnicos (+ ó -)		2.095.663,95	2.687.845,30
a. Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-383,04	-6.695,44
b. Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		0,00	0,00
c. Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)		0,00	0,00
d. Otros		2.096.046,99	2.694.540,74
I-9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		737.951,24	1.435.041,37
a. Gastos de gestión de las inversiones		550.659,53	1.137.467,42
a.1. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
a.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras		550.659,53	1.137.467,42
b. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		0,00	0,00
b.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b.3. Deterioro de inversiones financieras		0,00	0,00
c. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		187.291,71	297.573,95
c.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
c.2. De las inversiones financieras		187.291,71	297.573,95
I-10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)		10.653.816,23	10.807.941,53

Las Notas 1 a 23 de la memoria forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

III. CUENTA NO TÉCNICA	NOTAS de la memoria	2014	2013
<b>III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>2.450.314,68</b>	<b>2.270.953,39</b>
a. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		1.471.289,94	1.447.395,96
b. Ingresos procedentes de las inversiones financieras		659.843,57	538.897,85
c. Aplicación de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		17.934,09	23.176,94
c.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
c.2. De inversiones financieras		17.934,09	23.176,94
d. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		301.247,08	261.482,64
d.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
d.2. De inversiones financieras		301.247,08	261.482,64
<b>III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>2.087.774,69</b>	<b>2.280.144,39</b>
a. Gastos de gestión de las inversiones		624.770,46	825.235,01
a.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras		199.699,00	280.406,49
a.2. Gastos de inversiones materiales		425.071,46	544.828,52
b. Corrección de valor del inmovilizado material y de las inversiones		1.396.446,34	1.378.558,98
b.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		214.048,15	221.395,77
b.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	13.778,37
b.3. Deterioro de inversiones financieras		1.182.398,19	1.143.384,84
c. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		66.557,89	76.350,40
c.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
c.2. De las inversiones financieras		66.557,89	76.350,40
<b>III.3. Otros ingresos</b>		<b>1.003.129,41</b>	<b>1.985.070,81</b>
a. Ingresos por la administración de fondos de pensiones		0,00	0,00
b. Resto de ingresos		1.003.129,41	1.985.070,81
<b>III.4. Otros gastos</b>		<b>508.550,73</b>	<b>975.450,97</b>
a. Gastos por la administración de fondos de pensiones		0,00	0,00
b. Resto de gastos		508.550,73	975.450,97
<b>III.5. Subtotal. (Resultado de la cuenta no técnica)</b>		<b>857.118,67</b>	<b>1.000.428,84</b>
<b>III.6. Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)</b>		<b>11.510.934,90</b>	<b>11.808.370,37</b>
<b>III.7. Impuesto sobre beneficios</b>		<b>-2.928.493,15</b>	<b>-3.198.940,68</b>
<b>III.8. Resultado procedente de las operaciones continuadas (III.6 + III.7)</b>		<b>8.582.441,75</b>	<b>8.609.429,69</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III.10. Resultado del ejercicio (III.8 + III.9)</b>		<b>8.582.441,75</b>	<b>8.609.429,69</b>

Las Notas 1 a 23 de la memoria, forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO:** Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>I. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.582.441,75</b>	<b>8.609.429,69</b>
<b>II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>2.109.565,05</b>	<b>-134.570,65</b>
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	2.559.058,07	-77.406,67
Ganancias y pérdidas por valoración	3.466.427,38	829.274,17
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-907.369,31	-906.680,84
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
II.2. Coberturas de flujos de efectivo	0,00	0,00
Ganancias y pérdidas por valoración	0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0,00	0,00
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
II.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0,00	0,00
Ganancias y pérdidas por valoración	0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
II.4. Diferencias de cambio y conversión	253.695,33	-102.020,87
Ganancias y pérdidas por valoración	765.776,17	-337.678,93
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-512.080,84	235.658,06
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
II.5. Corrección de asimetrías contables	0,00	0,00
Ganancias y pérdidas por valoración	0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
II.6. Activos mantenidos para la venta	0,00	0,00
Ganancias y pérdidas por valoración	0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
II.7. Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	0,00	0,00
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00
II.9. Impuesto sobre beneficios	-703.188,35	44.856,89
<b>III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>10.692.006,80</b>	<b>8.474.859,04</b>

*Las Notas 1 a 23 de la memoria forman parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio neto.*

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013													
	Fondo Mutual		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo y reserva estabilización a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	5.000.000,00	0,00	0,00	39.811.799,59	0,00	0,00	0,00	8.145.565,81	-33.541,76	0,00	974.470,86	0,00	53.898.294,50
I. Ajustes por cambio de criterio 2012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013	5.000.000,00	0,00	0,00	39.811.799,59	0,00	0,00	0,00	8.145.565,81	-33.541,76	0,00	974.470,86	0,00	53.898.294,50
I. Total de ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.609.429,69	0,00	0,00	-134.570,65	0,00	8.474.859,04
II. Otras variaciones en el patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	8.141.858,33	0,00	0,00	0,00	-8.145.565,81	3.707,48	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	8.112.024,05	0,00	0,00	0,00	-8.145.565,81	33.541,76	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Otras variaciones	0,00	0,00	0,00	29.834,28	0,00	0,00	0,00	0,00	-29.834,28	0,00	0,00	0,00	0,00
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2013	5.000.000,00	0,00	0,00	47.953.657,92	0,00	0,00	0,00	8.609.429,69	-29.834,28	0,00	839.900,21	0,00	62.373.153,54
I. Ajustes por cambio de criterio 2013	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2013	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014	5.000.000,00	0,00	0,00	47.953.657,92	0,00	0,00	0,00	8.609.429,69	-29.834,28	0,00	839.900,21	0,00	62.373.153,54
I. Total de ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.582.441,75	0,00	0,00	2.109.565,05	0,00	10.692.006,80
II. Otras variaciones en el patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	8.609.808,82	0,00	0,00	0,00	-8.609.429,69	-379,13	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	8.579.595,41	0,00	0,00	0,00	-8.609.429,69	29.834,28	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Otras variaciones	0,00	0,00	0,00	30.213,41	0,00	0,00	0,00	0,00	-30.213,41	0,00	0,00	0,00	0,00
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2014	5.000.000,00	0,00	0,00	56.563.466,74	0,00	0,00	0,00	8.582.441,75	-30.213,41	0,00	2.949.465,26	0,00	73.065.160,34

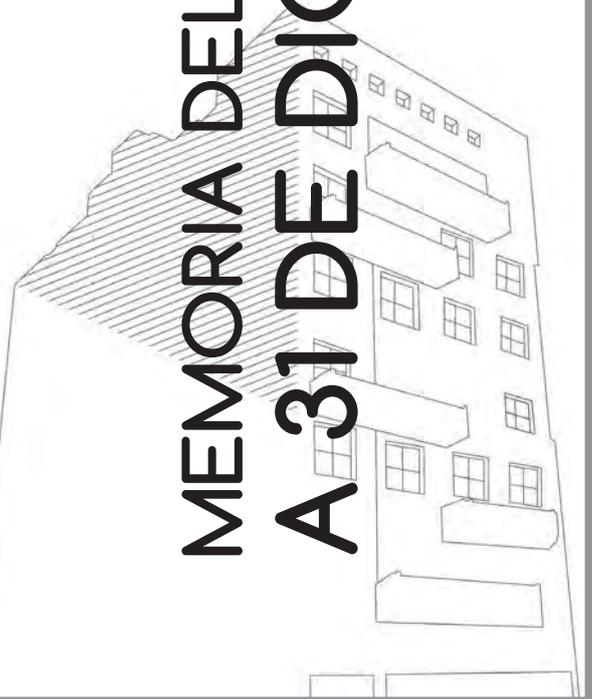
Las Notas 1 a 23 de la memoria, forman parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio neto.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO:** Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>NOTAS de la memoria</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>A.1) Actividad aseguradora</b>			
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado		93.774.861,37	92.946.175,77
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado		56.091.736,00	56.825.553,39
3. Cobros reaseguro cedido		23.925,04	16.823,60
4. Pagos reaseguro cedido		3.464.187,86	3.454.070,65
5. Recobro de prestaciones		1.365.992,50	1.329.782,72
6. Pagos de retribuciones a mediadores		15.888.231,60	16.232.909,60
7. Otros cobros de explotación		45.872,39	379.971,54
8. Otros pagos de explotación		12.535.577,96	9.731.852,59
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I		95.210.651,30	94.672.753,63
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II		87.979.733,42	86.244.386,23
<b>A.2) Otras actividades de explotación</b>			
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		0,00	0,00
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		0,00	0,00
3. Cobros de otras actividades		514.495,75	509.989,85
4. Pagos de otras actividades		123.041,98	107.097,92
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		514.495,75	509.989,85
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		123.041,98	107.097,92
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)		-2.581.755,71	-2.527.928,82
<b>A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+/-V)</b>		<b>5.040.615,94</b>	<b>6.303.330,51</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>			
1. Inmovilizado material		0,00	0,00
2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
3. Activos intangibles		0,00	0,00
4. Instrumentos financieros		45.316.261,02	54.817.328,58
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		0,00	0,00
6. Intereses cobrados		3.359.615,90	3.653.352,15
7. Dividendos cobrados		6.572,71	36.789,48
8. Unidad de negocio		0,00	0,00
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		4.789.336,75	2.355.229,52
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI		53.471.786,38	60.862.699,73
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>			
1. Inmovilizado material		163.264,86	92.428,10
2. Inversiones inmobiliarias		0,00	33.612,95
3. Activos intangibles		273.127,32	348.397,12
4. Instrumentos financieros		53.109.368,37	66.732.987,41
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		395.680,00	499.997,60
6. Unidad de negocio		0,00	0,00
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión		734.073,17	782.010,81
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII		54.675.513,72	68.489.433,99
<b>B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)</b>		<b>-1.203.727,34</b>	<b>-7.626.734,26</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>C.1) Cobros de actividades de financiación</b>			
1. Pasivos subordinados		0,00	0,00
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		0,00	0,00
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		0,00	0,00
4. Enajenación de valores propios		0,00	0,00
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación		0,00	0,00
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		0,00	0,00
<b>C.2) Pagos de actividades de financiación</b>			
1. Dividendos a los accionistas		0,00	0,00
2. Intereses pagados		0,00	0,00
3. Pasivos subordinados		0,00	0,00
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		0,00	0,00
5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		0,00	0,00
6. Adquisición de valores propios		0,00	0,00
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación		0,00	0,00
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX		0,00	0,00
<b>C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)		0,00	-2,62
<b>Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)</b>		<b>3.836.888,60</b>	<b>-1.323.406,37</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>		<b>2.001.779,61</b>	<b>3.325.185,98</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>		<b>5.838.668,21</b>	<b>2.001.779,61</b>
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>			
1. Caja y bancos		5.604.534,65	1.988.192,61
2. Otros activos financieros		234.133,56	13.587,00
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		0,00	0,00
<b>Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)</b>		<b>5.838.668,21</b>	<b>2.001.779,61</b>

Las Notas 1 a 23 de la memoria, forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo.

# MEMORIA DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014



## NOTA 1

### ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

La Entidad fue constituida en Barcelona el 6 de mayo de 1835, bajo la denominación social de Sociedad de Seguros Mutuos Contra Incendios de Barcelona, cambiando su nombre por el de Sociedad de Seguros Mutuos Contra Incendios de Barcelona "Mutua de Propietarios" a Prima Fija, el 27 de mayo de 1986, y el 18 de junio de 1992 por el actual **MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA**, teniendo fijado el domicilio social en la calle Londres, 29 de Barcelona.

La Mutua opera en todo el territorio del Estado Español, con autorización de la Dirección General de Seguros, figurando inscrita en su Registro Especial con la clave M-0199.

La Mutua es la sociedad dominante del grupo denominado **MUTUA DE PROPIETARIOS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, en los términos previstos por el artículo 42 del Código de Comercio. Las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio 2013 fueron formuladas en fecha 27 de marzo de 2014 siendo depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

La actividad de la entidad es aseguradora. La Entidad opera en los ramos de accidentes, incendios, pérdidas pecuniarias, responsabilidad civil, hogar, comercio y edificios.

La estructura de la Mutua responde a las siguientes características:

- a) Servicios Centrales: Es donde se realizan las funciones técnicas, administrativas y de marketing de la actividad propia aseguradora de la Mutua, se encuentran dichos servicios centrales ubicados en el domicilio social.
- b) Red Territorial Comercial: La entidad tiene delegaciones sitas en Madrid, Zaragoza, Valencia, Sevilla, Girona y Oviedo.

## NOTA 2

### BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

#### 1 IMAGEN FIEL

En cumplimiento con la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Mutua ha formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio, así como de la veracidad de los flujos incorporados a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Mutua, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable.

#### 2 PRINCIPIOS CONTABLES NO OBLIGATORIOS APLICADOS

La Mutua no ha aplicado ningún principio contable no obligatorio.

#### 3 ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la preparación de las cuentas anuales de la Mutua, se han tenido que utilizar juicios y estimaciones que afectan a la aplicación de las políticas contables, a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias actuales, cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables mediante otras fuentes. Las estimaciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la in-

certidumbre inherente a las estimaciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

Los supuestos principales relativos a hechos futuros y otras fuentes de estimación inciertas a la fecha de formulación de las cuentas anuales que tienen un riesgo importante de causar correcciones significativas en activos y pasivos en el próximo ejercicio, son las siguientes:

#### ■ OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS - LA MUTUA COMO ARRENDATARIO

La Mutua mantiene contratos de arrendamiento sobre inmuebles que ésta arrienda, como se indica en la nota 9. La Mutua ha determinado que, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, retiene todos los riesgos y beneficios de las propiedades de inversión reconociendo por lo tanto estos contratos como arrendamientos operativos.

#### ■ FISCALIDAD

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los miembros del Consejo de Administración no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Mutua en caso de inspección.

Las estimaciones y asunciones principales relativas a hechos futuros y otras fuentes de estimación inciertas a la fecha de formulación de las cuentas anuales que tienen un riesgo importante de causar correcciones significativas en activos y pasivos son las siguientes:

#### ■ PENSIONES

El coste de los planes de pensiones de prestación definida se determina mediante valoraciones actuariales. Dichas valoraciones requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, la rentabilidad de los activos, los incrementos de los salarios, las tablas de mortalidad y los aumentos en las pensiones de la Seguridad Social. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres significativas debido al largo plazo de liquidación de estos planes.

#### ■ DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

La Mutua somete anualmente a la prueba de deterioro de valor a estos activos cuando existen indicadores de su deterioro. Para el fondo de comercio, la Mutua realiza estimaciones sobre los flujos esperados para la unidad generadora de efectivo, en base a la información disponible al cierre de las cuentas anuales.

#### ■ ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se hace sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por la Mutua relativas a la probabilidad de que disponga de ganancias fiscales futuras.

#### ■ PROVISIONES

Con carácter general, la Mutua constituye las provisiones sobre riesgos, basado en juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos.

## 4 COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

De acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1317/2008 por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, el Consejo de Administración de la Mutua presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, salvo cuando la norma contable específicamente establece que no es necesario.

## 5 CRITERIOS DE IMPUTACIÓN DE INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos imputados a la cuenta técnica son los directamente derivados de la realización de operaciones de seguro. Los asignados a la cuenta no técnica son los ingresos y gastos extraordinarios y aquellos no relacionados con las operaciones de seguros.

#### ■ ASIGNACIÓN DIRECTA DE GASTOS E INGRESOS

Gastos e ingresos de imputación directa son aquellos que conceptualmente están vinculados de forma directa e inmediata con la estructura de ramos resultantes del desglose contable existente.

#### ■ ASIGNACIÓN INDIRECTA DE GASTOS

Gastos de imputación indirecta son aquellos gastos reclasificados conforme a la normativa vigente, imputándose según los siguientes criterios:

Gastos de adquisición: Proporcionalmente en función de las primas devengadas de nueva producción registradas en cada delegación en el propio ejercicio de cada ramo.

Gastos de administración: Proporcionalmente en función de la media de los dos factores siguientes:

- Primas devengadas ponderadas según importe de primas y número de pólizas del ejercicio para cada ramo.
- Siniestros pagados ponderados en función del importe de pagos y número de siniestros del ejercicio para cada ramo.

Gastos de prestaciones: A nivel de cada delegación proporcionalmente a la media aritmética del número de siniestros registrados en los dos últimos ejercicios para cada ramo.

Otros gastos técnicos: Se aplica el mismo criterio utilizado para la imputación de los gastos de administración.

#### ■ ASIGNACIÓN INDIRECTA DE INGRESOS

Ingresos de las inversiones: Proporcional, en función de las provisiones medias cubiertas.

Otros ingresos: Se ha practicado un análisis particularizado en aquellos casos en los que ha sido factible. En otro caso la distribución se ha practicado en función de la distribución proporcional de las primas emitidas de cada ramo.

## NOTA 3

### APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Mutua propondrá para su aprobación por la Asamblea General Ordinaria de Mutualistas, la siguiente distribución de resultados:

	2014
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	8.582.441,75
<b>TOTAL</b>	<b>8.582.441,75</b>
<b>Aplicación</b>	
Reserva de estabilización a cuenta	30.213,41
Reserva por fondo de comercio	10.096,10
Reservas patrimoniales	8.542.132,24
<b>TOTAL</b>	<b>8.582.441,75</b>

## NOTA 4

### NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

#### 1 INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los activos intangibles se encuentran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros a la Mutua y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva.

#### ■ APLICACIONES INFORMÁTICAS

Las aplicaciones informáticas se presentan valoradas por el importe satisfecho por la propiedad o uso de los programas informáticos, incluyendo los elaborados por la propia Mutua con los requisitos establecidos en la norma de valoración 2ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras. Su amortización se realiza en función de su vida útil en un plazo máximo de cuatro años.

#### ■ FONDO DE COMERCIO

El fondo de comercio proviene del convenio de cesión de cartera de seguros de multirisgos de comunidades de AMSYR Agrupación Seguros y Reaseguros, S.A.U. a la Mutua autorizado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en fecha 16 de mayo de 2011. El fondo de comercio corresponde al exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables menos el de los pasivos asumidos.

El fondo de comercio no se amortiza, sometiéndose anualmente la unidad generadora de efectivo a la comprobación del deterioro del valor, al objeto de determinar si su valor, no resulta inferior al que se desprende del valor actual de las utilidades previsibles de las unidades generadoras de efectivo, a las cuales el fondo ha sido asignado.

El criterio para calcular el valor recuperable del fondo de comercio es mediante una estimación de los flujos de caja futuros a generar por la unidad generadora de efectivo a las cuales el fondo ha sido asignado.

En el presente ejercicio se ha practicado un deterioro de fondo de comercio de 166.196,75 euros (en el ejercicio 2013 no se practicó deterioro alguno).

La Mutua tenía registrado hasta el ejercicio 2013 un fondo de comercio inherente a la adquisición de la participación en la sociedad Visoren, S.L. En fecha 10 de octubre de 2014 se ha dictado resolución por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como consecuencia del acta de inspección de 5 de mayo de 2014 concerniente al ajuste contable a practicar por parte de la Entidad del fondo de comercio al adquirir la participación en VISOREN, S.L.

Según la citada resolución de fecha 10 de octubre de 2014 se considera que la participación, ha de calificarse como una inversión en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas. Como consecuencia la Entidad ha traspasado el fondo de comercio y se ha atribuido la parte deteriorada del mismo como mayor valor de la participación en empresas asociadas, sin que ello afecte al resultado del ejercicio ni al patrimonio neto de la Mutua.

El importe neto ajustado asciende a 351.140,63 euros, correspondiendo a 1.156.033,39 euros y 804.892,76 euros, de coste y deterioro, respectivamente. (Ver nota 7 y 10)

## 2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

### ■ INMOVILIZADO MATERIAL

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados por su precio de adquisición, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Se incluyen en el precio de adquisición los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso.

Asimismo, forman parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y costes de rehabilitación y similares, cuando estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de conformidad con

lo indicado en la norma de valoración de provisiones en esta memoria.

Las reparaciones que no presentan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

El gasto por depreciación se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal mediante la aplicación de los siguientes coeficientes:

	Coeficiente
Mobiliario	10%
Instalaciones	10%
Equipos proceso información	25%

En cada cierre de ejercicio, la Mutua revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales, y si procede, se ajustan de forma prospectiva.

### ■ INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias están compuestas por terrenos y construcciones que se encuentran arrendados a terceros. La amortización se calcula de forma lineal mediante la aplicación de un porcentaje anual en función de su vida útil estimada, siendo el coeficiente medio aplicado del 2%, equivalente a una vida útil estimada de 50 años.

Las normas de valoración del inmovilizado material son íntegramente aplicables a las inversiones inmobiliarias.

Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias cuando hay un cambio en su uso.

Los anticipos e inversiones materiales en uso se valoran por el importe entregado.

En el caso de que en los inmuebles, el valor neto contable sea superior al valor de mercado, se registra el correspondiente deterioro, según lo establecido en la Orden ECO 805/2003, minorando el valor contabilizado.

### ■ DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

El valor contable de los activos no financieros de la Mutua se revisa a la fecha del balance a fin de determinar si hay

indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios y, en cualquier caso, para cualquier intangible con vida útil ilimitada, si lo hubiere, se estima el valor recuperable de estos activos.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, para las unidades generadoras de efectivo que los incorporan, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, y se revierten, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite de que el valor contable del activo tras la reversión no puede exceder el importe, neto de amortizaciones, que figuraría en libros si no se hubiera reconocido previamente la mencionada pérdida por deterioro.

### 3 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 periodo de tiempo a cambio de una serie de cuotas mensuales.

Los cobros por cuotas de subarriendo 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.

### 4 COMISIONES ANTICIPADAS Y OTROS GASTOS DE ADQUISICIÓN ACTIVADOS

Las comisiones anticipadas y los costes de adquisición son activados cuando existe una proyección económica futura de los mismos, y no son de carácter recurrente, por el importe técnicamente pendiente de amortizar.

En caso de anulación total o parcial del contrato anterior a la completa amortización de las comisiones o costes, estos se amortizan anticipadamente total o parcialmente dependiendo de la circunstancia, en el momento de su anulación.

## 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### ■ ACTIVOS FINANCIEROS

#### A) Clasificación y valoración

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar.
2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
3. Activos financieros mantenidos para negociar.
4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
5. Activos financieros disponibles para la venta.

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de 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 cambios 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.

#### A.1) Préstamos y partidas a cobrar:

Se incluye en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales. También pueden incluirse 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 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, 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 no 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.

#### **A.2) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:**

Son aquellos activos financieros tales como los valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo sobre las que se tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Después del reconocimiento inicial los activos 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.

#### **A.3) Activos financieros mantenidos para negociar:**

Se considera que un activo financiero se posee para negociar cuando:

- a) Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Forme parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- c) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

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 su valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### **A.4) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:**

Se incluye en esta categoría las inversiones en capital en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando debe asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por éstos los valores que tienen iguales derechos. En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

#### **A.5) Activos financieros disponibles para la venta:**

Es 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.

**B) Deterioro de activos financieros**

La Mutua evalúa al cierre del ejercicio si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

**■ ACTIVOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS AL COSTE AMORTIZADO (PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR E INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO)**

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima que se van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. Para el caso de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento como sustitutivo del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que este sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Mutua.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen 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 del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

**■ ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

En el caso de instrumentos de deuda, el deterioro vendría identificado por una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La corrección valorativa por deterioro de valor será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos el valor razonable al cierre del ejercicio.

**■ INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS**

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas tras su reconocimiento inicial se valoran al coste deduciendo, 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, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

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

**C) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros**

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordado por el órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por "intereses explícitos" aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

**D) Baja de activos financieros**

La Mutua da de baja un activo financiero, o parte del mis-

mo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de la Mutua, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

## ■ PASIVOS FINANCIEROS

### A) Clasificación y valoración

La Mutua ha clasificado todos sus pasivos financieros dentro de la categoría de Débitos y partidas a pagar.

Los mismos corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Los débitos por operaciones no comerciales son definidos como aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Después del reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción, incluidos los costes de transacción que sean directamente atribuibles) 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 tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### B) Baja de pasivos financieros

La Mutua procede a dar de baja un pasivo financiero cuando se ha extinguido la obligación inherente al mismo. También se procede a dar de baja los pasivos financieros propios que adquiriera, aunque sea con la intención de re-colocarlos en el futuro.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

## 6 CRÉDITOS POR OPERACIÓN DE SEGURO Y REASEGURO

Los créditos por operaciones de seguro y reaseguro que la Mutua presenta, 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 las primas 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 está constituido por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio netas del recargo de seguridad que previsiblemente de acuerdo con la experiencia histórica de la Mutua no vayan a ser cobradas. A los efectos de la corrección no se consideran las primas devengadas y no emitidas correspondientes a pólizas estimadas (pólizas flotantes).

Esta corrección por deterioro se determina minorando las primas que deban ser consideradas en el importe de la provisión para primas no consumidas constituidas sobre ellas teniendo en cuenta, si procede, la incidencia del reaseguro.

Cuando se ha fraccionado el pago de los recibos y se ha producido el cobro de alguna de las fracciones, la base de cálculo de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro se constituye únicamente por las primas devengadas, emitidas o no, que aún no se han cobrado, deduciendo la provisión para primas no consumidas que corresponda únicamente a las fracciones no cobradas.

El cálculo de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro se realiza con la información disponible sobre la situación de los recibos de primas pendientes de cobro a la fecha de cierre.

Dentro del epígrafe diferenciamos:

a) Créditos por operaciones de seguro directo, tomadores de seguros.

El cálculo se ha efectuado según lo dispuesto en la norma de valoración 8ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras, aplicando al saldo de los recibos de primas y recargos pendientes de cobro al cierre de los ejercicios, los porcentajes de anulaciones siguientes:

Antigüedad de los recibos	Porcentaje aplicado
Más de 6 meses	Coeficiente medio de anulaciones de los 3 últimos ejercicios
Entre 3 y seis meses	Coeficiente medio de anulaciones de los 3 últimos ejercicios
Hasta 3 meses	Coeficiente medio de anulaciones de los 3 últimos ejercicios

Los coeficientes medios de anulaciones de los 3 últimos ejercicios han sido calculados para cada tramo de antigüedad de los recibos indicados.

b) Créditos por operaciones de seguro directo: mediadores.

Se compone de los saldos de efectivo con los mediadores, producidos como consecuencia de las operaciones en que han intervenido.

c) Créditos por operaciones de reaseguro.

Se compone de los saldos a cobrar de los reaseguradores y cedentes como consecuencia de las operaciones realizadas con los mismos.

## 7 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

### ■ PARTIDAS MONETARIAS

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

### ■ PARTIDAS NO MONETARIAS

– Partidas no monetarias valoradas a coste histórico: Se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de la transacción.

– Partidas no monetarias valoradas a valor razonable: Se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable reconociendo las pérdidas y ganancias derivados de la valoración en el patrimonio neto o en resultados, dependiendo de la naturaleza de la partida.

## 8 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El gasto por 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 contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente 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.

La Mutua 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 impuestos diferidos reconocidos y aquellos 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.

## 9 INGRESOS Y GASTOS

Ambos conceptos han sido contabilizados en función de los importes efectivamente devengados, entendiendo por estos los generados en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por primas de seguros y gastos derivados de la emisión de pólizas, principalmente comisiones, se contabilizan en el momento en que la póliza comienza a ser efectiva. Al final de cada ejercicio económico se calcula la parte de primas emitidas y no consumidas en el ejercicio, periodificándose a través de las provisiones técnicas para primas no consumidas.

Las comisiones y gastos de adquisición de naturaleza recurrente que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de la póliza se activan, con los límites establecidos en la nota técnica, en el apartado de periodificaciones dentro del epígrafe de Otros activos del balance de situación, imputándose a resultados de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas a las que están asociados.

No existen comisiones anticipadas u otros gastos de adquisición de carácter no recurrente.

## 10 PROVISIONES TÉCNICAS

A continuación se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones:

### ■ PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

Las provisiones para primas no consumidas, que representan la parte de primas emitidas en el ejercicio y no consumidas al final del mismo, se han calculado según el criterio indicado en el artículo 30 del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, y están constituidas por la fracción de primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término del periodo de cobertura, calculándose póliza a póliza.

### ■ PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ra-

mo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se ha efectuado conforme con lo dispuesto en el artículo 31 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Mutua no tiene provisionado importe alguno para ninguno de los ramos en concepto de provisión para riesgos en curso.

### ■ PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Las provisiones para siniestros pendientes de liquidación o pago incluyen el importe de todos aquellos siniestros ocurridos antes del cierre del ejercicio y representan la valoración estimada de las obligaciones pendientes de pago al cierre del periodo, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago, que hubieran sido declarados hasta el cierre del ejercicio. Adicionalmente, se incluye una estimación de la desviación del coste de los siniestros aperturados durante el mes de diciembre en función de la experiencia de los últimos ejercicios.

La provisión para siniestros pendientes de declaración se ha calculado según el criterio establecido en el artículo 41 del vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y recoge el importe estimado de los siniestros ocurridos y no declarados antes del cierre del ejercicio y no incluidos en la provisión para siniestros pendientes de liquidación o pago, cuantificándose en función de la experiencia de la Entidad en los últimos tres años.

La provisión para gastos internos de liquidación de siniestros se realiza para afrontar los gastos internos de la Entidad necesarios para la total finalización de los siniestros tanto para el seguro directo como para el reaseguro aceptado, cuantificándose en base a la relación existente entre los gastos internos imputables a las prestaciones, el importe de éstas y la extrapolación del tiempo necesario para la liquidación de los siniestros, considerando la reclasificación de gastos por destino.

### ■ PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS

La provisión para participación en beneficios y extornos recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo y el importe de las primas que procede restituir a los mismos.

### ■ REASEGURO CEDIDO

Las provisiones para primas no consumidas a cargo del

reaseguro, han sido calculadas en base a las primas cedidas, aplicando los criterios utilizados para el seguro directo, esto es, por el método de póliza a póliza.

Los siniestros pendientes de pago y liquidación han sido calculados con los mismos criterios utilizados para el seguro directo, de acuerdo con los contratos de reaseguro vigentes.

## 11 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Las provisiones son reconocidas cuando se tienen una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Las provisiones se registran a la fecha de cierre del ejercicio, registrándose los ajustes que surjan con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de percepción, no supone una minoración de la deuda reconociéndose el derecho de cobro en el activo cuyo importe no excederá de la obligación registrada.

### ■ PROVISIÓN PARA PENSIONES

#### Plan de aportación definida

Según las disposiciones contenidas en el convenio colectivo del sector, existen determinadas obligaciones para completar las prestaciones de jubilación que reciban de la Seguridad Social los empleados jubilados. Si los empleados solicitaran la jubilación en el mes en que cumplen 65 años percibirán, por una sola vez, una mensualidad por cada cinco años de servicio, con un máximo de diez mensualidades, alcanzándose este máximo a los treinta años de servicio.

La Entidad ha sustituido por un plan de pensiones de empleo los compromisos indicados en el párrafo precedente; el gasto reconocido en el presente ejercicio 2014, ha ascendido a 54.611,29 euros (59.723,89 euros en el ejercicio 2013).

#### Plan de prestación definida

La Mutua conforme a la Norma de Valoración 15.2 del PCEA reconoce, en su caso, en el pasivo del balance de situación la correspondiente provisión por retribución del personal a largo plazo.

## 12 ELEMENTOS PATRIMONIALES DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL

La Mutua no mantiene ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

## 13 GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio de devengo, en función de los servicios prestados por los empleados.

## 14 TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Las transacciones realizadas con partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de la Mutua, se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

## 15 CRITERIOS DE RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR DESTINO

La Mutua contabiliza en un primer momento sus gastos por naturaleza, realizando con la periodicidad que establece la normativa vigente su reclasificación en función del destino dado de los mismos. Para la reclasificación, la Mutua aplica los siguientes criterios:

- a) No se reclasifican aquellos gastos cuya naturaleza coincide con el destino y aquellos en que se ha podido realizar una imputación directa del destino.
- b) El resto de gastos se distribuyen entre gastos imputables a prestaciones, gastos de adquisición, administración, gastos de gestión de las inversiones y otros gastos técnicos, en función de la dedicación de la plantilla de la Mutua, así como en función de otros criterios destinados a identificar las actividades realizadas.

Las variables más representativas empleadas para la reclasificación han sido las siguientes:

### ■ DEDICACIÓN

Para cada puesto de trabajo se ha realizado una imputación de la dedicación a cada uno de los posibles destinos previstos en el Plan Contable. Dichas plantillas de dedicación están incorporadas en el sistema de gestión de

nóminas imputándose los costes salariales y otros gastos de personal conforme a las mismas.

#### ■ SUPERFICIE Y USO DE INSTALACIONES

En los centros de trabajo cuyo espacio está compartido por personal de diferentes áreas destinados a diferentes actividades se ha procedido a realizar un análisis de las superficies dedicadas a cada destino así como a reimputar las superficies correspondientes a zonas comunes.

#### ■ OTROS

Se han repartido en función de un análisis pormenorizado de los gastos susceptibles de reparto, en función de las diversas actividades que componen los distintos procesos de negocio que dan lugar a los mismos.

Los destinos previstos en el plan contable y su contenido son como sigue:

- Gastos imputables a las prestaciones: Incluyen fundamentalmente los gastos de personal dedicado a la gestión de siniestros y las amortizaciones del inmovilizado afectado a esta actividad y los gastos incurridos por servicios necesarios para su tramitación.
- Gastos de adquisición: Incluyen fundamentalmente las comisiones, los gastos de personal dedicado a la pro-

ducción y las amortizaciones del inmovilizado afectado a esta actividad, los gastos de estudio, tramitación de solicitudes y formalización de pólizas, así como los gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial vinculados directamente a la adquisición de contratos de seguro.

- Gastos de administración: Incluyen fundamentalmente los gastos de servicios por asuntos contenciosos vinculados a las primas, los gastos de gestión de cartera y cobro de primas, de tramitación de extornos, del reaseguro cedido y aceptado comprendiendo en particular, los gastos de personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afectado al mismo.
- Gastos imputables a las inversiones: Incluyen los gastos de gestión de las inversiones, tanto internos como externos, comprendiendo en este último caso los honorarios, comisiones y corretajes devengados, los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las dotaciones a las amortizaciones.
- Otros gastos técnicos: Son aquellos que, formando parte de la cuenta técnica, no pueden ser imputados en aplicación del criterio establecido a uno de los destinos anteriormente mencionados.

## NOTA 5

### ■ INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producido los ejercicios 2014 y 2013:

#### EJERCICIO 2014

Partidas	Saldo al 01-01-14	Entradas o dotaciones	Salidas o restricciones	Trasposos	Saldo al 31-12-14
<b>Coste</b>					
Terrenos	2.911.548,28	0,00	0,00	-35.357,54	2.876.190,74
Construcciones	2.461.557,07	0,00	0,00	-106.072,63	2.355.484,44
Otras instalaciones	3.851.373,95	183.471,01	-141.812,52	0,00	3.893.032,44
Mobiliario y enseres	782.617,97	39.541,09	0,00	0,00	822.159,06
Equipos procesos información	978.986,07	53.654,95	0,00	0,00	1.032.641,02
Subtotal coste	10.986.083,34	276.667,05	-141.812,52	-141.430,17	10.979.507,70
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	459.330,88	36.500,20	0,00	-22.819,42	473.011,66
Otras instalaciones	3.023.792,01	194.282,09	-42.330,95	0,00	3.175.743,15
Mobiliario y enseres	709.837,60	27.582,68	0,00	0,00	737.420,28
Equipos procesos información	929.975,02	28.462,94	0,00	0,00	958.437,96
Subtotal amortización acum.	5.122.935,51	286.827,91	-42.330,95	-22.819,42	5.344.613,05
<b>Deterioro</b>	<b>13.778,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.778,37</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>5.849.369,46</b>				<b>5.621.116,28</b>

## EJERCICIO 2013

Partidas	Saldo al 01-01-13	Entradas o dotaciones	Salidas o restricciones	Trasposos	Saldo al 31-12-13
<b>Coste</b>					
Terrenos	2.911.548,28	0,00	0,00	0,00	2.911.548,28
Construcciones	2.461.557,07	0,00	0,00	0,00	2.461.557,07
Otras instalaciones	3.796.018,77	55.355,18	0,00	0,00	3.851.373,95
Mobiliario y enseres	777.469,90	5.148,07	0,00	0,00	782.617,97
Equipos procesos información	936.800,89	42.185,18	0,00	0,00	978.986,07
Subtotal coste	10.883.394,91	102.688,43	0,00	0,00	10.986.083,34
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	421.569,27	37.761,61	0,00	0,00	459.330,88
Otras instalaciones	2.768.459,25	255.332,76	0,00	0,00	3.023.792,01
Mobiliario y enseres	680.625,59	29.212,01	0,00	0,00	709.837,60
Equipos procesos información	903.974,44	26.000,58	0,00	0,00	929.975,02
Subtotal amortización acum.	4.774.628,55	348.306,96	0,00	0,00	5.122.935,51
<b>Deterioro</b>	<b>0,00</b>	<b>13.778,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.778,37</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>6.108.766,36</b>				<b>5.849.369,46</b>

No existen elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español y no se han devengado gastos financieros susceptibles de capitalización como mayor valor del inmovilizado material.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.393.086,54 euros (3.082.118,32 euros en el ejercicio 2013).

No existen elementos de inmovilizado material para los que existan compromisos firmes de compra venta.

Es política de la Mutua el contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

No existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero.

## NOTA 6

## INVERSIONES INMOBILIARIAS

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los ejercicios 2014 y 2013:

## EJERCICIO 2014

Partidas	Saldo al 01-01-14	Entradas o dotaciones	Salidas o trasposos	Saldo al 31-12-14
Terrenos	1.251.333,80	0,00	35.357,54	1.286.691,34
Construcciones	4.429.894,46	0,00	106.072,63	4.535.967,09
<b>Subtotal</b>	<b>5.681.228,26</b>			<b>5.822.658,43</b>
Amortización acumulada	1.173.506,89	106.057,90	22.819,42	1.302.384,21
Deterioro	413.137,30	0,00	0,00	413.137,30
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>4.094.584,07</b>			<b>4.107.136,92</b>

## EJERCICIO 2013

Partidas	Saldo al 01-01-13	Entradas o dotaciones	Salidas o traspasos	Saldo al 31-12-13
Terrenos	1.251.333,80	0,00	0,00	1.251.333,80
Construcciones	4.418.692,86	11.201,60	0,00	4.429.894,46
<b>Subtotal</b>	<b>5.670.026,66</b>			<b>5.681.228,26</b>
Amortización acumulada	1.068.710,38	104.796,51	0,00	1.173.506,89
Deterioro	413.137,30	0,00	0,00	413.137,30
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>4.188.178,98</b>			<b>4.094.584,07</b>

Las inversiones inmobiliarias que mantiene la Mutua corresponden a terrenos y construcciones destinados a la obtención de rentas y plusvalías.

Los inmuebles están cubiertos de pólizas de seguros de los posibles riesgos de incendios y responsabilidad civil.

Los gastos asociados a las inversiones inmobiliarias corresponden con aquellos relacionados con su amortización anual y gastos de mantenimiento y explotación. Todos los gastos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en base al principio del devengo.

Concepto	2014	2013
<b>Ingresos</b>		
Por alquileres	1.471.289,94	1.447.395,96
Ganancias por realizaciones	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.471.289,94</b>	<b>1.447.395,96</b>
<b>Gastos</b>		
Por alquileres	639.119,61	766.224,29
Pérdidas por realizaciones	0,00	0,00
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>639.199,61</b>	<b>766.224,29</b>

En el cuadro precedente se detallan los ingresos por inmuebles alquilados y gastos por arrendamientos y por realización de las inversiones inmobiliarias de los ejercicios 2014 y 2013.

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias ni al cobro de los ingresos derivados de las mismas ni de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

No existen compromisos firmes de compra o venta actuales para inversiones inmobiliarias.

No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni reparaciones, mantenimiento o mejoras.

No existen construcciones incluidas en las inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas a 31 de diciembre de 2014.

El coste y amortización acumulada detallada de los inmuebles propiedad de la Mutua a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

## EJERCICIO 2014

	Destino	Coste terrenos	Coste construc.	Amortización acumulada	Deterioro registrado	Valor neto contable
<b>Incluidos en inmovilizado material</b>						
Londres, 29 – Barcelona <sup>(1)</sup>	Serv. central	2.568.895,42	1.890.992,46	381.248,49	0,00	4.078.639,39
Av. Cesar Augusto, 4 – Zaragoza	Ofic. propia	32.605,10	97.815,31	18.442,05	0,00	111.978,36
Rambla Llibertat, 6-8 – Girona <sup>(2)</sup>	Ofic. propia	179.825,19	82.081,58	10.710,21	0,00	251.196,56
Paseo Habana, 41 – Madrid	Ofic. propia	94.865,03	284.595,09	62.610,92	0,00	316.849,20
<b>TOTAL INMUEBLES INCLUIDOS EN INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>2.876.190,74</b>	<b>2.355.484,44</b>	<b>473.011,66</b>	<b>0,00</b>	<b>4.758.663,52</b>
<b>Incluidos en inversiones inmobiliarias</b>						
Paseo de Gracia, 86 – Barcelona		266.448,28	1.718.564,49	816.446,84	0,00	1.168.565,93
Rambla Nova, 114 – Tarragona		35.357,54	106.072,63	24.080,83	0,00	117.349,34
Gran Vía, 533 – Barcelona		128.655,45	1.755.385,49	356.030,01	0,00	1.528.010,93
Rambla Llibertat, 6-8 – Girona		59.941,73	27.360,53	3.570,06	0,00	83.732,20
Londres, 29 – Barcelona		588.935,46	433.521,93	87.403,61	0,00	935.053,78
Mallorca, 214 – Barcelona		207.352,88	495.062,02	14.851,86	413.137,30	274.425,74
<b>TOTAL INMUEBLES INCLUIDOS EN INVERS. INMOBILIARIAS</b>		<b>1.286.691,34</b>	<b>4.535.967,09</b>	<b>1.302.383,21</b>	<b>413.137,30</b>	<b>4.107.137,92</b>

## EJERCICIO 2013

	Destino	Coste terrenos	Coste construc.	Amortización acumulada	Deterioro registrado	Valor neto contable
<b>Incluidos en inmovilizado material</b>						
Londres, 29 – Barcelona <sup>(1)</sup>	Serv. central	2.568.895,42	1.890.992,46	350.748,61	0,00	4.109.139,27
Rambla Nova, 114 – Tarragona	Ofic. propia	35.357,54	106.072,63	22.819,42	0,00	118.610,75
Av. Cesar Augusto, 4 – Zaragoza	Ofic. propia	32.605,10	97.815,31	17.485,74	0,00	112.934,67
Rambla Llibertat, 6-8 – Girona <sup>(2)</sup>	Ofic. propia	179.825,19	82.081,58	9.630,20	0,00	252.276,57
Paseo Habana, 41 – Madrid	Ofic. propia	94.865,03	284.595,09	58.646,91	0,00	320.813,21
<b>TOTAL INMUEBLES INCLUIDOS EN INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>2.911.548,28</b>	<b>2.461.557,07</b>	<b>459.330,88</b>	<b>0,00</b>	<b>4.913.774,47</b>
<b>Incluidos en inversiones inmobiliarias</b>						
Paseo de Gracia, 86 – Barcelona		266.448,28	1.718.564,49	770.874,79	0,00	1.214.137,98
Gran Vía, 533 – Barcelona		128.655,45	1.755.385,49	309.109,49	0,00	1.574.931,45
Rambla Llibertat, 6-8 – Girona		59.941,73	27.360,53	3.210,05	0,00	84.092,21
Londres, 29 – Barcelona		588.935,46	433.521,93	80.411,32	0,00	942.046,07
Mallorca, 214 – Barcelona		207.352,88	495.062,02	9.901,24	413.137,30	279.376,36
<b>TOTAL INMUEBLES INCLUIDOS EN INVERS. INMOBILIARIAS</b>		<b>1.251.333,80</b>	<b>4.429.894,46</b>	<b>1.173.506,89</b>	<b>413.137,30</b>	<b>4.094.584,07</b>

(1): Dicha edificación se encuentra destinada a servicios centrales en un 81,65% del total de su superficie, estando el resto arrendada a terceros.

(2): Dicha edificación se encuentra destinada a uso propio en un 75,00% del total de su superficie, estando el resto arrendada a terceros.

La totalidad de los inmuebles se encuentran afectos a la cobertura de las provisiones técnicas.

## NOTA 7

## ■ INMOVILIZADO INTANGIBLE

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013:

## EJERCICIO 2014

Partidas	Saldo 01-01-14	Entradas o dotaciones	Salidas o traspasos	Saldo 31-12-14
<b>Coste</b>				
Aplicaciones informáticas	693.050,74	113.240,95	60.050,55	866.342,24
Inmovilizado en curso	81.664,18	976.941,72	-81.664,18	976.941,72
Fondo de comercio	719.259,26	0,00	-517.337,38	201.921,88
	1.493.974,18			2.045.205,84
<b>Amortización acumulada</b>				
Aplicaciones informáticas	432.297,16	116.197,69	0,00	548.494,85
<b>TOTAL INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>1.061.677,02</b>			<b>1.496.710,99</b>

## EJERCICIO 2013

Partidas	Saldo 01-01-13	Entradas o dotaciones	Salidas o traspasos	Saldo 31-12-13
<b>Coste</b>				
Aplicaciones informáticas	426.317,80	266.732,94	0,00	693.050,74
Inmovilizado en curso	673.505,28	81.664,18	-673.505,28	81.664,18
Fondo de comercio	725.263,79	0,00	-6.004,53	719.259,26
	1.825.086,87			1.493.974,18
<b>Amortización acumulada</b>				
Aplicaciones informáticas	426.310,48	5.986,68	0,00	432.297,16
<b>TOTAL INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>1.398.776,39</b>			<b>1.061.677,02</b>

Estos activos cumplen las condiciones exigidas para este tipo de elementos recogidas en las normas de valoración de esta memoria. No existe pérdida por deterioro en los elementos de los activos intangibles de duración definida.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2014 asciende a 426.318,11 euros (350.061,78 euros en el ejercicio 2013).

### Fondo de comercio

El importe de salidas o traspasos concerniente al fondo de comercio del ejercicio 2014 del cuadro inmediatamente anterior, se corresponde en cuanto a 351.140,63 euros, al importe neto ajustado derivado de la resolución del 10 de octubre de 2014 por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, donde se califica este importe como una inversión de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

El desglose del importe neto ajustado a 31 de diciembre de 2014 se corresponde en cuanto a 1.156.033,39 euros del coste y 804.892,76 euros de deterioro. La Entidad ha traspasado el fondo de comercio a mayor inversión en empresas del grupo, multigrupo y asociadas por los importes de coste y deterioro indicados. (Ver nota 4.1 y 10).

El fondo de comercio registrado a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros
Fondo de comercio cesión de cartera con la entidad AMSYR	201.921,88
	<b>201.921,88</b>

En fecha 11 de junio de 2010, la Mutua firmó un convenio de cesión de cartera con la entidad AMSYR Agrupació Seguros y Reaseguros, S.A. Dicha cesión de cartera integrada por pólizas del ramo de multirriesgos de comunidades, fue aprobada administrativamente por la Dirección

General de Seguros y Fondos de Pensiones en fecha 16 de mayo de 2011. El coste incluye el importe de la cesión según el contrato que asciende a 375.000,00 euros, más los gastos inherentes a la misma hasta alcanzar un importe total de 368.118,63 euros (idéntico importe en el ejercicio 2013).

Durante el ejercicio 2014 se ha registrado una corrección valorativa por deterioro del fondo de comercio, por importe de 166.196,75 euros (no se deterioró importe alguno en el ejercicio anterior), al ser el importe recuperable menor que el importe contable del mismo. Por ello para determinar el valor recuperable, se ha calculado su valor en uso, teniendo en cuenta las proyecciones de la rentabilidad de la cartera adquirida, teniendo en cuenta un porcentaje de anulaciones proyectado del 12,5% anual, y una revalorización de las mismas del 0,70% a partir del segundo año. Las proyecciones de las rentabilidades obtenidas a 10 años, se han actualizado teniendo como referencia el tipo de interés del Bono Español a 10 años más una prima de riesgo.

## NOTA 8

### PERIODIFICACIONES

El detalle de esta partida es el siguiente:

	2014	2013
Periodificación comisiones	7.965.058,99	8.055.617,61
Periodificación de otros gastos de adquisición	2.743.532,40	2.425.849,86
Intereses a cobrar no vencidos	973.067,89	1.268.590,89
Gastos anticipados	454.222,90	44.200,00
	<b>12.135.882,18</b>	<b>11.794.258,36</b>

**NOTA 9****ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES**

La Mutua entiende que todos sus arrendamientos tienen la consideración de arrendamientos operativos.

El importe de los cobros futuros mínimos a recibir en los próximos ejercicios en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir			
	En función de la duración			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Ejercicio 2014</b>				
Construcciones	1.476.367,13	5.738.259,63	10.111.145,23	17.325.771,99
<b>Ejercicio 2013</b>				
Construcciones	1.434.799,14	4.992.313,97	10.531.878,06	16.958.991,17

Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 1 y 20 años, con cláusulas de renovación estipuladas en los contratos, de manera general.

Los pagos mínimos futuros a efectuar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre, son los siguientes:

**EJERCICIO 2014**

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar			
	En función de la duración			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	175.677,45	712.764,08	539.314,29	1.427.755,82
Equipos proceso información en renting	88.934,64	101.918,53	0,00	190.853,17
Elementos de transporte en renting	30.811,02	28.133,49	0,00	58.944,51

**EJERCICIO 2013**

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar			
	En función de la duración			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	68.985,31	136.876,16	2.851,59	208.713,06
Equipos proceso información en renting	99.135,11	112.466,34	0,00	211.601,45
Elementos de transporte en renting	44.688,12	37.150,90	0,00	81.839,02

# NOTA 10

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL BALANCE

A) Categorías de activos financieros y pasivos financieros: A continuación se detalla el valor en libros de los activos financieros correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013.

#### EJERCICIO 2014

Activos financieros	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en Pvg			Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vto.	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total	
	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable						Valor razonable
<b>Instrumentos de patrimonio</b>											
Inversiones financieras en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.924.694,50	25.980.030,95	
Participaciones en fondos de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.229.355,35	
Participaciones en fondos de capital-riesgo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.144.218,04	
<b>Valores representativos de deuda</b>											
Valores de renta fija	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54.762.882,37	0,00	0,00	0,00	54.762.882,37	
Otros valores representativos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Préstamos</b>											
Préstamos o anticipos del grupo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.737,70	0,00	0,00	3.737,70	
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.512.000,00	0,00	0,00	15.512.000,00	
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	862.082,85	0,00	0,00	862.082,85	
<b>Créditos por operaciones de seguro directo</b>											
Tomadores de seguro:											
Recibos pendientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.208.733,90	0,00	0,00	12.208.733,90	
Provisión para primas pendientes de cobro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-331.795,02	0,00	0,00	-331.795,02	
Mediadores:											
Saldos pendientes con mediadores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38.590,06	0,00	0,00	38.590,06	
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>											
Saldos pendientes con reaseguradores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	388.912,27	0,00	0,00	388.912,27	
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>											
Saldos pendientes con coaseguradores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Otros créditos:</b>											
Créditos con las Administraciones Públicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	172.994,98	0,00	0,00	172.994,98	
Resto de créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	202.845,15	0,00	0,00	202.845,15	
<b>Otros activos financieros</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Tesorería	5.838.668,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.838.668,21	
<b>TOTAL</b>	<b>5.838.668,21</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>85.191.792,21</b>	<b>0,00</b>	<b>29.058.101,89</b>	<b>0,00</b>	<b>10.924.694,50</b>	<b>131.013.256,81</b>

## EJERCICIO 2013

Activos financieros	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG										Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vto.	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos			Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste	Instrumentos financieros disponibles para la venta							
			Instrumentos financieros híbridos	Instrumentos financieros híbridos	Instrumentos financieros híbridos					Instrumentos financieros disponibles para la venta	Instrumentos financieros disponibles para la venta						
<b>Instrumentos de patrimonio</b>																	
Inversiones financieras en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.421.341,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.114.533,91	24.535.875,21
Participaciones en fondos de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.384.253,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.384.253,96
Participaciones en fondos de capital-riesgo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.338.329,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.338.329,09
<b>Valores representativos de deuda</b>																	
Valores de renta fija	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54.950.064,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54.950.064,19
Otros valores representativos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Préstamos</b>																	
Préstamos o anticipos del grupo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55.459,37	0,00	0,00	0,00	0,00	55.459,37
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.913.652,51	0,00	0,00	0,00	0,00	12.913.652,51
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	772.900,24	0,00	0,00	0,00	0,00	772.900,24
<b>Créditos por operaciones de seguro directo</b>																	
Tomadores de seguro:																	
Recibos pendientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.910.272,45	0,00	0,00	0,00	0,00	12.910.272,45
Provisión para primas pendientes de cobro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-298.697,59	0,00	0,00	0,00	0,00	-298.697,59
Mediadores:																	
Saldos pendientes con mediadores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.931,40	0,00	0,00	0,00	0,00	7.931,40
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>																	
Saldos pendientes con reaseguradores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	98.363,52	0,00	0,00	0,00	0,00	98.363,52
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>																	
Saldos pendientes con coaseguradores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34.009,25	0,00	0,00	0,00	0,00	34.009,25
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Otros créditos:</b>																	
Créditos con las Administraciones Públicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	109.513,02	0,00	0,00	0,00	0,00	109.513,02
Resto de créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	208.374,17	0,00	0,00	0,00	0,00	208.374,17
<b>Otros activos financieros</b>																	
Tesorería	2.001.779,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.001.779,61
<b>TOTAL</b>	<b>2.001.779,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>81.093.988,54</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26.811.778,34</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11.114.533,91</b>	<b>121.022.080,40</b>

## EJERCICIO 2014

Pasivos financieros	Débitos y partidas a cobrar	
	2014	2013
<b>Derivados</b>	0,00	0,00
<b>Pasivos subordinados</b>	0,00	0,00
<b>Depósitos recibidos por reaseguro cedido</b>	796.687,94	713.175,07
<b>Deudas por operaciones de reaseguro:</b>		
Deudas con aseguradoras	30.263,57	20.070,63
Deudas con mediadores	343.602,15	314.922,58
Deudas condicionadas	5.818.134,95	5.487.793,73
<b>Deudas por operaciones de reaseguro</b>	<b>821.979,84</b>	<b>758.983,19</b>
<b>Deudas por operaciones de coaseguro</b>	<b>371,87</b>	<b>0,03</b>
<b>Empréstitos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>		
Deudas por arrendamiento financiero	0,00	0,00
Otras deudas con entidades de crédito	0,00	0,00
<b>Deudas por operac. preparatorias de contratos de seguros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otras deudas:</b>		
Deudas fiscales y sociales	3.022.656,01	3.596.766,83
Deudas con entidades del grupo	0,00	0,00
Resto de deudas	2.257.440,89	2.400.242,75
<b>Deudas por operaciones de cesión temporal de activos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13.091.137,22</b>	<b>13.291.954,81</b>

## B) Clasificación por vencimientos: El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros es el siguiente:

## EJERCICIO 2014

Concepto	Vencimiento en					Posterior	Saldo final
	2015	2016	2017	2018	2019		
<b>Activos financieros</b>							
Depósitos en entidades de crédito	11.262.000,00	4.250.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.512.000,00
Valores de renta fija	4.591.424,50	8.310.988,31	6.743.463,80	9.479.166,19	5.030.589,83	20.607.249,73	54.762.882,37
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	862.082,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	862.082,85
Tomadores de seguro	11.876.938,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.876.938,88
Mediadores	38.590,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38.590,06
Créditos por operaciones de reaseguro	388.912,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	388.912,27
Créditos por operaciones de coaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos o anticipos a empresas del grupo	3.737,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.737,70
Otros créditos	322.811,46	27.838,31	17.784,50	7.405,86	0,00	0,00	375.840,13
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>29.346.497,73</b>	<b>12.588.826,62</b>	<b>6.761.248,30</b>	<b>9.486.572,05</b>	<b>5.030.589,83</b>	<b>20.607.249,73</b>	<b>83.820.984,26</b>
<b>Pasivos financieros</b>							
Depósitos recibidos reaseguro cedido	796.687,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	796.687,94
Deudas con asegurados y mediadores	373.865,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	373.865,72
Deudas condicionadas	5.818.134,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.818.134,95
Deudas operaciones de reaseguro	821.979,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	821.979,84
Deudas por operaciones de coaseguro	371,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	371,87
Otras deudas	5.280.096,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.280.096,90
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>13.091.137,22</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.091.137,22</b>

## EJERCICIO 2013

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2014	2015	2016	2017	2018	Posteriores	
<b>Activos financieros</b>							
Depósitos en entidades de crédito	9.063.652,51	1.600.000,00	2.250.000,00	0,00	0,00	0,00	12.913.652,51
Valores de renta fija	18.155.101,14	5.315.533,04	9.873.963,04	5.986.782,25	5.899.750,00	9.718.934,72	54.950.064,19
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	772.900,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	772.900,24
Tomadores de seguro	12.611.574,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.611.574,86
Mediadores	7.931,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.931,40
Créditos por operaciones de reaseguro	98.363,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	98.363,53
Créditos por operaciones de coaseguro	34.009,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34.009,25
Préstamos o anticipos a empresas del grupo	55.459,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55.459,37
Otros créditos	258.185,75	24.724,86	18.170,27	16.806,31	0,00	0,00	317.887,19
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>41.057.176,05</b>	<b>6.940.257,90</b>	<b>12.142.133,31</b>	<b>6.003.586,56</b>	<b>5.899.750,00</b>	<b>9.718.934,72</b>	<b>81.761.842,54</b>
<b>Pasivos financieros</b>							
Depósitos recibidos reaseguro cedido	713.175,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	713.175,07
Deudas con asegurados y mediadores	334.993,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	334.993,21
Deudas condicionadas	5.487.793,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.487.793,73
Deudas operaciones de reaseguro	758.983,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	758.983,19
Deudas por operaciones de coaseguro	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
Otras deudas	5.997.009,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.997.009,58
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>13.291.954,81</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.291.954,81</b>

## CORRECCIONES POR DETERIORO DEL VALOR ORIGINADAS POR EL RIESGO DE CRÉDITO

No existen en el ejercicio pérdidas por deterioro de activos financieros originadas por riesgo de crédito.

## AVALES Y GARANTÍAS CONCEDIDAS

A 31 de diciembre de 2014, la Mutua tiene concedido un aval por importe de 1.800.000,00 euros en garantía del pago de un siniestro que al cierre de las cuentas anuales se halla provisionado. En garantía de dicho aval, se han

pignorado inversiones materializadas en valores de renta fija por importe de 2.000.000,00. En fecha 18 de marzo de 2015, dicho aval ha sido cancelado al haber sido consignado el importe de dicho siniestro provisionado.

## INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y EL PATRIMONIO NETO

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias por naturaleza y el patrimonio neto de los instrumentos financieros de los ejercicios 2014 y 2013:

### EJERCICIO 2014

Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Pérdida registrada	Ganancias por reversión
<b>Activos financieros</b>				
Renta fija	114.424,89	1.756.848,06	0,00	12.250,00
Depósitos	0,00	244.409,56	0,00	0,00
Renta variable	-37.369,18	1.328,41	0,00	0,00
Fondos inversión	830.313,60	21.275,88	245.738,15	0,00
Otros activos	0,00	606.799,65	0,00	56.880,65
<b>Subtotal</b>	<b>907.369,31</b>	<b>2.630.661,56</b>	<b>245.738,15</b>	<b>69.130,65</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Deuda con entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>907.369,31</b>	<b>2.630.661,56</b>	<b>245.738,15</b>	<b>69.130,65</b>

### EJERCICIO 2013

Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Pérdida registrada	Ganancias por reversión
<b>Activos financieros</b>				
Renta fija	100.897,63	1.038.359,03	0,00	26.175,00
Depósitos	0,00	289.788,62	0,00	0,00
Renta variable	-64.669,21	46.253,85	0,00	0,00
Fondos inversión	870.452,42	80.021,89	251.698,80	0,00
Otros activos	0,00	539.001,00	0,00	87.027,71
<b>Subtotal</b>	<b>906.680,84</b>	<b>1.993.424,39</b>	<b>251.698,80</b>	<b>113.202,71</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Deuda con entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>906.680,84</b>	<b>1.993.424,39</b>	<b>251.698,80</b>	<b>113.202,71</b>

## OTRA INFORMACIÓN

### ■ EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

En el siguiente cuadro se detalla el domicilio, datos principales, actividad y fracción de capital que posee la Mutua de forma directa e indirecta en las empresas del grupo y asociadas:

Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital
				Directa	Indirecta	
Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima Unipersonal	Lincoln, 11	Mediación de seguros	100%	0%	1.899.989,00
Edificat Rent, S.L.U.	Sociedad Limitada Unipersonal	Londres, 29	Arrend. de viviendas	100%	0%	11.000.000,00
Ingenium Propietarios, S.L.U.	Sociedad Limitada	Londres, 29	Inspecciones técnicas de edificios	100%	0%	412.000,00
Visoren, S.L.	Sociedad Limitada	Palomar, 34	Alquiler de viviendas de protección oficial	34%	0%	7.887.100,00

Denominación	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado ejercicio	Resultado explotación	Valor en libros	Dividendos recibidos
Mutuarisk, Correduría Seguros, S.A.U.	-462.185,98	-128.531,39	-116.961,38	-118.021,60	1.192.310,25	0,00
Edificat Rent, S.L.U.	67.323,30	-5.268.573,26	-819.698,66	-826.109,67	4.979.051,38	0,00
Ingenium Propietarios, S.L.U.	361,53	0,00	28.987,20	43.477,29	441.348,73	0,00
Visoren, S.L.	-927.242,23	16.177.902,36	-1.199.123,23	-1.646.586,94	4.341.332,87	0,00

El porcentaje de derechos de voto de cada una de las sociedades relacionadas en el cuadro anterior se corresponde con el porcentaje de participación en cada una de estas.

Los resultados de todas las sociedades incluidas en el cuadro anterior corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

El importe de las correcciones valorativas por deterioro registradas en las distintas participaciones ha sido el siguiente:

Sociedad	2014		2013	
	Ejercicio	Acumulada	Ejercicio	Acumulada
Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U.	116.961,38	563.533,86	48.689,42	446.572,48
Edificat Rent, S.L.U.	819.698,66	6.020.948,62	842.996,62	5.201.249,96
Ingenium Propietarios, S.L.	0,00	0,00	-62,44	0,00
Visoren, S.L. <sup>(1)</sup>	0,00	804.892,76	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>936.660,04</b>	<b>7.389.375,24</b>	<b>891.623,60</b>	<b>5.647.822,44</b>

(1): El deterioro acumulado del presente ejercicio 2014 de la sociedad VISOREN, S.L. se corresponde al ajuste contable derivado de la resolución de la Dirección General de Seguros y Fondo de Pensiones de fecha 10 de octubre de 2014 como consecuencia del acta de inspección de fecha 5 de mayo de 2014, donde se califica el deterioro del fondo de comercio originado por la compra de las participaciones en VISOREN, S.L. como deterioro en empresas del grupo, multigrupo y asociadas. (Ver nota 4.1 y 7)

A continuación se desglosa las posiciones en entidades del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Partidas	2014			2013		
	Empresas del grupo	Empresas asociadas	Total	Empresas del grupo	Empresas asociadas	Total
<b>Instrumentos patrimonio</b>						
Inv. financieras en capital	6.583.361,63	4.341.332,87	10.924.694,50	7.124.341,67	3.990.192,24	11.114.533,91
Otros créditos	3.737,70	0,00	3.737,70	55.459,37	0,00	55.459,37
<b>TOTAL</b>	<b>6.587.099,33</b>	<b>4.341.332,87</b>	<b>10.928.432,20</b>	<b>7.179.801,04</b>	<b>3.990.192,24</b>	<b>11.169.993,28</b>

## ■ INVERSIONES FINANCIERAS DE CAPITAL

El detalle de esta partida es el siguiente a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

### EJERCICIO 2014

	Coste a 31-12-14	Deterioro a 31-12-14	Valor neto a 31-12-14
Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U.	1.755.844,11	563.533,86	1.192.310,25
Edificat Rent, S.L.U.	11.000.000,00	6.020.948,62	4.979.051,38
Ingenium Propietarios, S.L.U.	412.000,00	0,00	412.000,00
Visoren, S.L.	5.146.225,63	804.892,76	4.341.332,87
<b>TOTAL</b>	<b>18.314.069,74</b>	<b>7.389.375,24</b>	<b>10.924.694,50</b>

### EJERCICIO 2013

	Coste a 31-12-13	Deterioro a 31-12-13	Valor neto a 31-12-13
Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U.	1.755.844,11	446.572,48	1.309.271,63
Edificat Rent, S.L.U.	11.000.000,00	5.201.249,96	5.798.750,04
Ingenium Propietarios, S.L.	16.320,00	0,00	16.320,00
Visoren, S.L.	3.990.192,24	0,00	3.990.192,24
<b>TOTAL</b>	<b>16.762.356,35</b>	<b>5.647.822,44</b>	<b>11.114.533,91</b>

## ■ OTROS CRÉDITOS

A 31 de diciembre de 2014 en esta partida se integra un saldo a cobrar con la entidad Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U. por importe de 3.737,70 euros (idéntico importe con dicha entidad a 31 de diciembre de 2013). A 31 de diciembre de 2013, se integraba un crédito concedido a la sociedad Ingenium Propietarios, S.L.U. por importe inicial de 60.000,00 euros, teniendo fijado su último vencimiento en fecha 31 de diciembre de 2016, el importe pendiente de liquidación al cierre del ejercicio 2013 más los intereses era de 49.880,00 euros. El tipo de interés aplicable a dicho crédito está comprendido entre un rango del 5%-9%, siendo los intereses devengados en el ejercicio 2013 de 2.953,77 euros.

### 10.1. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros, entre ellos los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez, está controlada por la Dirección Administrativa-Financiera de la Entidad conforme a la política de inversiones establecida por la Mutua cuyo objetivo principal lo constituye la preservación del valor de los activos invertidos limitando el riesgo a través de la diversificación.

Con esta finalidad se mantiene una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de alta calidad en la cartera.

#### Riesgo de mercado

Se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o el tipo de cambio. La

consecuencia de estos riesgos es la posibilidad de incurrir en decrementos del patrimonio neto o en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado. Dado que la mayor parte de los activos de la Mutua corresponden a inversiones en valores cotizados, la Mutua está expuesta al riesgo de mercado generalmente asociado a la variación del precio de las emisiones de deuda y de los valores de renta variable e instituciones de inversión colectiva.

La exposición al riesgo bursátil está sujeta a un máximo del 15% de la cartera total de inversiones financieras de la Mutua.

Para los títulos de renta variable son de aplicación límites de concentración por sectores, países y valores. La posición máxima en un mismo título no puede exceder el 5% de la cartera de acciones (ampliable al 15% para títulos que formen parte de los principales índices de referencia). Para acciones del mismo Grupo el límite se sitúa en el 15%. Las únicas excepciones son aquellas aceptadas por el Consejo de Administración.

Asimismo, la concentración en un sector de actividad está limitada a un máximo del 30% de la cartera de renta variable. La concentración en títulos de empresas de un mismo país está limitada al 25%, con la única excepción de España.

El riesgo de tipo de interés se mitiga conforme a la política de duraciones en los activos de renta fija. A 31 de diciembre de 2014 la duración modificada de la cartera de inversiones financieras se situó en un 3,06 y en relación a la cartera de renta fija en un 3,72.

Los límites establecidos para las distintas tipologías de activos sirven, a su vez, para limitar el riesgo de tipo de cambio. Asimismo, el riesgo de divisa puede ser objeto de cobertura.

La Mutua obtiene mensualmente el Valor en Riesgo (VaR) de su cartera de inversiones y con un horizonte temporal anual. A 31 de diciembre de 2014, el Valor en Riesgo de la cartera de inversiones financieras con un valor cuantificado al 95% de confianza y un año de horizonte temporal ascendía al 4,21%.

Asimismo, se dispone mensualmente del impacto en el valor de las inversiones de un conjunto de diferentes escenarios acaecidos en el entorno económico y en los mercados financieros.

Anualmente, el VaR con un horizonte temporal de un año es calculado para el conjunto de las inversiones de la Entidad por una empresa externa independiente así como el impacto de pruebas de stress y el efecto del análisis de escenarios.

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona mediante el seguimiento de la calificación crediticia de los activos en cartera y de cualquier indicador de que la contraparte de las inversiones realizadas no atienda sus obligaciones de pago. En la cartera de renta fija, las emisiones estatales con una calificación crediticia mínima de A- deben representar como mínimo entre un 35% y un 55% de la misma. En este cálculo, se admite la deuda pública española con independencia de su calificación crediticia sin que pueda exceder del 15% de la cartera de renta fija directa. Asimismo, los títulos con una calificación crediticia inferior a A- no pueden exceder el 30% de la cartera (excluyendo la deuda pública española) y, en cualquier caso, no podrán tener una calificación inferior a BBB-. Se han establecido

también límites de concentración por emisores con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito.

#### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que no se pueda desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez y sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado al hecho de no disponer de liquidez en el momento en que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago. El riesgo de liquidez asociado con la posibilidad de materializar en efectivo las inversiones financieras está mitigado por el hecho que éstas, en general y en circunstancias normales, cotizan en mercados activos y profundos.

La Mutua gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender a sus compromisos puntualmente, manteniendo saldos suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sucesos inesperados o una reducción en el nivel previsto de ingresos. Se establece un objetivo del 10% de la cartera de inversiones en activos líquidos. Asimismo, la mayor parte de las inversiones se canalizan a través de instrumentos financieros negociados en mercados líquidos y activos.

Asimismo, la Mutua cuenta con el apoyo de su cuadro de reaseguro, constituido por varias de las principales y más solventes reaseguradoras mundiales, para afrontar necesidades de liquidez derivadas de la ocurrencia de siniestros o eventos punta.

Mensualmente se realiza un seguimiento de la cartera de inversiones y del cumplimiento de la política y límites establecidos.

El siguiente cuadro detalla la información relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos financieros materializados en instrumentos de deuda e inversiones similares:

### EJERCICIO 2014

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés		
	Valor razonable (tipo interés fijo)	No expuesto al riesgo	Total
Disponible para la venta	54.762.882,37	0,00	54.762.882,37
<b>TOTAL</b>	<b>54.762.882,37</b>	<b>0,00</b>	<b>54.762.882,37</b>

### EJERCICIO 2013

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés		
	Valor razonable (tipo interés fijo)	No expuesto al riesgo	Total
Disponible para la venta	54.950.064,19	0,00	54.950.064,19
<b>TOTAL</b>	<b>54.950.064,19</b>	<b>0,00</b>	<b>54.950.064,19</b>

No hay pasivos financieros con exposición al riesgo de tipo de interés.

El siguiente cuadro detalla la información de los activos financieros atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

**EJERCICIO 2014**

Cartera	Euro	Dólar USA	Otras	Total
Disponibile para la venta	76.292.607,92	6.777.146,56	2.122.037,73	85.191.792,21
<b>TOTAL</b>	<b>76.292.607,92</b>	<b>6.777.146,56</b>	<b>2.122.037,73</b>	<b>85.191.792,21</b>

**EJERCICIO 2013**

Cartera	Euro	Dólar USA	Otras	Total
Disponibile para la venta	74.878.326,91	4.127.551,70	2.088.109,93	81.093.988,54
<b>TOTAL</b>	<b>74.878.326,91</b>	<b>4.127.551,70</b>	<b>2.088.109,93</b>	<b>81.093.988,54</b>

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil:

Cartera	2014	2013
Disponibile para la venta	29.401.221,59	24.794.270,75
<b>TOTAL</b>	<b>29.401.221,59</b>	<b>24.794.270,75</b>

A continuación se detalla para los ejercicios 2014 y 2013 la calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda y activos similares.

**EJERCICIO 2014**

Clasificación crediticia por los emisores	Valor contable			
	Cartera a vencimiento	Cartera disponible para la venta	Activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	0,00	7.046.052,31	0,00	0,00
AA	0,00	5.164.385,00	0,00	0,00
A	0,00	17.892.143,40	0,00	102.000,00
BBB	0,00	24.452.927,05	0,00	9.560.000,00
BB	0,00	207.374,61	0,00	5.600.000,00
B	0,00	0,00	0,00	250.000,00
	<b>0,00</b>	<b>54.762.882,37</b>	<b>0,00</b>	<b>15.512.000,00</b>

**EJERCICIO 2013**

Clasificación crediticia por los emisores	Valor contable			
	Cartera a vencimiento	Cartera disponible para la venta	Activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	0,00	12.443.230,25	0,00	0,00
AA	0,00	6.209.053,85	0,00	0,00
A	0,00	15.438.083,66	0,00	2.063.000,00
BBB	0,00	20.664.571,71	0,00	7.500.652,51
BB	0,00	195.124,72	0,00	3.100.000,00
B	0,00	0,00	0,00	250.000,00
	<b>0,00</b>	<b>54.950.064,19</b>	<b>0,00</b>	<b>12.913.652,51</b>

## 10.2. Fondos propios

El Fondo Mutual recoge las aportaciones realizadas por los Mutualistas, traspasos de reservas y los resultados positivos obtenidos por la Mutua que incrementan la garantía que representa esta magnitud.

Las reservas estatutarias son de libre disposición, una vez que queden constituidas las garantías financieras exigidas por la Ley.

El 25 de junio de 2014 la Asamblea General de Mutualistas aprobó la propuesta del Consejo de Administración de distribuir el resultado del ejercicio 2013 a reservas patrimoniales, previa dotación de la reserva por fondo de comercio por importe de 35.962,96 euros y a la dotación de la reserva por estabilización a cuenta por importe de 29.834,28 euros.

## NOTA 11

### SITUACIÓN FISCAL

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

#### EJERCICIO 2014

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			8.582.441,75
Impuesto sobre Sociedades	2.920.824,26	0,00	2.920.824,26
Diferencias permanentes	953.073,90	930.689,65	22.384,25
<b>Diferencias temporarias</b>			
Con origen en el ejercicio	1.453.092,64	0,00	1.453.092,64
Con origen en ejercicios anteriores	19.620,28	1.395.799,97	-1.376.179,69
<b>BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)</b>			<b>11.602.563,21</b>

#### EJERCICIO 2013

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			8.609.429,69
Impuesto sobre Sociedades	3.191.482,11	0,00	3.191.482,11
Diferencias permanentes	1.009.215,78	0,00	1.009.215,78
<b>Diferencias temporarias</b>			
Con origen en el ejercicio	1.381.713,02	0,00	1.381.713,02
Con origen en ejercicios anteriores	0,00	307.537,80	-307.537,80
<b>BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)</b>			<b>13.884.302,78</b>

## DIFERENCIAS PERMANENTES

En el ejercicio 2014 se incluyen diferencias permanentes, correspondiendo las diferencias permanentes positivas más significativas a la no deducción de las pérdidas por deterioro de cartera en el presente ejercicio 2014 por importe de 936.659,94 euros (891.623,60 euros en el ejercicio 2013). La diferencia permanente negativa más significativa en el presente ejercicio 2014 corresponde a la aplicación de bases negativas inherentes a una participación que posee la Mutua en una agrupación de interés económico por importe de 871.465,65 euros.

## DIFERENCIAS TEMPORARIAS

Las variaciones más significativas del ejercicio son las siguientes:

- Dotación a la provisión para primas pendientes de cobro del ejercicio 2014 con antigüedad inferior a 6 meses y reversión del efecto del ejercicio anterior, para la cual se considera fiscalmente no deducible al no cumplir los requisitos de antigüedad de deuda, por importe de 51.825,87 euros.
- Variación de la provisión para IBNRs adicional al mínimo legal por importe de -225.789,93 euros.
- Dotación a provisiones cuya deducibilidad se materializará en el momento del pago de las mismas, por importe de 229.835,28 euros.
- Limitación a la deducibilidad de las dotaciones a la amortización del inmovilizado e inversiones materiales, por importe de 152.725,05 euros.

Se han recogido en el balance de situación activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos como consecuencia de la aplicación de los criterios contenidos en el Plan Contable de Entidades Aseguradoras:

### ■ ACTIVOS FISCALES

Se relacionan a continuación los activos por impuestos diferidos recogidos en el activo del balance:

- Diferencia temporaria por IBNRs y IBNRs a 31 de diciembre de 2014, por importe de 104.890,58 euros.
- Diferencia temporaria por provisión para primas pendientes de cobro con antigüedad inferior a 6 meses, por importe de 60.170,96 euros.
- Diferencia temporaria por provisiones fiscalmente no deducibles, por importe de 160.030,36 euros.
- Diferencia temporaria por limitación a la deducibilidad de las dotaciones a la amortización del inmovilizado e inversiones materiales, por importe de 72.613,02 euros.

- Diferencia temporaria por valoración de activos financieros, por importe de 50.647,14 euros.
- Otras diferencias temporarias, 12.604,15 euros.

### ■ PASIVOS FISCALES

Se relacionan a continuación los pasivos por impuestos diferidos recogidos en el pasivo del balance:

- Diferencia temporaria derivada de las reservas de estabilización, por importe de 52.115,58 euros.
- Diferencia temporaria por diferencia de valoración de activos financieros a valor razonable, por importe de 1.042.739,59 euros.
- Otras diferencias temporarias incluidas en pasivos fiscales, 8.801,60 euros.

### ■ OTRA INFORMACIÓN

Se encuentran abiertas a inspección de las autoridades fiscales, todos los tributos a los que está sometida la Mutua por su actividad para los últimos cuatro ejercicios.

La Mutua al igual que en ejercicios precedentes tributa en diferentes jurisdicciones fiscales, siendo prácticamente el total de impuesto a pagar atribuible al territorio común.

El detalle de los pagos a cuenta realizados por las diferentes jurisdicciones es el siguiente:

	2014	2013
Territorio común	1.986.135,50	2.477.518,23
Álava	2.634,13	3.538,95
Vizcaya	14.791,66	19.969,79
Guipúzcoa	14.589,04	16.178,06
Navarra	8.554,65	10.616,85
<b>TOTAL</b>	<b>2.026.704,99</b>	<b>2.527.821,88</b>

Las deducciones aplicadas por la Entidad en los ejercicios 2014 y 2013 han sido las siguientes:

	2014	2013
Doble imposición	2.866,92	11.049,79
Innovación tecnológica	175.587,79	34.874,82
<b>TOTAL</b>	<b>178.454,71</b>	<b>45.924,61</b>

A juicio del Órgano de Administración de la Mutua la probabilidad de una contingencia fiscal es remota.

## NOTA 12

### INGRESOS Y GASTOS

El desglose de la partida "Cargas sociales" del último ejercicio es el siguiente:

	2014	2013
Aportaciones y dotaciones para pensiones	54.611,29	59.723,89
Retribuciones a largo plazo mediante sistemas de pensiones	6.016,23	101.788,74
Otras cargas sociales	273.698,28	321.745,79
<b>TOTAL</b>	<b>334.325,80</b>	<b>483.258,42</b>

La partida de "otras cargas sociales" recoge gastos sociales destinados a los empleados de la Mutua, diferentes a los salariales, destacando entre ellas el complemento de comidas, gastos de formación y seguro de vida.

Durante el ejercicio no se han producido ventas de bienes ni se han prestado servicios como contraprestación de permutas de bienes no monetarios a otros servicios.

## NOTA 13

### RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

Descripción de la naturaleza de la obligación asumida.

La Mutua tenía otorgado un plan de prestación definida a personal de alta dirección, cubriendo las contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez.

Información acerca del aumento, durante el ejercicio, en los saldos actualizados al tipo de descuento por causa del paso del tiempo.

	2014	2013
Valor actual de las retribuciones comprometidas al inicio del ejercicio	1.092.344,00	976.888,00
Coste de servicio del ejercicio	0,00	101.789,00
Gastos financieros por actualización de provisiones	0,00	35.559,00
Ganancias ó (pérdidas) actuariales	0,00	4.651,00
Primas de riesgo pagadas	0,00	-26.543,00
Cancelación obligaciones contraídas	-1.092.344,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>1.092.344,00</b>

Descripción de estimaciones y procedimiento de cálculo aplicados.

Se ha utilizado el método actuarial de cálculo denominado Projected Unit Credit (PUC), para determinar el valor actual de las retribuciones comprometidas a cada fecha de valoración.

Información referida al plan:

a) Conciliación entre los activos y pasivos reconocidos en el balance:

– Importes reconocidos en el balance

Planes financiados y no-financiados	2014	2013
Valor actual de las retribuciones comprometidas (planes financiados)	0,00	1.092.344,00
Valor razonable de los activos afectos al plan	0,00	1.092.344,00
Coste de servicios pasados no reconocido	0,00	0,00
Importe de la provisión	0,00	0,00
<b>Cantidades reconocidas en balance</b>		
Retribuciones comprometidas	0,00	0,00

– Reconciliación provisión reconocida en balance

	2014	2013
Saldo inicial	0,00	0,00
Total gasto contable a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	101.789,00
Variación del importe reconocido en el patrimonio neto	0,00	0,00
Aportaciones del promotor (-)	0,00	-101.789,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

b) Importe de las partidas incluidas en el valor razonable de los activos afectos al plan

– Cambio en el activo del plan

	2014	2013
Valor razonable de los activos del plan	1.092.344,00	976.888,00
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0,00	35.559,00
Ganancias o (pérdidas) actuariales	0,00	4.651,00
Aportaciones del promotor	0,00	101.789,00
Primas de riesgo pagadas	0,00	-26.543,00
Cancelación obligaciones contraídas	-1.092.344,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>1.092.344,00</b>

– Principales hipótesis actuariales utilizadas, con sus valores al cierre del ejercicio

	2014	2013
Tipo de descuento	n/a	3,71%
Rentabilidad activos a largo plazo	n/a	3,71%
Inflación	n/a	n/a
Crecimiento salarial	n/a	n/a
Tablas de mortalidad	n/a	PERMF-2000P
Salidas por rotación	n/a	n/a
Edad jubilación	65 años	65 años

## NOTA 14

### HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En relación con la necesidad de informar de los hechos posteriores al cierre del ejercicio, el Órgano de Administración de la Entidad manifiesta lo siguiente:

- No se ha producido ningún hecho posterior que haya puesto de manifiesto circunstancias que ya existían en la fecha de cierre del ejercicio por las cuales no se había incluido ajuste alguno a las cifras contenidas en las cuentas anuales.
- No han acaecido, con posterioridad al cierre de las cuentas anuales, hechos que afectan a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.
- En particular no se ha producido, con posterioridad al cierre del ejercicio, ninguna de las siguientes circunstancias: decisión de un aumento o reducción de fondo mutual, cambio del control de la compañía, pérdida de un mercado significativo, riesgos adicionales aparecidos por garantías o demandas, la insolvencia o morosidad de un saldo importante, adquisiciones o ventas significativas, entre otras que puedan ser relevantes para la comprensión, por parte de un tercero de la situación de la Entidad.

## NOTA 15

### OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación se detallan las operaciones y saldos a fecha de cierre efectuados con partes vinculadas en el ejercicio:

Gastos e ingresos	2014	2013
<b>Comisiones pagadas</b>		
A Mutuarisk, S.A.U.	361.587,55	367.236,84
<b>Alquileres pagados</b>		
A Edificat Rent, S.L.U.	0,00	12.057,46
<b>Servicios recibidos</b>		
De Ingenium Propietarios, S.L.U.	538.955,99	0,00
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>900.543,54</b>	<b>379.294,30</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Percibidos de Ingenium Propietarios, S.L.U.	2.067,00	2.953,77
Percibidos de Mutuarisk, S.A.U.	0,00	5.000,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.067,00</b>	<b>7.953,77</b>

Saldos a 31 de diciembre de 2014	Activo	Pasivo
<b>Recibos y comisiones</b>		
Mutuarisk, S.A.U.	216.304,73	46.544,38
<b>Acreedores diversos</b>		
De Ingenium Propietarios, S.L.	0,00	135.116,03
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>216.304,73</b>	<b>181.660,41</b>

No existe constancia de la realización de operaciones de financiación con Consejeros, directivos ni mutualistas realizados por la Mutua, distintos de los detallados en la nota 15.

No existe constancia de la realización de operaciones ajenas al objeto social y al tráfico habitual de la Mutua efectuadas a lo largo del ejercicio 2014 con Consejeros, mutualistas y directivos.

A lo largo del ejercicio 2014 no se han detectado por parte de la Comisión de Auditoría y Control Interno, órgano reglamentariamente facultado para regular y dirimir los conflictos de interés, situación alguna de las que a estos efectos se definen en los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital y 20 del Reglamento de ordenación y supervisión de los seguros privados.

Todas las operaciones con empresas del grupo pertenecen al tráfico ordinario de la Mutua y se efectúan en condiciones normales de mercado.

## NOTA 16

### OTRA INFORMACIÓN

La remuneración global de los miembros del Consejo de Administración ascendió en el ejercicio 2014 a 299.998,62 euros (301.722,75 euros en el ejercicio 2013), en concepto de dietas por asistencia a Consejo y otros comités. Al cierre del ejercicio no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones, créditos y

anticipos, correspondiente a los miembros del Consejo de Administración.

No se ha satisfecho a miembros del Consejo de Administración cantidad alguna en concepto de servicios profesionales independientes.

Asimismo, las retribuciones devengadas por el personal clave y de alta dirección en el ejercicio 2014 han ascendido a 1.144.902,58 euros (1.095.467,25 euros en el ejercicio 2013).

La Mutua no tiene concedidos anticipos a los miembros del órgano de administración y personal clave y de la alta dirección, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos. Existen créditos concedidos por importe de 18.000,00 euros (6.500,00 euros en 2013) de los cuales están pendientes de amortizar 15.063,73 euros a 31 de diciembre de 2014 (736,52 euros a 31 de diciembre de 2013). El plazo de dichos créditos era de entre 3 y 5 años y el tipo de interés aplicable es Euribor a 1 año. Durante el ejercicio 2014 el interés aplicado ha sido entre 0,34%-0,56%.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros antiguos ni actuales del Órgano de Administración. Con relación al personal clave y de alta dirección las aportaciones realizadas en el ejercicio 2014 correspondientes a compromisos por pensiones han ascendido a 16.305,87 euros (115.482,13 euros en 2013). Asimismo, las primas correspondientes a seguros de vida y accidentes han ascendido a 2.945,29 euros en el presente ejercicio 2014 (2.127,13 euros en el ejercicio 2013). Las obligaciones en materia de seguros de vida son las contempladas en el Convenio Colectivo Sectorial.

De conformidad con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se indica que ninguno de los miembros del Consejo de Administración de la Mutua, ha comunicado a la Comisión de Auditoría y Control Interno, órgano reglamentariamente facultado para regular y dirimir los conflictos de interés, situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas, de acuerdo con lo definido en el artículo 231 de la citada Ley y 20 del Reglamento de ordenación y supervisión de los seguros privados, pudieran tener con el interés de la Mutua.

El número de personas empleadas en la Mutua a 31 de diciembre de 2014 era de 135 empleados (119 empleados a 31 de diciembre de 2013). El detalle del personal del ejercicio 2014 y 2013 de la Mutua, por categorías profesionales, es el que figura en la tabla inferior de esta página:

Según se establece en la Ley 12/2010 de 30 de junio de Auditoría de Cuentas y en Reglamento que la desarrolla aprobado por el Real Decreto 1517/2011 de 31 de octubre las cuentas anuales de la Mutua son auditadas por auditores de cuentas. En el ejercicio 2013 la auditoría del presente ejercicio 2014 ha sido llevada a cabo por Audria, Auditoría y Consultoría, S.L.P. inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S2146.

El coste de los servicios profesionales relativos a la auditoría de cuentas del ejercicio 2014, asciende a 50.050,00 euros (idéntico importe que en el ejercicio 2013).

La totalidad de estos importes corresponden a la auditoría de las cuentas anuales individuales y la auditoría de cuentas consolidadas.

Los honorarios devengados por servicios distintos a la auditoría de cuentas anuales durante el ejercicio 2014 ascienden a 21.074,00 euros (19.925,00 euros en el ejercicio 2013).

Categoría	2014				2013			
	Plantilla Media		Al final ejercicio		Plantilla Media		Al final ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	7	3	7	3	7	3	7	3
Grupo 0	7,97	1	8	1	7,50	1	8	1
Grupo I	11,49	6,23	12	6	11,00	4,50	11	5
Grupo II	44,30	32,55	47	37	44,27	33,24	41	35
Grupo III	5,40	14,12	8	16	3,38	13,60	3	15
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>69,16</b>	<b>53,90</b>	<b>75</b>	<b>60</b>	<b>66,15</b>	<b>52,34</b>	<b>63</b>	<b>56</b>

## GRUPO CONSOLIDABLE

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por detentar la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto, directamente o a través de filiales.

En el caso de las compañías asociadas esta condición viene dada por la posesión de una participación de, al menos, el 20 por 100 del capital social cuando la sociedad no cotiza en bolsa (10 por 100 para entidades aseguradoras), o el 3 por 100 si cotiza.

Mutua de Propietarios, Seguros y Reaseguros a prima fija es la entidad dominante del Grupo, las cuentas anuales de

las sociedades dependientes con las que existe obligación de consolidar (Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U., Edificat Rent, S.L.U., Ingenium Propietarios, S.L.U.), así como las sociedades asociadas (Visoren, S.L.) utilizadas para efectuar la consolidación, corresponden al ejercicio 2014 y 2013, respectivamente, cerrado a 31 de diciembre de cada año.

La relación de sociedades dependientes y asociadas (todas ellas sin cotización oficial en Bolsa), incluidas en la consolidación a 31 de diciembre 2014, así como la información más relevante relacionada con las mismas, se muestra en el cuadro de participaciones que se incluye a continuación:

Denominación	Domicilio	Relación de dependencia	Método de consolidación	Participación	
				Directa	Indirecta
Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U.	Lincoln, 11	Grupo	Integración Global	100%	0%
Edificat Rent, S.L.U.	Londres, 29	Grupo	Integración Global	100%	0%
Ingenium Propietarios, S.L.U.	Londres, 29	Grupo	Integración Global	100%	0%
Visoren, S.L.	Palomar, 34	Asociada	Puesta en equivalencia	34%	0%

## NOTA 17

### INFORMACIÓN SEGMENTADA

En los cuadros siguientes se reflejan los ingresos derivados de primas emitidas y las provisiones técnicas correspondientes al seguro directo y reaseguro aceptado del ejercicio 2014 y 2013.

#### EJERCICIO 2014

Concepto	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
<b>NO VIDA</b>						
Hogar						
Seguro Directo	3.032.781,70	2.455.367,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	117.798,96	48.067,59
Comunidades						
Seguro Directo	67.830.076,67	63.725.022,24	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	133.376,87	49.125,46
Comercio						
Seguro Directo	352.579,70	255.787,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pymes						
Seguro Directo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Responsabilidad civil						
Seguro Directo	638.591,29	3.837.598,48	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	53.675,93	16.083,44	0,00	0,00	0,00	0,00
Accidentes						
Seguro Directo	23.878,30	12.330,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incendios						
Seguro Directo	439.585,22	435.116,61	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	96.161,36	49.973,94	0,00	0,00	0,00	0,00
Pérdidas pecuniarias						
Seguro Directo	1.949.229,38	2.610.705,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	2.612.811,94	1.986.229,04	0,00	0,00	1.930,74	643,58
<b>Subtotal No Vida</b>	<b>77.029.371,49</b>	<b>75.384.215,09</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>253.106,57</b>	<b>97.836,63</b>
<b>TOTAL</b>	<b>77.029.371,49</b>	<b>75.384.215,09</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>253.106,57</b>	<b>97.836,63</b>

#### EJERCICIO 2013

Concepto	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
<b>NO VIDA</b>						
Hogar						
Seguro Directo	3.006.696,61	2.428.980,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	116.252,46	50.796,03
Comunidades						
Seguro Directo	67.419.471,36	63.849.765,99	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	136.738,05	51.923,39
Comercio						
Seguro Directo	361.516,66	260.408,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Responsabilidad civil						
Seguro Directo	720.705,26	1.893.246,37	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	54.008,83	24.128,61	0,00	0,00	0,00	0,00
Accidentes						
Seguro Directo	36.010,35	15.402,29	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incendios						
Seguro Directo	494.375,22	446.979,95	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	71.744,16	61.839,68	0,00	0,00	0,00	0,00
Pérdidas pecuniarias						
Seguro Directo	1.719.370,33	2.198.760,23	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	2.345.237,32	2.177.202,25	0,00	0,00	2.423,86	767,64
<b>Subtotal No Vida</b>	<b>76.229.136,10</b>	<b>73.356.713,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>255.414,37</b>	<b>103.487,06</b>
<b>TOTAL</b>	<b>76.229.136,10</b>	<b>73.356.713,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>255.414,37</b>	<b>103.487,06</b>

## NOTA 18

### ■ INFORMACIÓN TÉCNICA

La Mutua tiene establecidos procedimientos de control interno que permiten realizar un seguimiento puntual de la situación y evolución de las variables críticas del negocio.

La política de suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas está centralizada. Cualquier excepción relativa a las condiciones de aceptación y suscripción y/o tarifas establecidas debe ser autorizada y aprobada por las unidades centrales de la Entidad. Asimismo, los riesgos complejos, con elevados capitales o agravados son analizados directamente por el Área Técnica de la Mutua.

Cada una de las unidades de negocio tiene establecidos objetivos mensuales de volumen de negocio y nueva producción. Dichas unidades disponen de sistemas de seguimiento diario de la evolución del negocio. Mensualmente se controla el grado de cumplimiento de los presupuestos establecidos. Asimismo, los responsables de las diferentes áreas y unidades de negocio disponen de información mensual de la evolución de las variables críticas que condicionan la rentabilidad del negocio y, en especial, de la siniestralidad.

La suficiencia de la prima se controla a partir del seguimiento periódico de la siniestralidad por productos, unidades y zonas geográficas y segmentos de riesgo, actuando sobre aquellos que presentan insuficiencias a fin de mantener el equilibrio técnico de la cartera. Asimismo, la Mutua tiene establecido, para sus principales ramos, un sistema automático de revisión y saneamiento de cartera conforme a la experiencia de siniestralidad de las pólizas que permite revisar las condiciones de las mismas. En la misma línea, la Mutua aplica un sistema de “bonus-malus” con la finalidad de adecuar las tarifas a la siniestralidad real de los riesgos.

La caída de cartera constituye otro de los puntos críticos para la Mutua. Con esta finalidad se analiza la evolución de las anulaciones por causas, adoptándose las medidas necesarias en caso de detectarse desviaciones relevantes en el mismo.

Con relación a la siniestralidad, se dispone de objetivos por unidades de negocio identificándose mensualmente la evolución de la misma y las desviaciones tanto en base interanual como acumulada. Asimismo, la Mutua cuenta con un sistema de obtención diario de la siniestralidad

con la finalidad de realizar el seguimiento de la misma y anticipar posibles desviaciones.

El Departamento de Siniestros de la Mutua analiza periódicamente la evolución del número de siniestros declarados, coste medio y velocidad de tramitación. Igualmente se controla el cumplimiento por parte de la red pericial de los estándares establecidos por la Mutua. Se realiza un seguimiento diferenciado de los siniestros tramitados a través de las Compañías de Asistencia contratadas por la Mutua.

La suficiencia de las provisiones para siniestros pendientes constituye un principio básico de la gestión aseguradora. El sistema de la Mutua permite controlar mensualmente la evolución de la provisión técnica para prestaciones por líneas y unidades de negocio. Asimismo, se dispone un sistema diario de control que permite identificar desviaciones significativas en determinados expedientes. El tipo de negocio suscrito por la Mutua con una elevada rapidez de liquidación de siniestros así como la baja importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

Mensualmente la Mutua obtiene los indicadores de costes y comisiones sobre primas, ratios combinado y operativo así como el resultado técnico por líneas de negocio.

Todas las variables críticas mencionadas anteriormente forman parte del sistema de indicadores de la Mutua en el que se recogen los indicadores de resultado para controlar que se adoptan las acciones necesarias para corregir las desviaciones que se pongan de manifiesto. Los principales indicadores necesarios para la gestión del negocio están disponibles en un plazo de tiempo que asegura que no existen demoras en caso de ser preciso aplicar medidas de corrección. Los indicadores relativos a primas y siniestralidad están disponibles el primer día laborable posterior al cierre mensual.

Cada responsable de unidad de negocio cuenta con un presupuesto y un sistema de indicadores. Su seguimiento se realiza como mínimo mensualmente, siendo cometido del responsable de la unidad de negocio identificar el origen de las desviaciones y establecer las acciones necesarias para reconducir la situación.

Para el seguimiento y control del sistema de indicadores de gestión, el Departamento Financiero de la Mutua, de forma independiente a las unidades de negocio, realiza el seguimiento de la evolución de los indicadores, analiza el origen de las desviaciones y transmite las mismas a la Dirección para la adopción de planes de acciones adecuados para corregirlas.

## CONCENTRACIÓN DEL RIESGO DE SEGUROS

Mutua de Propietarios como Entidad especializada en seguro inmobiliario concentra su negocio en el ramo de Multirriesgo de Edificios. Esta concentración es propia de la naturaleza especializada de la Mutua si bien la Entidad mantiene una política de desarrollo de otros segmentos de negocio en el marco de su estrategia.

Ramo	% Primas por Ramos	
	31-12-2014	31-12-2013
Edificios	91,33%	91,41%
Hogar	4,08%	4,08%
Pérdidas Pecuniarias	2,62%	2,33%
Responsabilidad Civil	0,86%	0,98%
Incendios	0,59%	0,67%
Otros	0,52%	0,53%

El cuadro siguiente muestra el desglose de las primas de Multirriesgos (Seguro Directo) en cartera por zonas geográficas:

Comunidad	% Cartera Primas Multirriesgos por Comunidades Autónomas	
	31-12-2014	31-12-2013
Cataluña	51,07%	50,96%
Madrid	12,50%	12,38%
Andalucía	7,26%	7,34%
Aragón	5,75%	5,87%
Valencia	4,63%	4,83%
Otros	18,79%	18,62%

La distribución de las pólizas activas de los ramos Multirriesgos por tramos de capital es la siguiente:

Distribución pólizas Multirriesgos por tramos de capital		
Tramo	31-12-2014	31-12-2013
Inferior a 5 M	93,66%	93,44%
Entre 5 M y 10 M	4,92%	5,06%
Entre 10 M y 20 M	1,24%	1,29%
Entre 20 M y 25 M	0,09%	0,12%
Superior a 25 M	0,09%	0,09%

Asimismo, el uso de contratos de reaseguro actúa como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de coberturas o geográficas.

## POLÍTICA DE REASEGURO

La naturaleza de los riesgos cubiertos por la Mutua requiere una adecuada política de reaseguro con la finalidad de homogeneizar y distribuir adecuadamente los riesgos que componen la cartera, disponer de la capacidad de sus-

cripción necesaria para operar, limitar la volatilidad de los resultados, asegurar la estabilidad financiera y optimizar el uso y coste de capital.

Con esta finalidad la Mutua realiza periódicamente un estudio de estructura óptima de reaseguro. Sobre la base de la experiencia histórica de siniestralidad y perfiles de cartera se realiza una proyección de siniestralidad básica, grave y de resultados esperados modelizando el impacto de la contratación del programa de reaseguro y su efecto en la reducción de la pérdida técnica esperada. Se calcula con un VaR del 99,5%.

La cobertura de reaseguro del negocio de Daños (Multirriesgos, Incendios y RC Inmobiliaria) se realiza mediante contratos de Exceso de Pérdida por Riesgo y por Evento & Cúmulo. La prioridad de los contratos se ha establecido entre 100.000 Euros y 300.000 Euros en función de cada ramo. Asimismo, los límites de capacidad están adecuados a las características de los productos comercializados por la Mutua. Conforme a un principio de prudencia las cesiones se realizan siempre sobre la base de suma asegurada.

Para las coberturas de eventos se dispone de un estudio específico de simulación de impacto de eventos en el que se ha modelizado la siniestralidad esperada y el impacto de la transferencia de riesgo al reaseguro con la finalidad de asegurar la adecuación de las capacidades contratadas.

Para los ramos de Accidentes y Pérdidas Pecuniarias los contratos de reaseguro contratados son de carácter proporcional no superando en ningún caso la retención de la Mutua el 50% por riesgo.

Asimismo, las coberturas de defensa jurídica están amparadas por un contrato de reaseguro de prestación de servicios mediante el cual se cede el riesgo y el coste de la siniestralidad al reasegurador.

En relación con el riesgo reasegurador, la Mutua mantiene sus contratos con algunas de las principales y más solventes reaseguradoras mundiales que operan en España requiriendo, como política general, un rating de solvencia financiera de Standard & Poor's o equivalente, no inferior a A para sus contratos proporcionales y de exceso de pérdida. Conforme a la política de reaseguro, se pueden autorizar excepciones puntuales a este rating mínimo requerido.

Para el seguro de No Vida, los ingresos y gastos técnicos correspondientes al ejercicio 2014 y 2013 son los que muestra el cuadro de la página siguiente:

## EJERCICIO 2014

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R. Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS, NETAS DE REASEGURO</b>								
1. Primas devengadas								
1.1. Seguro directo	23.878,30	439.585,22	1.949.229,38	638.591,29	3.032.781,70	352.579,70	67.830.076,67	74.266.722,26
1.2. Reaseguro aceptado	0,00	96.161,36	2.614.742,68	53.675,93	117.798,96	0,00	133.376,87	3.015.755,80
1.3. Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+/-)	-12,40	-635,20	-3.459,61	42,73	-5.407,00	1.180,68	-24.806,63	-33.097,43
2. Primas del reaseguro cedido	17.384,81	14.672,68	2.789.934,71	160.087,32	153.797,61	37.283,11	2.589.981,27	5.763.141,51
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)								0,00
3.1. Seguro directo	5.594,81	20.127,57	-119.529,19	15.356,25	-16.967,09	1.494,72	9.660,61	-84.262,32
3.2. Reaseguro aceptado	0,00	3.458,01	-89.058,55	7.956,23	-1.980,27	0,00	-3.997,02	-83.621,60
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	4.352,59	129,53	-56.323,79	8.485,76	-1.887,55	-707,14	-30.443,27	-76.393,87
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS, NETAS DE REASEGURO</b>	<b>7.723,31</b>	<b>543.894,75</b>	<b>1.618.313,79</b>	<b>547.049,35</b>	<b>2.974.316,24</b>	<b>318.679,13</b>	<b>65.384.772,50</b>	<b>71.394.749,07</b>
<b>II. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>								
1. Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Ingresos procedentes de inversiones financieras								
2.1. Ingresos procedentes de inv. fin. empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Ingresos procedentes de inversiones financieras	370,48	11.783,95	64.249,77	71.407,20	65.250,11	6.881,09	1.704.274,60	1.924.217,20
2.3. Otros ingresos financieros	153,84	4.893,25	26.679,56	29.651,66	27.094,94	2.857,35	707.695,72	799.026,32
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro inmovilizado e inversiones								
3.1. De inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias								0,00
3.2. De inversiones financieras	9,86	313,53	1.709,46	1.899,89	1.736,07	183,08	45.344,67	51.196,56
4. Beneficios en realización del inmovilizado material e inversiones								
4.1. De inmovilizado material e inversiones inmobiliarias								0,00
4.2. De inversiones financieras	165,57	5.266,49	28.714,53	31.913,33	29.161,60	3.075,30	761.675,11	859.971,83
<b>TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO Y DE LAS INVERSIONES</b>	<b>699,75</b>	<b>22.257,22</b>	<b>121.353,32</b>	<b>134.872,08</b>	<b>123.242,72</b>	<b>12.996,82</b>	<b>3.218.990,00</b>	<b>3.634.411,91</b>
<b>III. OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. SINIESTRALIDAD, NETA DE REASEGURO</b>								
1. Prestaciones pagadas								
1.1. Seguro directo	838,28	36.192,22	258.352,76	174.683,82	1.789.765,33	54.200,45	33.039.785,03	35.353.817,89
1.2. Reaseguro aceptado	0,00	2.004,14	709.623,74	-1.451,59	50.059,33	0,00	70.948,96	831.184,58
1.3. Reaseguro cedido (-)	481,39	239,01	580.785,85	35.777,77	36.669,83	415,26	263.012,60	917.381,71
2. Variación de la provisión para prestaciones (+/-)								
2.1. Seguro directo	2.522,72	8.264,22	292.416,51	1.930.331,72	9.419,97	-3.962,17	-115.083,16	2.123.909,81
2.2. Reaseguro aceptado	0,00	-8.407,73	-280.155,82	-88,94	-4.708,72	0,00	-6.794,94	-300.156,14
2.3. Reaseguro cedido (-)	1.384,55	336,09	47.613,64	1.567.566,38	-28.354,16	-702,64	810.257,19	2.398.101,05
3. Gastos imputables a prestaciones	76,53	383,13	11.155,08	9.942,82	141.816,24	6.020,14	2.715.149,62	2.884.543,56
<b>TOTAL SINIESTRALIDAD, NETA DE REASEGURO</b>	<b>1.571,59</b>	<b>37.860,88</b>	<b>362.992,78</b>	<b>510.073,69</b>	<b>1.978.036,49</b>	<b>56.545,80</b>	<b>34.630.735,71</b>	<b>37.577.816,93</b>

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R. Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
V. VAR. DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS REAS. (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VI. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS</b>								
1. Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Variación de la provisión para participaciones en beneficios y extornos (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>								
1. Gastos de adquisición	5.746,76	115.652,01	1.566.869,35	128.239,00	942.029,46	117.368,95	20.275.565,39	23.151.470,92
2. Gastos de administración	783,00	11.904,61	58.692,67	17.320,43	141.416,57	9.554,03	1.683.609,85	1.923.281,16
3. Comisiones y participaciones del reaseguro cedido.	9.419,68	77,91	1.080.248,36	5.457,60	0,00	6.359,15	9.276,75	1.110.839,45
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>	<b>-2.889,92</b>	<b>127.478,71</b>	<b>545.313,66</b>	<b>140.101,83</b>	<b>1.083.446,03</b>	<b>120.563,83</b>	<b>21.949.898,49</b>	<b>23.963.912,63</b>
<b>VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>								
1. Variación del deterioro por insolvencias (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-383,04	-383,04
2. Variación del deterioro por depreciación del inmovilizado (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Otros	902,55	14.559,13	67.501,17	21.240,62	163.418,46	10.739,78	1.817.685,28	2.096.046,99
<b>TOTAL OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>	<b>902,55</b>	<b>14.559,13</b>	<b>67.501,17</b>	<b>21.240,62</b>	<b>163.418,46</b>	<b>10.739,78</b>	<b>1.817.302,24</b>	<b>2.095.663,95</b>
<b>IX. GASTOS DEL INMOVILIZADO Y DE LAS INVERSIONES</b>								
1. Gastos de gestión de las inversiones								
1.1. Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras	105,82	3.365,86	19.395,49	20.396,10	18.637,44	1.965,45	486.793,37	550.659,53
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones								
2.1. Amortización de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.3. Deterioro de inversiones financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Pérdidas procedentes de inmovilizado material y de las inversiones								
3.1. De inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. De las inversiones financieras	36,06	1.146,98	6.253,69	6.950,35	6.351,05	669,76	165.883,82	187.291,71
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>141,88</b>	<b>4.512,84</b>	<b>25.649,18</b>	<b>27.346,45</b>	<b>24.988,49</b>	<b>2.635,21</b>	<b>652.677,19</b>	<b>737.951,24</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)</b>	<b>8.696,96</b>	<b>381.740,40</b>	<b>738.210,32</b>	<b>-16.841,16</b>	<b>-152.330,51</b>	<b>141.191,33</b>	<b>9.553.148,87</b>	<b>10.653.816,23</b>

## EJERCICIO 2013

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R. Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS, NETAS DE REASEGURO</b>								
1. Primas devengadas								
1.1. Seguro directo	36.010,35	494.375,22	1.719.370,33	720.705,26	3.006.696,61	361.516,66	67.419.471,36	73.758.145,79
1.2. Reaseguro aceptado	0,00	71.744,16	2.347.661,18	54.008,83	116.252,46	0,00	136.738,05	2.726.404,68
1.3. Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+/-)	1,72	317,08	-207,55	2.774,48	3.326,43	-446,19	-468,66	5.297,31
2. Primas del reaseguro cedido	26.634,43	17.113,81	2.494.706,20	207.984,83	150.450,91	37.106,09	2.235.200,70	5.169.196,97
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)								
3.1. Seguro directo	1.037,44	9.272,33	-84.461,56	79.718,27	39.755,97	12.391,06	-122.553,30	-64.839,79
3.2. Reaseguro aceptado	0,00	-6.558,24	-83.321,08	-2.861,17	-442,22	0,00	6.669,17	-86.513,54
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	791,89	508,75	-172.681,20	58.637,34	-614,14	-109,41	-30.595,91	-144.062,68
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS, NETAS DE REASEGURO</b>	<b>9.623,19</b>	<b>551.527,99</b>	<b>1.577.016,32</b>	<b>587.723,50</b>	<b>3.015.752,48</b>	<b>336.464,85</b>	<b>65.235.251,83</b>	<b>71.313.360,16</b>
<b>II. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>								
1. Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Ingresos procedentes de inversiones financieras								
2.1. Ingresos procedentes de inv. fin. empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Ingresos procedentes de inversiones financieras	1.567,05	11.758,58	57.937,94	52.828,18	74.557,72	10.498,84	1.946.644,66	2.155.792,97
2.3. Otros ingresos financieros	526,69	3.952,06	19.472,92	17.755,53	25.058,82	3.528,66	654.266,57	724.561,25
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro inmovilizado e inversiones								
3.1. De inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. De inversiones financieras	65,49	491,38	2.421,16	2.207,63	3.115,68	438,73	81.348,14	90.088,21
4. Beneficios en realización del inmovilizado material e inversiones								
4.1. De inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. De inversiones financieras	740,80	5.558,71	27.389,40	24.973,82	35.246,17	4.963,19	920.250,46	1.019.122,55
<b>TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO Y DE LAS INVERSIONES</b>	<b>2.900,03</b>	<b>21.760,73</b>	<b>107.221,43</b>	<b>97.765,16</b>	<b>137.978,39</b>	<b>19.429,42</b>	<b>3.602.509,83</b>	<b>3.989.564,98</b>
<b>III. OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. SINIESTRALIDAD, NETA DE REASEGURO</b>								
1. Prestaciones pagadas								
1.1. Seguro directo	4.470,85	-57.974,19	377.818,36	184.069,62	1.610.662,46	77.126,56	34.150.608,43	36.346.782,09
1.2. Reaseguro aceptado	0,00	42.685,67	799.850,14	772,34	18.657,55	0,00	36.447,73	898.413,43
1.3. Reaseguro cedido (-)	3.055,82	-79.754,11	706.600,24	55.098,33	44.578,39	241,26	42.445,54	772.265,47
2. Variación de la provisión para prestaciones (+/-)								
2.1. Seguro directo	-72.548,14	119.926,61	453.485,04	-9.199,99	-97.174,19	-166.449,88	-2.100.021,13	-1.871.981,68
2.2. Reaseguro aceptado	0,00	-33.541,96	-94.763,10	46,79	-741,75	0,00	-14.266,30	-143.266,30
2.3. Reaseguro cedido (-)	-38.699,87	80.274,02	226.543,96	-110.330,57	-48.004,00	-1.004,14	5.629,40	114.408,80
3. Gastos imputables a prestaciones	49,22	525,65	13.996,11	11.196,53	130.187,49	6.921,19	2.541.251,16	2.704.127,35
<b>TOTAL SINIESTRALIDAD, NETA DE REASEGURO</b>	<b>-32.384,02</b>	<b>71.101,87</b>	<b>617.242,35</b>	<b>242.117,53</b>	<b>1.665.017,17</b>	<b>-81.639,25</b>	<b>34.565.944,97</b>	<b>37.047.400,62</b>

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R. Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
V. VAR. DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS REAS. (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VI. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS</b>								
1. Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Variación de la provisión para participaciones en beneficios y extornos (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>								
1. Gastos de adquisición	7.455,82	124.313,83	1.251.429,08	183.617,01	904.559,06	96.191,97	19.863.129,66	22.430.696,43
2. Gastos de administración	1.013,22	11.544,52	49.048,05	20.061,55	130.643,28	9.641,00	1.559.059,53	1.781.011,15
3. Comisiones y participaciones del reaseguro cedido.	9.493,31	99,00	838.474,20	28.143,35	0,00	6.426,50	4.374,90	887.011,26
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>	<b>-1.024,27</b>	<b>135.759,35</b>	<b>462.002,93</b>	<b>175.535,21</b>	<b>1.035.202,34</b>	<b>99.406,47</b>	<b>21.417.814,29</b>	<b>23.324.696,32</b>
<b>VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>								
1. Variación del deterioro por insolvencias (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-6.695,44	-6.695,44
2. Variación del deterioro por depreciación del inmovilizado (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Otros	1.531,82	19.091,21	76.008,22	30.465,27	209.527,62	14.390,59	2.343.526,01	2.694.540,74
<b>TOTAL OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>	<b>1.531,82</b>	<b>19.091,21</b>	<b>76.008,22</b>	<b>30.465,27</b>	<b>209.527,62</b>	<b>14.390,59</b>	<b>2.336.830,57</b>	<b>2.687.845,30</b>
<b>IX. GASTOS DEL INMOVILIZADO Y DE LAS INVERSIONES</b>								
1. Gastos de gestión de las inversiones								
1.1. Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras	820,26	6.154,96	39.357,89	27.652,59	39.026,79	5.495,55	1.018.959,38	1.137.467,42
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones								
2.1. Amortización de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.3. Deterioro de inversiones financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Pérdidas procedentes de inmovilizado material y de las inversiones								
3.1. De inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. De las inversiones financieras	216,31	1.623,09	7.997,44	7.292,11	10.291,54	1.449,20	268.704,26	297.573,95
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>1.036,57</b>	<b>7.778,05</b>	<b>47.355,33</b>	<b>34.944,70</b>	<b>49.318,33</b>	<b>6.944,75</b>	<b>1.287.663,64</b>	<b>1.435.041,37</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)</b>	<b>43.363,12</b>	<b>339.558,24</b>	<b>481.628,91</b>	<b>202.425,95</b>	<b>194.665,41</b>	<b>316.791,71</b>	<b>9.229.508,19</b>	<b>10.807.941,53</b>

Para el seguro de no vida, el resultado técnico por año de ocurrencia correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 son los que a continuación se muestran:

### EJERCICIO 2014

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R.Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)	33.097,48	563.726,42	4.441.488,18	720.094,01	3.182.665,92	363.540,15	68.463.071,47	77.767.683,63
1. Primas netas de anulaciones	27.515,07	540.776,04	4.653.535,53	696.738,80	3.207.020,28	360.864,75	68.482.214,53	77.968.665,00
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	5.594,81	23.585,58	-208.587,74	23.312,48	-18.947,36	1.494,72	5.663,59	-167.883,92
3. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-12,40	-635,20	-3.459,61	42,73	-5.407,00	1.180,68	-24.806,65	-33.097,45
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	18.827,98	14.802,21	2.679.872,84	168.573,08	151.910,06	36.575,97	2.559.538,01	5.630.100,15
1. Primas netas de anulaciones y extornos	14.475,39	14.672,68	2.736.196,63	160.087,32	153.797,61	37.283,11	2.589.981,28	5.706.494,02
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	4.352,59	129,53	-56.323,79	8.485,76	-1.887,55	-707,14	-30.443,27	-76.393,87
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>14.269,50</b>	<b>548.924,21</b>	<b>1.761.615,34</b>	<b>551.520,93</b>	<b>3.030.755,86</b>	<b>326.964,18</b>	<b>65.903.533,46</b>	<b>72.137.583,48</b>
III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)	3.083,24	56.888,82	1.732.482,34	287.389,89	2.225.838,88	121.828,65	41.762.165,80	46.189.677,62
1. Prestaciones, y gastos imputables a prestaciones	575,99	59.423,28	802.132,98	48.237,43	1.473.444,04	87.461,44	23.679.376,83	26.150.651,98
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	2.507,26	-2.534,46	930.349,36	239.152,46	752.394,83	34.367,21	18.082.788,96	20.039.025,64
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	1.710,70	1.420,61	1.234.963,21	62.829,82	24.444,46	3.074,85	2.249.213,33	3.577.656,98
1. Prestaciones y gastos pagados y de siniestralidad de siniestros pagados en el ejercicio	326,15	0,00	478.982,22	1.151,98	0,00	72,72	228.729,89	709.262,96
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.384,55	1.420,61	755.980,99	61.667,84	24.444,46	3.002,13	2.020.483,44	2.868.394,02
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>1.372,54</b>	<b>55.468,21</b>	<b>497.519,13</b>	<b>224.560,07</b>	<b>2.201.394,42</b>	<b>118.753,80</b>	<b>39.512.952,47</b>	<b>42.612.020,64</b>
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	6.301,20	116.835,93	1.579.612,70	129.226,86	954.397,81	119.299,22	20.385.203,83	23.290.877,57
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)	783,00	11.904,61	58.692,67	17.320,43	141.416,57	9.554,03	1.683.609,85	1.923.281,16
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)	902,55	14.559,13	67.501,17	21.240,62	163.418,46	10.739,78	1.817.302,24	2.095.663,95
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	8.546,86	77,91	1.061.440,03	5.457,60	0,00	6.359,15	9.276,76	1.091.158,31
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS, NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	557,87	17.744,38	95.704,14	107.525,63	98.254,24	10.361,60	2.566.312,80	2.896.460,67

## EJERCICIO 2013

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R.Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)</b>	37.049,51	572.855,66	3.991.389,86	858.194,79	3.201.571,36	385.174,12	68.178.975,01	77.225.210,31
1. Primas netas de anulaciones	36.010,35	569.824,49	4.159.380,05	778.563,21	3.187.110,60	373.229,25	68.295.327,78	77.399.445,73
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	1.037,44	2.714,09	-167.782,64	76.857,10	11.134,33	12.391,06	-115.884,13	-179.532,75
3. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	1,72	317,08	-207,55	2.774,48	3.326,43	-446,19	-468,64	5.297,33
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)</b>	27.426,32	17.622,56	2.266.615,88	266.622,17	149.836,77	36.996,68	2.204.604,81	4.969.725,19
1. Primas netas de anulaciones y extornos	26.634,43	17.113,81	2.439.297,08	207.984,83	150.450,91	37.106,09	2.235.200,72	5.113.787,87
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	791,89	508,75	-172.681,20	58.637,34	-614,14	-109,41	-30.595,91	-144.062,68
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>9.623,19</b>	<b>555.233,10</b>	<b>1.724.773,98</b>	<b>591.572,62</b>	<b>3.051.734,59</b>	<b>348.177,44</b>	<b>65.974.370,20</b>	<b>72.255.485,12</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)</b>	0,00	86.871,16	1.822.836,69	439.728,30	1.880.499,98	122.723,52	39.441.879,55	43.794.539,20
1. Prestaciones, y gastos imputables a prestaciones	0,00	98.473,65	886.319,41	49.527,07	1.256.069,00	82.693,25	23.717.270,56	26.090.352,94
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	0,00	-11.602,49	936.517,28	390.201,23	624.430,98	40.030,27	15.724.608,99	17.704.186,26
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)</b>	0,00	3.147,88	1.261.165,84	88.272,42	16.553,59	2.138,30	879.025,95	2.250.303,98
1. Prestaciones y gastos pagados y de siniestralidad de siniestros pagados en el ejercicio	0,00	0,00	529.938,22	6.067,72	0,00	245,10	62,34	536.313,38
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	0,00	3.147,88	731.227,62	82.204,70	16.553,59	1.893,20	878.963,61	1.713.990,60
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>0,00</b>	<b>83.723,28</b>	<b>561.670,85</b>	<b>351.455,88</b>	<b>1.863.946,39</b>	<b>120.585,22</b>	<b>38.562.853,60</b>	<b>41.544.235,22</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)</b>	7.455,82	125.112,25	1.264.504,23	184.330,66	918.304,80	98.974,75	20.020.385,11	22.619.067,62
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)</b>	1.013,22	11.544,52	49.048,05	20.061,55	130.643,28	9.641,00	1.559.059,53	1.781.011,15
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)</b>	1.531,82	19.091,21	76.008,22	30.465,27	209.527,62	14.390,59	2.336.830,57	2.687.845,30
<b>VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)</b>	9.493,31	99,00	819.081,01	28.143,35	0,00	6.426,50	4.374,90	867.618,07
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS, NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	1.863,26	13.981,24	59.859,01	62.813,99	88.650,95	12.483,37	2.314.608,03	2.554.259,85

**NOTA 19****ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS**

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los indicados en la nota 4.10) de la memoria. 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. Asimismo, se ha procedido a la aplicación de los límites de diversificación y dispersión establecidos en el artículo 53 del referido Reglamento. El detalle correspondiente a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

**SEGUROS NO VIDA 2014****PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR DE SEGUROS NO VIDA**

Concepto	Seguro directo	Reaseguro aceptado	Total
<b>Provisión de primas no consumidas</b>	35.628.402,35	1.003.115,16	36.631.517,51
Prov. de primas no consumidas sobre las primas pdtes. de cobro	-9.197.830,49	0,00	-9.197.830,49
Comisiones pendientes de imputar a resultados	-7.961.603,65	0,00	-7.961.603,65
Provisiones correspondientes a las primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	0,00	0,00	0,00
<b>Provisiones de riesgos en curso</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Provisiones de participación en beneficios y para extornos</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Provisión de prestaciones</b>			
Provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago	34.070.902,48	1.042.734,44	35.113.636,92
Provisión de prestaciones pendientes de declaración	2.160.921,10	104.273,44	2.265.194,54
Provisión de gastos internos de liquidación de los siniestros	1.263.240,43	0,00	1.263.240,43
<b>Provisión de estabilización</b>	229.928,65	0,00	229.928,65
<b>TOTAL PROVISIONES A CUBRIR SEGUROS NO VIDA</b>	<b>56.193.960,86</b>	<b>2.150.123,04</b>	<b>58.344.083,91</b>

**BIENES AFECTOS A COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS NO VIDA**

Naturaleza	Valor
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	15.986.810,79
Valores y derechos negociables renta fija negociados en mercados regulados extranjeros	39.642.804,59
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales	0,00
Valores y derechos negociables renta variable negociados en mercados regulados extranjeros	0,00
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva	29.401.221,59
Participaciones en fondos de capital riesgo	1.144.218,02
Bienes inmuebles	18.228.099,28
Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones	7.103.453,30
Depósitos en empresas cedentes por razón de operaciones de reaseguro aceptado	862.082,85
Créditos contra la H <sup>e</sup> Pública por liquidación del impuesto de sociedades	281,64
Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica	83.132,83
Depósitos en entidades de crédito	21.373.870,61
<b>TOTAL</b>	<b>133.825.975,50</b>

Concepto	Importe
Provisiones técnicas a cubrir	58.344.083,91
Bienes afectos	133.825.975,50
<b>DIFERENCIA</b>	<b>75.481.891,59</b>

## SEGUROS NO VIDA 2013

### PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR DE SEGUROS NO VIDA

Concepto	Seguro directo	Reaseguro aceptado	Total
<b>Provisión de primas no consumidas</b>	35.544.140,03	919.493,56	36.463.633,59
Prov. de primas no consumidas sobre las primas pdtes. de cobro	-8.990.677,14	0,00	-8.990.677,14
Comisiones pendientes de imputar a resultados	-8.052.162,27	0,00	-8.052.162,27
Provisiones correspondientes a las primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	0,00	0,00	0,00
<b>Provisiones de riesgos en curso</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Provisiones de participación en beneficios y para extornos</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Provisión de prestaciones</b>			
Provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago	31.669.034,94	1.315.603,66	32.984.638,60
Provisión de prestaciones pendientes de declaración	2.526.239,48	131.560,37	2.657.799,85
Provisión de gastos internos de liquidación de los siniestros	1.175.879,75	0,00	1.175.879,75
<b>Provisión de estabilización</b>	199.715,24	0,00	199.715,24
<b>TOTAL PROVISIONES A CUBRIR SEGUROS NO VIDA</b>	<b>54.072.170,03</b>	<b>2.366.657,59</b>	<b>56.438.827,62</b>

### BIENES AFECTOS A COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS NO VIDA

Naturaleza	Valor
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	14.058.781,63
Valores y derechos negociables renta fija negociados en mercados regulados extranjeros	42.054.740,66
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales	38.190,34
Valores y derechos negociables renta variable negociados en mercados regulados extranjeros	0,00
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva	24.756.080,42
Participaciones en fondos de capital riesgo	1.338.329,08
Bienes inmuebles	18.037.573,65
Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones	4.705.352,25
Depósitos en empresas cedentes por razón de operaciones de reaseguro aceptado	772.900,24
Créditos contra la H <sup>a</sup> Pública por liquidación del impuesto de sociedades	68.042,20
Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica	13.359,47
Depósitos en entidades de crédito	15.007.205,44
<b>TOTAL</b>	<b>120.850.555,38</b>

Concepto	Importe
Provisiones técnicas a cubrir	56.438.827,62
Bienes afectos	120.850.555,38
<b>DIFERENCIA</b>	<b>64.411.727,76</b>

## NOTA 20

# ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

Las partidas integrantes del margen de solvencia han sido elaboradas de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Se presenta a continuación el estado de margen de solvencia y fondo de garantía correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013.

### EJERCICIO 2014

Concepto	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable
Capital o fondo social desembolsado	5.000.000,00	0,00	5.000.000,00
Reservas patrimoniales	56.298.546,08	0,00	56.298.546,08
Reserva por fondo de comercio	56.458,35	0,00	56.458,35
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	8.582.441,75	30.213,41	8.552.228,34
Ajustes positivos por cambios de valor	2.949.465,26	0,00	2.949.465,26
Plusvalías			
- Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	18.071.582,63
<b>TOTAL PARTIDAS POSITIVAS</b>	<b>72.886.911,44</b>	<b>30.213,41</b>	<b>90.928.280,66</b>
Margen de Solvencia			90.928.280,66
Cuantía mínima del margen de solvencia			12.922.241,84
<b>RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA</b>			<b>78.006.038,82</b>

Fondo de garantía	Vida	No Vida	Total
A- 1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	0,00	4.307.413,95	4.307.413,95
B- Importe mínimo del fondo de garantía (art. 18 TRLOSSP)	0,00	3.700.000,00	3.700.000,00
C- Fondo de garantía (cantidad mayor entre A y B)	0,00	4.307.413,95	4.307.413,95

Constitución del Fondo de Garantía	Vida	No Vida	Total
Capital social o fondo mutual desembolsado	0,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Otras reservas patrimoniales	0,00	56.298.546,08	56.298.546,08
Reservas por fondo de comercio	0,00	56.458,35	56.458,35
Saldo acreedor por pérdidas y ganancias	0,00	8.552.228,34	8.552.228,34
Plusvalías resultantes infravaloración activos	0,00	18.071.582,63	18.071.582,63
Ajustes negativos por cambio de valor	0,00	2.949.465,26	2.949.465,26
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>90.928.280,66</b>	<b>90.928.280,66</b>
Superávit	0,00	86.620.866,71	86.620.866,71

## EJERCICIO 2013

Concepto	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable
Capital o fondo social desembolsado	5.000.000,00	0,00	5.000.000,00
Reservas patrimoniales	47.604.196,23	0,00	47.604.196,23
Reserva por fondo de comercio	171.212,79	0,00	171.212,79
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	8.609.429,69	29.834,28	8.579.595,41
Ajustes positivos por cambios de valor	839.900,21	0,00	839.900,21
Plusvalías			
- Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	17.888.122,66
<b>TOTAL PARTIDAS POSITIVAS</b>	<b>62.224.738,92</b>	<b>29.834,28</b>	<b>80.083.027,30</b>
Margen de Solvencia			80.083.027,30
Cuantía mínima del margen de solvencia			13.081.868,63
<b>RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA</b>			<b>67.001.158,67</b>

Fondo de garantía	Vida	No Vida	Total
A- 1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	0,00	4.360.622,88	4.360.622,88
B- Importe mínimo del fondo de garantía (art. 18 TRLOSSP)	0,00	3.700.000,00	3.700.000,00
C- Fondo de garantía (cantidad mayor entre A y B)	0,00	4.360.622,88	4.360.622,88

Constitución del Fondo de Garantía	Vida	No Vida	Total
Capital social o fondo mutual desembolsado	0,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Otras reservas patrimoniales	0,00	47.604.196,23	47.604.196,23
Reservas por fondo de comercio	0,00	171.212,79	171.212,79
Saldo acreedor por pérdidas y ganancias	0,00	8.579.595,41	8.579.595,41
Plusvalías resultantes infravaloración activos	0,00	17.888.122,66	17.888.122,66
Ajustes negativos por cambio de valor	0,00	839.900,21	839.900,21
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>80.083.027,30</b>	<b>80.083.027,30</b>
Superávit	0,00	75.722.404,42	75.722.404,42

## NOTA 21

# CÓDIGO DE CONDUCTA EN MATERIA DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La Orden ECO/3721/2003 de 23 de diciembre, en desarrollo de la disposición adicional tercera de la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, aprobó el Código de Conducta para las Mutuas de Seguros y Mutualidades de Previsión Social en materia de inversiones financieras temporales.

Conforme a lo establecido en dichas disposiciones, el Consejo de Administración informa que en el transcurso de los ejercicios 2014 y 2013 se ha cumplido lo establecido en dicho Código de Conducta relativo a inversiones financieras temporales.

## NOTA 22

### ACTUACIÓN DEL DEFENSOR DEL CLIENTE Y SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Conforme a lo dispuesto en el artículo 17 de la Orden Eco/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y defensor del cliente, se presenta un resumen del informe explicativo del desarrollo de la función del defensor del cliente y del servicio de atención al cliente correspondiente al año 2014 y 2013.

En el año 2014 se formularon 86 reclamaciones de procedencia diversa respecto a su origen geográfico. En la anualidad precedente, es decir en el 2013, las reclamaciones fueron 136.

Se indica que de las 86 reclamaciones presentadas el Defensor durante el año 2014, ha rechazado 67, han sido aceptadas 16 y han sido archivadas 3 de ellas.

En relación a la memoria del servicio de atención del cliente, se indica que se han presentado 88 quejas frente a las 124 de la anualidad anterior. También se especifica en la memoria la procedencia geográfica de las quejas y el tiempo en que las mismas han sido resueltas. La mayoría de las resoluciones se han efectuado antes de 10 días.

## NOTA 23

### INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

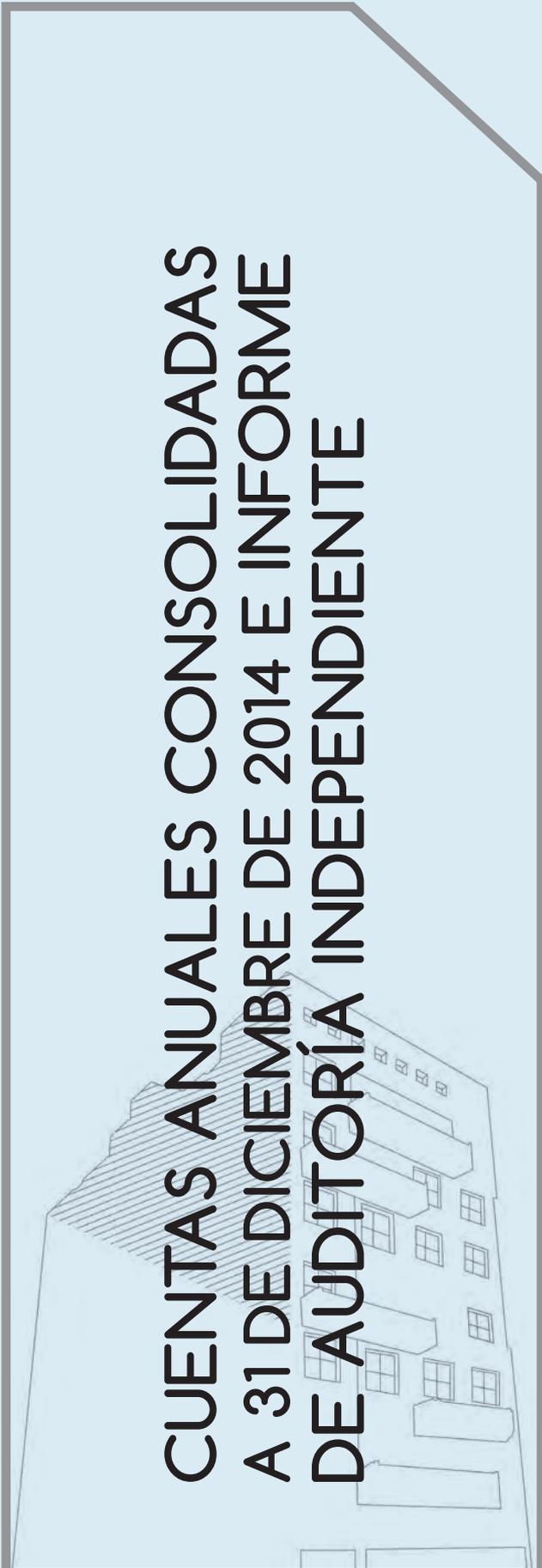
Según la disposición transitoria segunda de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, se detalla a continuación las características de los pagos realizados en los dos últimos ejercicios.

Los pagos realizados fuera del plazo máximo legal corresponden, principalmente, a facturas en que han existido discrepancias con los proveedores respecto a los servicios prestados lo que ha motivado el retraso en el pago de las mismas.

Asimismo, el cálculo del período de pago se ha realizado conforme a la fecha de factura no a la de recepción de la misma lo que ha motivado desviaciones en aquellos casos en que las facturas se han recibido con demora.

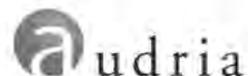
	Pagos realizados y pendientes de pago			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	22.023.287,33	98,91%	20.873.741,08	98,60%
Resto de pagos	243.532,81	1,09%	295.916,98	1,40%
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>22.266.820,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.169.658,06</b>	<b>100,00%</b>
Plazo medio ponderado excedido de pagos (días)	52,41		31,21	
Plazo medio ponderado de pagos (días)	14,05		11,83	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	23.616,42		111.234,19	

Barcelona, 26 de marzo de 2015



# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 E INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

## Informe de auditoría independiente de las cuentas anuales



## **INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Mutualistas de  
**MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA**

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de **MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA** (la entidad dominante) y **sociedades dependientes**, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

El Consejo de Administración de la entidad dominante es responsable de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA y sociedades dependientes** 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 consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas, 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 dominante de las cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas 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 consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA y sociedades dependientes** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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 consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los miembros del Consejo de Administración de la entidad dominante consideran oportunas sobre la situación del grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del grupo.

**Audria Auditoría y Consultoría, S.L.P.**  
R.O.A.C. nº S2146



Lluís Prims Vilà  
20 de abril de 2015



# Mutua de Propietarios, seguros y reaseguros a prima fija

El Consejo de Administración de MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, formula y firma las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014, que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, y el informe de gestión, para su aprobación por la Asamblea General de Mutualistas de dicha Entidad.

D. Jordi Xiol  
Quingles

PRESIDENTE

D. Antonio de Pádua Batlle  
de Balle Fornells

VICEPRESIDENTE

D. Lluís  
Bou Salazar

SECRETARIO

D. Pedro  
Maqueda de Anta

VOCAL

D. Santiago  
Molins Amat

VOCAL

D<sup>a</sup>. Elena  
Rico i Vilar

VOCAL

D<sup>a</sup>. Beatriz  
Soler Bigas

VOCAL

D<sup>a</sup>. Mercè  
Tell García

VOCAL

D. Enrique Vendrell  
Santiveri

VOCAL

D. Joan Maria  
Xiol Quingles

VOCAL

## ACTIVO: Balance a 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

A. ACTIVO	NOTAS de la memoria	2014	2013
A-1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	6.997.934,14	2.833.629,73
A-2. Activos financieros mantenidos para negociar		0,00	0,00
I. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
II. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
III. Derivados		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
A-3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
I. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
II. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
III. Instrumentos híbridos		0,00	0,00
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		0,00	0,00
V. Otros		0,00	0,00
A-4. Activos financieros disponibles para la venta	10	85.191.792,21	81.093.988,54
I. Instrumentos de patrimonio		30.428.909,84	26.143.924,35
II. Valores representativos de deuda		54.762.882,37	54.950.064,19
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
A-5. Préstamos y partidas a cobrar	11	29.309.713,78	27.018.489,32
I. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
II. Préstamos		0,00	0,00
1. Anticipos sobre pólizas		0,00	0,00
2. Préstamos a entidades asociadas		0,00	0,00
3. Préstamos a otras partes vinculadas		0,00	0,00
III. Depósitos en entidades de crédito		15.552.000,00	12.923.652,51
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptados		862.082,85	772.900,24
V. Créditos por operaciones de seguro directo		11.915.828,94	12.619.506,26
1. Tomadores de seguro		11.876.938,88	12.611.574,86
2. Mediadores		38.590,06	7.931,40
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		388.912,27	98.363,52
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		0,00	34.009,25
VIII. Desembolsos exigidos		0,00	0,00
IX. Otros créditos		621.189,72	570.057,54
1. Créditos con las Administraciones Públicas		174.198,63	109.513,02
2. Resto de créditos		446.991,09	460.544,52
A-6. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		0,00	0,00
A-7. Derivados de cobertura		0,00	0,00
A-8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		8.686.609,26	6.212.114,34
I. Provisión para primas no consumidas		1.583.155,96	1.506.762,09
II. Provisión para seguros de vida		0,00	0,00
III. Provisión para prestaciones		7.103.453,30	4.705.352,25
IV. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
A-9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		17.095.955,36	18.157.674,29
I. Inmovilizado material	5	5.873.208,51	6.133.309,44
II. Inversiones inmobiliarias	6	11.222.746,85	12.024.364,85
A-10. Inmovilizado inmaterial	7	2.522.125,59	1.690.091,79
I. Fondo de comercio		1.142.865,94	1.309.062,69
1. Fondo de comercio de consolidación		0,00	0,00
2. Otros		1.142.865,94	1.309.062,69
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a medidores		19.212,85	24.137,65
III. Otro activo intangible		1.360.046,80	356.891,45
A-11. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia		4.082.595,09	4.382.143,75
I. Entidades asociadas	8	4.082.595,09	4.382.143,75
II. Otras		0,00	0,00
A-12. Activos fiscales		483.729,17	583.413,96
I. Activos por impuesto corriente		2.008,40	70.062,00
II. Activos por impuesto diferido	13	481.720,77	513.351,96
A-13. Otros activos		12.135.882,18	11.794.258,36
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		0,00	0,00
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		0,00	0,00
III. Periodificaciones	9	12.135.882,18	11.794.258,36
IV. Resto de activos		0,00	0,00
A-14. Activos mantenidos para la venta		0,00	0,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>166.506.336,78</b>	<b>153.765.804,08</b>

Las Notas 1 a 25 de la memoria, forman parte integrante de este balance.

**PASIVO:** Balance a 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

A. PASIVO	NOTAS de la memoria	2014	2013
A-1. Pasivos financieros mantenidos para negociar		0,00	0,00
A-2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
A-3. Débitos y partidas a pagar	11	15.987.736,96	16.326.512,91
I. Pasivos subordinados		0,00	0,00
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido		796.687,94	713.175,07
III. Deudas por operaciones de seguro		6.192.000,67	5.822.786,94
1. Deudas con asegurados		30.263,57	20.070,63
2. Deudas con mediadores		343.602,15	314.922,58
3. Deudas condicionadas		5.818.134,95	5.487.793,73
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		821.979,84	758.983,19
V. Deudas por operaciones de coaseguro		371,87	0,03
VI. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
VII. Deudas con entidades de crédito		2.707.398,86	2.800.588,51
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		0,00	0,00
IX. Otras deudas		5.469.297,78	6.230.979,17
1. Deudas con las Administraciones Públicas		3.171.203,10	3.646.809,31
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		0,00	0,00
2.1. Entidades asociadas		0,00	0,00
2.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
2.3. Otras		0,00	0,00
3. Resto de otras deudas		2.298.094,68	2.584.169,86
A-4. Derivados de cobertura		0,00	0,00
A-5. Provisiones técnicas		75.273.589,40	73.281.951,79
I. Provisión para primas no consumidas		36.631.517,51	36.463.633,59
II. Provisión para riesgos en curso		0,00	0,00
III. Provisión para seguros de vida		0,00	0,00
1. Provisión primas no consumidas		0,00	0,00
2. Provisión para riesgos en curso		0,00	0,00
3. Provisión matemática		0,00	0,00
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		0,00	0,00
IV. Provisión para prestaciones		38.642.071,89	36.818.318,20
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos		0,00	0,00
VI. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
A-6. Provisiones no técnicas	14	235.270,81	0,00
I. Provisión para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares		0,00	0,00
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		0,00	0,00
IV. Otras provisiones no técnicas		235.270,81	0,00
A-7. Pasivos fiscales		1.586.244,61	1.163.334,50
I. Pasivos por impuesto corriente		482.587,84	709.358,38
II. Pasivos por impuesto diferido	13	1.103.656,77	453.976,12
A-8. Resto de pasivos		532.618,54	509.056,41
I. Periodificaciones		532.618,54	509.056,41
II. Pasivos por asimetrías contables		0,00	0,00
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro		0,00	0,00
IV. Otros pasivos		0,00	0,00
A-9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		0,00	0,00
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>93.615.460,32</b>	<b>91.280.855,61</b>
<b>B. PATRIMONIO NETO</b>			
B-1. Fondos Propios		65.104.647,67	56.894.569,91
I. Capital o fondo mutual	11.2	5.000.000,00	5.000.000,00
1. Capital escriturado o fondo mutual		5.000.000,00	5.000.000,00
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00
II. Prima de emisión		0,00	0,00
III. Reservas	11.3	51.931.055,88	43.974.034,10
1. Legal y estatutarias		0,00	0,00
2. Reserva de estabilización		208.462,31	178.248,90
3. Reservas en sociedades consolidadas		55.466,70	55.068,02
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia		-4.687.877,56	-4.034.691,84
5. Otras reservas		56.355.004,43	47.775.409,02
IV. (Acciones propias)		0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores atribuibles a la sociedad dominante		0,00	0,00
1. Remanente		0,00	0,00
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores atribuibles a la sociedad dominante)		0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		8.203.805,20	7.950.370,09
1. Pérdidas y ganancias consolidadas		8.203.805,20	7.950.176,95
2. (Pérdidas y ganancias socios externos)		0,00	193,14
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)		-30.213,41	-29.834,28
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
B-2. Ajustes por cambios de valor		2.949.465,26	839.900,21
I. Activos disponibles para la venta		2.823.366,60	904.073,05
II. Operaciones de cobertura		0,00	0,00
III. Diferencias de cambio y conversión		126.098,66	-64.172,84
IV. Corrección de asimetrías contables		0,00	0,00
V. Sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
VI. Otros ajustes		0,00	0,00
B-3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	4.836.763,53	4.734.894,04
B-4. Socios externos		0,00	15.584,31
I. Ajustes por valoración		0,00	0,00
II. Resto		0,00	15.584,31
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>72.890.876,46</b>	<b>62.484.948,47</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>166.506.336,78</b>	<b>153.765.804,08</b>

Las Notas 1 a 25 de la memoria, forman parte integrante de este balance.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA	NOTAS de la memoria	2014	2013
I-1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	21.3	71.394.749,07	71.313.360,16
a. Primas devengadas		77.249.380,63	76.489.847,78
a.1. Seguro directo		74.266.722,26	73.758.145,79
a.2. Reaseguro aceptado		3.015.755,80	2.726.404,68
a.3. Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		-33.097,43	5.297,31
b. Primas del reaseguro cedido (-)		5.763.141,51	5.169.196,97
c. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		-167.883,92	-151.353,33
c.1. Seguro directo		-84.262,32	-64.839,79
c.2. Reaseguro aceptado		-83.621,60	-86.513,54
d. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		-76.393,87	-144.062,68
I-2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		3.634.411,91	3.989.564,98
a. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b. Ingresos procedentes de las inversiones financieras		2.723.243,52	2.880.354,22
c. Aplicación de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		51.196,56	90.088,21
c.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
c.2. De inversiones financieras		51.196,56	90.088,21
d. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		859.971,83	1.019.122,55
d.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
d.2. De inversiones financieras		859.971,83	1.019.122,55
e. Ingresos de entidades incluidas en la consolidación		0,00	0,00
e.1. Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
e.2. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
e.3. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
I-3. Otros ingresos técnicos		0,00	0,00
I-4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro		37.577.816,93	37.047.400,62
a. Prestaciones y gastos pagados		35.267.620,76	36.472.930,05
a.1. Seguro directo		35.353.817,89	36.346.782,09
a.2. Reaseguro aceptado		831.184,58	898.413,43
a.3. Reaseguro cedido (-)		917.381,71	772.265,47
b. Variación de la provisión para prestaciones		-574.347,39	-2.129.656,78
b.1. Seguro directo		2.123.909,81	-1.871.981,68
b.2. Reaseguro aceptado		-300.156,14	-143.266,30
b.3. Reaseguro cedido (-)		2.398.101,05	114.408,80
c. Gastos imputables a prestaciones		2.884.543,56	2.704.127,35
I-5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro (+ ó -)		0,00	0,00
I-6. Participación en beneficios y extornos		0,00	0,00
a. Prestaciones y gastos pagados por participación en beneficios y extornos		0,00	0,00
b. Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		0,00	0,00
I-7. Gastos de explotación netos		23.963.912,63	23.324.696,32
a. Gastos de adquisición		23.151.470,92	22.430.696,43
b. Gastos de administración		1.923.281,16	1.781.011,15
c. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		1.110.839,45	887.011,26
I-8. Otros gastos técnicos (+ ó -)		2.095.663,95	2.687.845,30
a. Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-383,04	-6.695,44
b. Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		0,00	0,00
c. Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)		0,00	0,00
d. Otros		2.096.046,99	2.694.540,74
I-9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		737.951,24	1.435.041,37
a. Gastos de gestión de las inversiones		550.659,53	1.137.467,42
a.1. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
a.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras		550.659,53	1.137.467,42
b. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		0,00	0,00
b.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b.3. Deterioro de inversiones financieras		0,00	0,00
c. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		187.291,71	297.573,95
c.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
c.2. De las inversiones financieras		187.291,71	297.573,95
d. Gastos de entidades incluidas en la consolidación		0,00	0,00
d.1. Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
d.2. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
d.3. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
I-10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)		10.653.816,23	10.807.941,53

Las Notas 1 a 25 de la memoria, forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:** Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

III. CUENTA NO TÉCNICA	NOTAS de la memoria	2014	2013
III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		2.662.788,32	2.511.889,15
a. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		1.607.771,58	1.627.478,90
b. Ingresos procedentes de las inversiones financieras		735.835,57	599.750,67
c. Aplicación de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		17.934,09	23.176,94
c.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
c.2. De inversiones financieras		17.934,09	23.176,94
d. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		301.247,08	261.482,64
d.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
d.2. De inversiones financieras		301.247,08	261.482,64
e. Ingresos de entidades incluidas en la consolidación		0,00	0,00
e.1. Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
e.2. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
e.3. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
f. Diferencias negativas de consolidación		0,00	0,00
f.1. Sociedades consolidadas		0,00	0,00
f.2. Sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		2.637.547,28	3.178.513,34
a. Gastos de gestión de las inversiones		830.162,05	1.122.231,48
a.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras		280.669,05	365.733,58
a.2. Gastos de inversiones inmobiliarias		549.493,00	756.497,90
b. Corrección de valor del inmovilizado material y de las inversiones		1.333.203,59	1.320.540,14
b.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		350.086,79	368.190,80
b.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		737.378,65	700.588,10
b.3. Deterioro de inversiones financieras		245.738,15	251.761,24
c. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		66.557,89	76.350,40
c.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
c.2. De las inversiones financieras		66.557,89	76.350,40
d. Gastos de entidades incluidas en la consolidación		407.623,75	659.391,32
d.1. Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		407.623,75	659.391,32
d.2. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
d.3. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
III.3. Otros ingresos		2.422.784,52	2.926.017,73
a. Ingresos para la administración de fondos de pensiones		0,00	0,00
b. Resto de ingresos		2.422.784,52	2.926.017,73
c. Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado		0,00	0,00
III.4. Otros gastos		1.967.502,63	1.928.406,58
a. Gastos por la administración de fondos de pensiones		0,00	0,00
b. Resto de gastos		1.967.502,63	1.928.406,58
III.5. Subtotal. (Resultado de la cuenta no técnica)		480.522,93	330.986,96
III.6. Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)		11.134.339,16	11.138.928,49
III.7. Impuesto sobre beneficios		-2.930.533,96	-3.188.558,40
III.8. Resultado procedente de las operaciones continuadas (III.6 + III.7)		8.203.805,20	7.950.370,09
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)		0,00	0,00
III.10. Resultado del ejercicio (III.8 + III.9)		8.203.805,20	7.950.370,09
a. Resultado atribuido a la entidad dominante		8.203.805,20	7.950.176,95
b. Resultado atribuido a socios externos		0,00	193,14

Las Notas 1 a 25 de la memoria forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO: Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	NOTAS de la memoria	2014	2013
I. RESULTADO DEL EJERCICIO		8.203.805,20	7.950.370,09
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		2.109.565,05	-134.570,65
II.1. Activos financieros disponibles para la venta		2.559.058,07	-77.406,67
Ganancias y pérdidas por valoración		3.466.427,38	829.274,17
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-907.369,31	-906.680,84
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
II.2. Coberturas de flujos de efectivo		0,00	0,00
Ganancias y pérdidas por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
II.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		0,00	0,00
Ganancias y pérdidas por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
II.4. Diferencias de cambio y conversión		253.695,33	-102.020,87
Ganancias y pérdidas por valoración		765.776,17	-337.678,93
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-512.080,84	235.658,06
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
II.5. Corrección de asimetrías contables		0,00	0,00
Ganancias y pérdidas por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
II.6. Activos mantenidos para la venta		0,00	0,00
Ganancias y pérdidas por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
II.7. Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		0,00	0,00
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		0,00	0,00
II.9. Impuesto sobre beneficios		-703.188,35	44.856,89
<b>III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>10.313.370,25</b>	<b>7.815.799,44</b>

Las Notas 1 a 25 de la memoria, forman parte integrante de este estado de cambios de patrimonio neto.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013													
	Fondo Mutua		Prima de emision	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones propias y de la entidad dominante)	Otras aportaciones de socios y mutualistas	Resultado del ejercicio atribuible a la entidad dominante	(Dividendo a cuenta y reserva para estabilizacion)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones donaciones y legados	Socios externos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	5.000.000,00	0,00	0,00	39.866.904,76	0,00	0,00	3.742.269,50	-33.541,76	0,00	974.470,86	4.401.476,01	15.514,07	53.967.093,44
I. Ajustes por cambio de criterio 2012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013	5.000.000,00	0,00	0,00	39.866.904,76	0,00	0,00	3.742.269,50	-33.541,76	0,00	974.470,86	4.401.476,01	15.514,07	53.967.093,44
I. Total de ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.950.370,09	0,00	0,00	-134.570,65	0,00	0,00	7.815.799,44
II. Otras variaciones en el patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	364.859,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	333.418,03	70,24	698.348,11
6. Incremento (reduccion) de patrimonio neto resultante de una combinacion de negocios	0,00	0,00	0,00	364.859,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	333.418,03	70,24	698.348,11
III. Otras variaciones en el patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	3.742.269,50	0,00	0,00	-3.742.369,50	3.707,48	0,00	0,00	0,00	0,00	3.707,48
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	3.742.269,50	0,00	0,00	-3.742.269,50	33.541,76	0,00	0,00	0,00	0,00	33.541,76
3. Otras variaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-29.834,28	0,00	0,00	0,00	0,00	-29.834,28
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2013	5.000.000,00	0,00	0,00	43.974.034,10	0,00	0,00	7.950.370,09	-29.834,28	0,00	839.900,21	4.734.894,04	15.584,31	62.484.948,47
I. Ajustes por cambio de criterio 2013	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2013	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014	5.000.000,00	0,00	0,00	43.974.034,10	0,00	0,00	7.950.970,09	-29.834,28	0,00	839.900,21	4.734.894,04	15.584,31	62.484.948,47
I. Total de ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.203.805,20	0,00	0,00	2.109.565,05	0,00	0,00	10.313.370,25
II. Operaciones con socios o mutualistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-15.584,31	-15.584,31
6. Incremento (reduccion) de patrimonio neto resultante de una combinacion de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-15.584,31	-15.584,31
III. Otras variaciones en el patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	7.957.021,78	0,00	0,00	-7.950.370,09	-379,13	0,00	0,00	101.869,49	0,00	108.142,05
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	7.950.370,09	0,00	0,00	-7.950.370,09	29.834,28	0,00	0,00	0,00	0,00	29.834,28
3. Otras variaciones	0,00	0,00	0,00	6.651,69	0,00	0,00	0,00	-30.213,41	0,00	0,00	101.869,49	0,00	78.307,77
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2014	5.000.000,00	0,00	0,00	51.931.055,88	0,00	0,00	8.203.805,20	-30.213,41	0,00	2.949.465,26	4.836.763,53	0,00	72.890.876,46

Las Notas 1 a 25 de la memoria, forman parte integrante de este estado de cambios de patrimonio neto.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO: Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importe en euros)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	NOTAS de la memoria	2014	2013
<b>A.1. Actividad aseguradora</b>			
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado		92.206.050,42	91.282.419,26
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado		56.091.736,00	56.825.553,39
3. Cobros reaseguro cedido		23.925,04	16.823,60
4. Pagos reaseguro cedido		3.464.187,86	3.454.070,65
5. Recobro de prestaciones		1.365.992,50	1.329.782,72
6. Pagos de retribuciones a mediadores		16.030.752,01	16.389.473,59
7. Otros cobros de explotación		872,39	364.971,54
8. Otros pagos de explotación		12.340.043,94	9.731.852,59
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I		93.596.840,35	92.993.997,12
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II		87.926.719,81	86.400.950,22
<b>A.2. Otras actividades de explotación</b>			
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		0,00	0,00
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		0,00	0,00
3. Cobros de otras actividades		4.091.695,60	2.906.496,79
4. Pagos de otras actividades		2.030.929,67	1.068.064,30
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		4.091.695,60	2.906.496,79
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		2.030.929,67	1.068.064,30
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)		-2.581.322,92	-2.526.151,41
<b>A.3. Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+/-V)</b>		<b>5.149.563,55</b>	<b>5.905.327,98</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>B.1. Cobros de actividades de inversión</b>			
1. Inmovilizado material		0,00	0,00
2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
3. Activos intangibles		0,00	0,00
4. Instrumentos financieros		45.316.261,02	54.817.328,58
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		0,00	0,00
6. Intereses cobrados		3.359.458,66	3.649.052,01
7. Dividendos cobrados		6.572,71	36.789,48
8. Unidad de negocio		0,00	0,00
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		4.789.336,75	2.355.229,52
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI		53.471.629,14	60.858.399,59
<b>B.2. Pagos de actividades de inversión</b>			
1. Inmovilizado material		170.204,76	92.428,10
2. Inversiones inmobiliarias		0,00	33.612,95
3. Activos intangibles		330.551,22	348.397,12
4. Instrumentos financieros		53.109.368,37	66.732.987,41
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		15.680,00	0,00
6. Unidad de negocio		0,00	0,00
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión		734.073,17	782.010,81
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII		54.359.877,52	67.989.436,39
<b>B.3. Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)</b>		<b>-888.248,38</b>	<b>-7.131.036,80</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>C.1. Cobros de actividades de financiación</b>			
1. Pasivos subordinados		0,00	0,00
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		0,00	0,00
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		0,00	0,00
4. Enajenación de valores propios		0,00	0,00
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación		0,00	0,00
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		0,00	0,00
<b>C.2. Pagos de actividades de financiación</b>			
1. Dividendos a los accionistas		0,00	0,00
2. Intereses pagados		0,00	0,00
3. Pasivos subordinados		0,00	0,00
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		0,00	0,00
5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		0,00	0,00
6. Adquisición de valores propios		0,00	0,00
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación		97.779,46	104.345,46
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX		97.779,46	104.345,46
<b>C.3. Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)</b>		<b>-97.779,46</b>	<b>-104.345,46</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)		0,00	-2,86
<b>Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)</b>		<b>4.163.535,71</b>	<b>-1.330.057,14</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>		<b>2.833.629,73</b>	<b>4.163.686,87</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>		<b>6.997.934,14</b>	<b>2.833.629,73</b>
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>			
1. Caja y bancos		6.763.800,58	2.820.042,73
2. Otros activos financieros		234.133,56	13.587,00
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		0,00	0,00
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (1 + 2 - 3)</b>		<b>6.997.934,14</b>	<b>2.833.629,73</b>

Las Notas 1 a 25 de la memoria forman parte de este estado de flujos de efectivo.

## NOTA 1

### ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD DOMINANTE

La Entidad dominante fue constituida en Barcelona el 6 de mayo de 1835, bajo la denominación social de **Sociedad de Seguros Mutuos Contra Incendios de Barcelona**, cambiando su nombre por el de **Sociedad de Seguros Mutuos Contra Incendios de Barcelona "Mutua de Propietarios" a Prima Fija**, el 27 de mayo de 1986, y el 18 de junio de 1992 por el actual **MUTUA DE PROPIETARIOS, SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA** (en adelante la Entidad dominante o la Mutua), teniendo fijado el domicilio social en la calle Londres, 29 de Barcelona.

La Entidad dominante opera en todo el territorio del Estado Español, con autorización de la Dirección General de Seguros, figurando inscrita en su Registro Especial con la clave M-0199.

La Mutua es la sociedad dominante del Grupo denominado **MUTUA DE PROPIETARIOS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, en los términos previstos por el artículo 42 del Código de Comercio. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013, fueron formuladas en fecha 27 de marzo de 2014 siendo depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

La actividad de la Entidad dominante es aseguradora, y opera en los ramos de accidentes, incendios, pérdidas pecuniarias, responsabilidad civil, hogar, comercio y edificios.

La estructura de la Mutua responde a las siguientes características:

- a) Servicios Centrales: Es donde se realizan las funciones técnicas, administrativas y de marketing de la actividad propia aseguradora de la Mutua, y se encuentran ubicados en el domicilio social.
- b) Red Territorial Comercial: La entidad tiene delegaciones sitas en Madrid, Zaragoza, Valencia, Sevilla, Girona y Oviedo.

## NOTA 2

### SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

El ejercicio económico de todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se cierra el 31 de diciembre de cada año y se han utilizado las cuentas anuales del ejercicio 2014 para la consolidación. Las entidades que forman parte del conjunto consolidable lo son atendiendo a que la Sociedad dominante ostenta en todos los casos la totalidad de los derechos de voto (excepto para la entidad Visoren, S.L. para la cual posee el 33,99%) por aplicación del Real Decreto Legislativo 6/2004 de 29 de octubre, Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio y modificado con posterioridad por el Real decreto 1736/2010, de 23 de diciembre.

En materia relativa a requisitos de margen de solvencia y cobertura de provisiones técnicas en base consolidada, la información suministrada se adecua a lo previsto en las normas anteriormente citadas y en lo establecido en el Real Decreto 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados modificado por el Real Decreto 297/2004 de 20 de febrero y por el Real Decreto 239/2007 de 16 de febrero. De forma subsidiaria se ha aplicado lo dispuesto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital y otras disposiciones específicas, especialmente el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre por el que se aprueban las Normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.

La relación de las sociedades dependientes, todas ellas sin cotización oficial en Bolsa, incluidas en la consolidación a 31 de diciembre de 2014, así como la información más relevante relacionada con las mismas, se detalla en el siguiente cuadro:

Perímetro de consolidación			
Denominación	Actividad	% de participación	Método de consolidación
<b>Entidad dominante</b>			
Mutua de Propietarios, Seguros y Reaseguros a Prima Fija	Aseguradora	Entidad dominante	Integración global
<b>Sociedades dependientes</b>			
Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U.	Mediación de seguros	100%	Integración global
Edificat Rent, S.L.U.	Arrendamiento de viviendas	100%	Integración global
Ingenium Propietarios, S.L.U.	Inspecciones técnicas de edificaciones	100%	Integración global
Visoren, S.L. <sup>(1)</sup>	Alquiler viviendas VPO	33,99%	Puesta en equivalencia

(1) Dicha sociedad a su vez posee participaciones en las compañías Visoren Centre, S.L.; Visoren Renta, S.A.U.; Arbolea Visoren Norte, S.A.; Visoren Esplugues, S.L.U.; Visoren Sant Andreu, S.L.U.; Sermavi, Gestión y Mantenimiento de Viviendas, S.L.U. y Compact Visoren, S.L.

Las Entidades Mutua de Propietarios; Mutuarisk, S.A.U.; Edificat Rent, S.L.U. e Ingenium Propietarios, S.L.U. han sido auditadas por Audria Auditoria y Consultoría, S.L.P., mientras que la sociedad Visoren, S.L. y sus sociedades filiales que han sido auditadas por G.M.P. Auditores, S.A.

En el presente ejercicio 2014, la entidad cabecera del grupo ha adquirido la totalidad de las participaciones de la

sociedad Ingenium Propietarios, S.L.U. (hasta el 31 de diciembre de 2013 ostentaba el 51% del capital social).

En el siguiente cuadro se detalla el domicilio, datos principales, actividad y fracción de capital que posee la Entidad dominante de forma directa e indirecta en las empresas del grupo:

## EJERCICIO 2014

Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital
				Directa	Indirecta	
Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima Unipersonal	Lincoln, 11	Mediación de seguros	100%	0%	1.899.989,00
Edificat Rent, S.L.U.	Sociedad Limitada Unipersonal	Londres, 29	Arrend. de viviendas	100%	0%	11.000.000,00
Ingenium Propietarios, S.L.U.	Sociedad Limitada	Londres, 29	Inspec. técnicas edif.	100%	0%	412.000,00
Visoren, S.L.	Sociedad Limitada	General Mitre, 126	Alquiler de viviendas de protección oficial	33,99%	0%	7.887.100,00

Denominación	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado ejercicio	Resultado explotación	Valor en libros	Dividendos recibidos
Mutuarisk, Correduría Seguros, S.A.U.	-462.185,98	-128.531,39	-116.961,38	-118.021,60	1.192.310,25	0,00
Edificat Rent, S.L.U.	67.323,30	-5.268.573,26	-819.698,66	-826.109,67	4.979.051,38	0,00
Ingenium Propietarios, S.L.U.	361,53	0,00	28.987,20	43.477,29	441.348,73	0,00
Visoren, S.L.	-927.242,23	16.177.902,36	-1.199.123,23	-1.646.586,94	4.341.332,87	0,00

## EJERCICIO 2013

Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital
				Directa	Indirecta	
Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima Unipersonal	Lincoln, 11	Mediación de seguros	100%	0%	1.899.989,00
Edificat Rent, S.L.U.	Sociedad Limitada Unipersonal	Londres, 29	Arrend. de viviendas	100%	0%	11.000.000,00
Ingenium Propietarios, S.L.	Sociedad Limitada	Londres, 29	Inspec. técnicas edif.	51%	0%	32.000,00
Visoren, S.L.	Sociedad Limitada	General Mitre, 126	Alquiler de viviendas de protección oficial	33,99%	0%	7.887.100,00

Denominación	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado ejercicio	Resultado explotación	Valor en libros	Dividendos recibidos
Mutuarisk, Correduría Seguros, S.A.U.	-413.496,56	-128.531,39	-48.689,42	-43.689,42	1.309.271,63	0,00
Edificat Rent, S.L.U.	-4.358.253,34	0,00	-842.996,62	-838.784,87	5.798.750,04	0,00
Ingenium Propietarios, S.L.	-195,28	0,00	394,16	5.274,40	16.320,00	0,00
Visoren, S.L.	18.761,17	15.878.228,77	-964.258,68	-1.368.679,30	3.990.192,24	0,00

En fecha 16 de julio de 2013, la sociedad Edificat Rent, S.L.U. realizó una fusión sobre la sociedad Edificat Gestión Inmobiliaria, S.L.U. Como resultado de dicha combinación de negocios no se produjo resultado alguno en dicha operación.

## NOTA 3

### BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales de la Entidad dominante se han preparado de acuerdo con el Plan General de Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, y modificado posteriormente por el Real Decreto 1736/2010, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes han sido preparadas de acuerdo con el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales consolidadas están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

#### 1 IMAGEN FIEL

En cumplimiento con la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Entidad dominante ha formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo. Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Entidad dominante y las sociedades dependientes, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable.

#### 2 PRINCIPIOS CONTABLES NO OBLIGATORIOS APLICADOS

La Entidad dominante y las sociedades dependientes no han aplicado ningún principio contable no obligatorio.

#### 3 ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se han tenido que utilizar juicios y estimaciones que afecta a la aplicación de las políticas contables, a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias actuales, cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables mediante otras fuentes. Las estimaciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

Los supuestos principales relativos a hechos futuros y otras fuentes de estimación inciertas a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas que tienen un riesgo significativo de causar correcciones significativas en activos y pasivos en el próximo ejercicio, son las siguientes:

##### ■ OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS - LAS ENTIDADES DEL GRUPO COMO ARRENDATARIAS

Las entidades del grupo mantienen contratos de arrendamiento sobre inmuebles que éstas arriendan, como se indica en la nota 10. El grupo ha determinado que, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de las propiedades de inversión reconociendo por lo tanto estos contratos como arrendamientos operativos.

## ■ FISCALIDAD

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los miembros del Consejo de Administración de la Entidad dominante, no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para el conjunto de las entidades que componen el grupo en caso de inspección.

Las estimaciones y asunciones principales relativas a hechos futuros y otras fuentes de estimación inciertas a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas que tienen un riesgo significativo de causar correcciones significativas en activos y pasivos son las siguientes:

## ■ PENSIONES

El coste de los planes de pensiones de prestación definida se determina mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, la rentabilidad de los activos, los incrementos de los salarios, las tablas de mortalidad y los aumentos en las pensiones de la Seguridad Social. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres significativas debido al largo plazo de liquidación de estos planes.

## ■ DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

El grupo somete anualmente a la prueba de deterioro de valor a estos activos cuando existen indicadores de su deterioro. Para el fondo de comercio, el grupo realiza estimaciones sobre los flujos esperados para la unidad generadora de efectivo, en base a la información disponible al cierre de las cuentas anuales consolidadas.

## ■ ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se hace sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por la Entidad dominante y las sociedades dependientes relativas a la probabilidad de que disponga de ganancias fiscales futuras.

## ■ PROVISIONES

Con carácter general, el grupo constituye las provisiones sobre riesgos, basado en juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos.

## 4 COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

El Consejo de Administración de la entidad dominante presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, salvo cuando la norma contable específicamente establece que no es necesario.

En el presente ejercicio 2014, se han producido los siguientes cambios en el conjunto consolidable:

En fecha 1 de agosto de 2014, la entidad cabecera de grupo, ha adquirido el 49% de las acciones de Ingenium Propietarios, S.L.U., pasando a ostentar a partir de dicha fecha la totalidad de las participaciones y derechos de voto de dicha sociedad. Dicha operación no ha producido resultado alguno.

## 5 CRITERIOS DE IMPUTACIÓN DE INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos imputados a la cuenta técnica consolidada son los directamente derivados de la realización de operaciones de seguro. Los asignados a la cuenta no técnica son los ingresos y gastos extraordinarios y aquellos no relacionados con las operaciones de seguros.

### ■ ASIGNACIÓN DIRECTA DE GASTOS E INGRESOS

Gastos e ingresos de imputación directa son aquellos que conceptualmente están vinculados de forma directa e inmediata con la estructura de ramos resultantes del desglose contable existente.

### ■ ASIGNACIÓN INDIRECTA DE GASTOS

Gastos de imputación indirecta son aquellos gastos reclasificados conforme a la normativa vigente, imputándose según los siguientes criterios:

Gastos de adquisición: Proporcionalmente en función de las primas devengadas de nueva producción registradas en cada delegación en el propio ejercicio de cada ramo.

Gastos de administración: Proporcionalmente en función de la media de los dos factores siguientes:

- Primas devengadas ponderadas según importe de primas y número de pólizas del ejercicio para cada ramo.
- Siniestros pagados ponderados en función del importe de pagos y número de siniestros del ejercicio para cada ramo.

Gastos de prestaciones: A nivel de cada delegación proporcionalmente a la media aritmética del número de siniestros registrados en los dos últimos ejercicios para cada ramo.

Otros gastos técnicos: Se aplica el mismo criterio utilizado para la imputación de los gastos de administración.

#### ■ ASIGNACIÓN INDIRECTA DE INGRESOS

Ingresos de las inversiones: Proporcional, en función de las provisiones medias cubiertas.

Otros ingresos: Se ha practicado un análisis particularizado en aquellos casos en los que ha sido factible. En otro caso la distribución se ha practicado en función de la distribución proporcional de las primas emitidas de cada ramo.

## NOTA 4

### NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

#### 1 INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los activos intangibles se encuentran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros al grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva.

#### ■ APLICACIONES INFORMÁTICAS

Las aplicaciones informáticas se presentan valoradas por el importe satisfecho por la propiedad o uso de los programas informáticos, incluyendo los elaborados por el propio grupo, con los requisitos establecidos en la norma de valoración 2ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras. Su amortización se realiza en función de su vida útil en un plazo máximo de cuatro años.

#### ■ GASTOS DE ADQUISICIÓN DE CARTERA

Los derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a un mediador, se activan como inmovilizado intangible por el importe correspondiente al exceso del importe satisfecho en las cesiones de cartera por el cesionario sobre la diferencia entre el valor de mercado de los activos y pasivos cedidos. Se presenta neto de amortización y su amortización se realiza en función de mantenimiento de los contratos adquiridos y de sus resultados reales en un plazo máximo de cinco años.

#### ■ FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El exceso en la fecha de adquisición del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, se reconocerá como fondo de comercio de consolidación y deberá asignarse desde la fecha de adquisición entre cada una de las unidades generadoras de efectivo de la empresa, sobre los que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado el fondo de comercio se someterán al menos anualmente a la comprobación del deterioro de valor.

#### ■ FONDO DE COMERCIO CESIÓN CARTERA

Dicho fondo de comercio se deriva del convenio de cesión de cartera de seguros de multirriesgos de comunidades de AMSYR Agrupación Seguros y Reaseguros, S.A.U. a la entidad dominante autorizado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en fecha 16 de mayo de 2011. El fondo de comercio corresponde al exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables menos el de los pasivos asumidos.

El fondo de comercio no se amortiza, sometiéndose anualmente la unidad generadora de efectivo a la comprobación del deterioro del valor, al objeto de determinar si su valor, no resulta inferior al que se desprende del valor actual de las utilidades previsibles de las unidades generadoras de efectivo, a las cuales el fondo ha sido asignado.

El criterio para calcular el valor recuperable del fondo de comercio es mediante una estimación de los flujos de caja futuros a generar por la unidad generadora de efectivo a las cuales el fondo ha sido asignado.

En el presente ejercicio se ha practicado un deterioro de fondo de comercio de 166.196,75 euros (en el ejercicio 2013 no se practicó deterioro alguno).

## 2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

### ■ INMOVILIZADO MATERIAL

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados por su precio de adquisición, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Se incluyen en el precio de adquisición los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso.

Asimismo, forman parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y costes de rehabilitación y similares, cuando estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de conformidad con lo indicado en la norma de valoración de provisiones en esta memoria.

Las reparaciones que no presentan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

El gasto por depreciación se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal mediante la aplicación de los siguientes coeficientes:

	Coeficiente
Mobiliario	10%
Instalaciones	10%
Equipos proceso información	25%

En cada cierre de ejercicio, el grupo revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales, y si procede, se ajustan de forma prospectiva.

### ■ INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias están compuestas por terrenos y construcciones que se encuentran arrendados a terceros. La amortización se calcula de forma lineal mediante la aplicación de un porcentaje anual en función de su vida útil estimada, siendo el coeficiente medio aplicado del 1% al 2%, equivalente a una vida útil estimada de 100 ó 50 años.

Las normas de valoración del inmovilizado material son íntegramente aplicables a las inversiones inmobiliarias.

Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias cuando, y sólo cuando, hay un cambio en su uso.

Los anticipos e inversiones materiales en uso se valoran por el importe entregado.

En el caso de que en los inmuebles, el valor neto contable sea superior al valor de mercado, se registra el correspondiente deterioro, minorando el valor contabilizado. El coste neto del deterioro registrado en el presente ejercicio 2014 asciende a 722.603,65 euros (686.809,73 euros en el ejercicio 2013).

### ■ DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

El valor contable de los activos no financieros del grupo se revisa a la fecha del balance a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios y, en cualquier caso, para cualquier intangible con vida útil ilimitada, si lo hubiere, se estima el valor recuperable de estos activos.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, para las unidades generadoras de efectivo que los incorporan, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y se revierten, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con el límite de que el valor contable del activo tras la reversión no puede exceder el importe, neto de amortizaciones, que figuraría en libros si no se hubiera reconocido previamente la mencionada pérdida por deterioro.

### 3 ARRENDAMIENTOS

#### ■ ARRENDAMIENTO OPERATIVO

Todos los arrendamientos firmados por el conjunto de las entidades del grupo se corresponden con arrendamientos operativos.

El arrendamiento operativo supone un acuerdo mediante el cual las entidades del grupo han convenido con el arrendatario el derecho de usar un activo durante un periodo de tiempo a cambio de una serie de cuotas mensuales.

Los cobros por cuotas de subarriendo 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.

### 4 COMISIONES ANTICIPADAS Y OTROS GASTOS DE ADQUISICIÓN ACTIVADOS

Las comisiones anticipadas y los costes de adquisición son activados cuando existe una proyección económica futura de los mismos, y no son de carácter recurrente, por el importe técnicamente pendiente de amortizar.

En caso de anulación total o parcial del contrato anterior a la completa amortización de las comisiones o costes, estos se amortizan anticipadamente total o parcialmente dependiendo de la circunstancia, en el momento de su anulación.

### 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### ■ ACTIVOS FINANCIEROS

##### A) Clasificación y valoración

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar.
2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
3. Inversiones mantenidas para negociar.
4. Activos financieros disponibles para la venta.

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de 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 cambios 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.

##### A.1) Préstamos y partidas a cobrar:

Se incluye en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales. También pueden incluirse 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 el grupo 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 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, 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 no 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.

##### A.2) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Son aquellos activos financieros tales como los valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo sobre las que se tiene

la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Después del reconocimiento inicial los activos 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.

#### A.3) Activos financieros mantenidos para negociar:

Se considera que un activo financiero se posee para negociar cuando:

- a) Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo,
- b) forme parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo,
- c) es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

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 su valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### A.4) Activos financieros disponibles para la venta:

Es 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.

#### **B) Deterioro de activos financieros**

El conjunto de las entidades del grupo evalúan al cierre del ejercicio si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

#### **■ ACTIVOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS AL COSTE AMORTIZADO (PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR E INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO)**

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima que se van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. Para el caso de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento como sustitutivo del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que este sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar el grupo.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen 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 del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

## ■ ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

En el caso de instrumentos de deuda, el deterioro vendría identificado por una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La corrección valorativa por deterioro de valor será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos el valor razonable al cierre del ejercicio.

### C) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordado por el órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por "intereses explícitos" aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

### D) Baja de activos financieros

El conjunto de las entidades del grupo dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición del grupo, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

## ■ PASIVOS FINANCIEROS

### A) Clasificación y valoración

El grupo ha clasificado todos sus pasivos financieros dentro de la categoría de débitos y partidas a pagar.

Los mismos corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Los débitos por operaciones no comerciales son definidos como aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Después del reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción, incluidos los costes de transacción que sean directamente atribuibles) 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 tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### B) Baja de pasivos financieros

El grupo procede a dar de baja un pasivo financiero cuando se ha extinguido la obligación inherente al mismo. También se procede a dar de baja los pasivos financieros propios que adquiera, aunque sea con la intención de re-colocarlos en el futuro.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

## 6 CRÉDITOS POR OPERACIÓN DE SEGURO Y REASEGURO

Los créditos por operaciones de seguro y reaseguro que el grupo presenta, 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 las primeras 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 está constituido por la parte de la prima de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio netas del recargo de seguridad que previsiblemente de acuerdo con la experiencia histórica de la Entidad dominante no vayan a ser cobradas. A los efectos de la corrección no se consideran las primas devengadas y no emitidas correspondientes a pólizas estimadas (pólizas flotantes).

Esta corrección por deterioro se determina minorando las primas que deban ser consideradas en el importe de la provisión para primas no consumidas constituidas sobre ellas teniendo en cuenta, si procede, la incidencia del reaseguro.

Cuando se ha fraccionado el pago de los recibos y se ha producido el cobro de alguna de las fracciones, la base de cálculo de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro se constituye únicamente por las primas devengadas, emitidas o no, que aún no se han cobrado, deduciendo la provisión para primas no consumidas que corresponda únicamente a las fracciones no cobradas.

El cálculo de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro se realiza con la información disponible sobre la situación de los recibos de primas pendientes de cobro a la fecha de cierre.

Dentro del epígrafe diferenciamos:

a) Créditos por operaciones de seguro directo, tomadores de seguros:

El cálculo se ha efectuado según lo dispuesto en la norma de valoración 8ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras, aplicando al saldo de los recibos de primas y recargos pendientes de cobro al cierre de los ejercicios, los porcentajes de anulaciones siguientes:

Antigüedad de los recibos	Porcentaje aplicado
Más de 6 meses	Coefficiente medio de anulaciones de los 3 últimos ejercicios
Entre 3 y seis meses	Coefficiente medio de anulaciones de los 3 últimos ejercicios
Hasta 3 meses	Coefficiente medio de anulaciones de los 3 últimos ejercicios

Los coeficientes medios de anulaciones de los 3 últimos ejercicios han sido calculados para cada tramo de antigüedad de los recibos indicados.

b) Créditos por operaciones de seguro directo: mediadores:

Se compone de los saldos de efectivo con los mediadores, producidos como consecuencia de las operaciones en que han intervenido.

c) Créditos por operaciones de reaseguro:

Se compone de los saldos a cobrar de los reaseguradores y cedentes como consecuencia de las operaciones realizadas con los mismos.

## 7 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

### ■ PARTIDAS MONETARIAS

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

### ■ PARTIDAS NO MONETARIAS

- Partidas no monetarias valoradas a coste histórico: Se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de la transacción.

- Partidas no monetarias valoradas a valor razonable: Se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable reconociendo las pérdidas y ganancias derivados de la valoración en el patrimonio neto o en resultados, dependiendo de la naturaleza de la partida.

## 8 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El gasto por 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 contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directa-

mente 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 individuales.

La Entidad dominante y las sociedades dependientes reconocen un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias.

La Entidad dominante y las sociedades dependientes reconocen 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 Entidad dominante y las sociedades dependientes dispongan de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

A la fecha de cierre de cada ejercicio las entidades del grupo proceden a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación el grupo 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 cada una de las entidades individuales que componen el grupo dispongan 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.

## 9 INGRESOS Y GASTOS

Ambos conceptos han sido contabilizados en función de los importes efectivamente devengados, entendiéndose por estos los generados en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por primas de seguros y gastos derivados de la emisión de pólizas, principalmente comisiones, se contabilizan en el momento en que la póliza comienza a ser efectiva. Al final de cada ejercicio económico se calcula la parte de primas emitidas y no consumidas en el ejercicio periodificándose a través de las provisiones técnicas para primas no consumidas.

Las comisiones y gastos de adquisición de naturaleza recurrente que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de la póliza se activan, con los límites establecidos en la nota técnica, en el apartado de periodificaciones dentro del epígrafe de Otros activos del balance de situación, imputándose a resultados de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas a las que están asociados.

No existen comisiones anticipadas u otros gastos de adquisición de carácter no recurrente.

## 10 PROVISIONES TÉCNICAS

A continuación se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones:

### ■ PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

Las provisiones para primas no consumidas, que representan la parte de primas emitidas en el ejercicio y no consumidas al final del mismo, se han calculado según el criterio indicado en el artículo 30 del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, y están constituidas por la fracción de primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término del periodo de cobertura, calculándose póliza a póliza.

### ■ PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se ha efectuado conforme con lo dispuesto en el artículo 31 del Reglamento de Ordenación y Supervisión del los Seguros Privados.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el grupo no tiene provisionado importe alguno para ninguno de los ramos en concepto de provisión para riesgos en curso.

### ■ PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Las provisiones para siniestros pendientes de liquidación o pago incluyen el importe de todos aquellos siniestros ocurridos antes del cierre del ejercicio y representan la valoración estimada de las obligaciones pendientes de pago al cierre del periodo, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago, que hubieran sido declarados hasta el cierre del ejercicio. Adicionalmente, se incluye una estimación de la desviación del coste de los siniestros aperturados durante el mes de diciembre en función de la experiencia de los últimos ejercicios.

La provisión para siniestros pendientes de declaración se ha calculado según el criterio establecido en el artículo 41 del vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y recoge el importe estimado de los siniestros ocurridos y no declarados antes del cierre del ejercicio y no incluidos en la provisión para siniestros pendientes de liquidación o pago, cuantificándose en función de la experiencia de la Entidad dominante en los últimos tres años.

La provisión para gastos internos de liquidación de siniestros se realiza para afrontar los gastos internos de la Entidad dominante necesarios para la total finalización de los siniestros tanto para el seguro directo como para el reaseguro aceptado, cuantificándose en base a la relación existente entre los gastos internos imputables a las prestaciones, el importe de éstas y la extrapolación del tiempo necesario para la liquidación de los siniestros, considerando la reclasificación de gastos por destino.

### ■ PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS

La provisión para participación en beneficios y extornos recoge, en su caso, el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo y el importe de las primas que procede restituir a los mismos.

### ■ REASEGURO CEDIDO

Las provisiones para primas no consumidas a cargo del reaseguro, han sido calculadas en base a las primas cedidas, aplicando los criterios utilizados para el seguro directo, esto es, por el método de póliza a póliza.

Los siniestros pendientes de pago y liquidación han sido calculados con los mismos criterios utilizados para el seguro directo, de acuerdo con los contratos de reaseguro vigentes.

## 11 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Las provisiones son reconocidas cuando se tienen una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Las provisiones se registran a la fecha de cierre del ejercicio, registrándose los ajustes que surjan con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de percepción, no supone una minoración de la deuda reconociéndose el derecho de cobro en el activo cuyo importe no excederá de la obligación registrada.

### ■ PROVISIÓN PARA PENSIONES

#### Plan de aportación definida

Según las disposiciones contenidas en el convenio colectivo del sector, existen determinadas obligaciones para completar las prestaciones de jubilación que reciban de la Seguridad Social los empleados jubilados. Si los empleados solicitaran la jubilación en el mes en que cumplen 65 años percibirán, por una sola vez, una mensualidad por cada cinco años de servicio, con un máximo de diez mensualidades, alcanzándose este máximo a los treinta años de servicio.

La Entidad dominante ha sustituido por un plan de pensiones de empleo los compromisos indicados en el párrafo precedente; el gasto reconocido en el presente ejercicio 2014, ha ascendido a 54.611,29 euros (59.723,89 euros en 2013).

#### Plan de prestación definida

El Grupo conforme a la Norma de Valoración 15.2 del PCEA reconoce en el pasivo del balance de situación la correspondiente provisión por retribución del personal a largo plazo.

## 12 ELEMENTOS PATRIMONIALES DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

### 13 GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio de devengo, en función de los servicios prestados por los empleados.

### 14 TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Las transacciones realizadas con partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de las entidades del grupo, se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

### 15 CRITERIOS DE RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR DESTINO

La Entidad dominante contabiliza en un primer momento sus gastos por naturaleza, realizando con la periodicidad que establece la normativa vigente su reclasificación en función del destino dado a los mismos. Para la reclasificación, la Entidad dominante aplica los siguientes criterios:

- a) No se reclasifican aquellos gastos cuya naturaleza coincide con el destino y aquellos en que se ha podido realizar una imputación directa del destino.
- b) El resto de gastos se distribuyen entre gastos imputables a prestaciones, gastos de adquisición, administración, gastos de gestión de las inversiones y otros gastos técnicos, en función de la dedicación de la plantilla de la Entidad dominante, así como en función de otros criterios destinados a identificar las actividades realizadas.

Las variables más representativas empleadas para la reclasificación han sido las siguientes:

#### Dedicación

Para cada puesto de trabajo se ha realizado una imputación de la dedicación a cada uno de los posibles destinos previstos en el Plan Contable. Dichas plantillas de dedicación están incorporadas en el sistema de gestión de nóminas imputándose los costes salariales y otros gastos de personal conforme a las mismas.

#### Superficie y uso de instalaciones

En los centros de trabajo cuyo espacio está compartido por personal de diferentes áreas destinados a diferentes actividades se ha procedido a realizar un análisis de las

superficies dedicadas a cada destino así como a reimputar las superficies correspondientes a zonas comunes.

#### Otros

Se han repartido en función de un análisis pormenorizado de los gastos susceptibles de reparto, en función de las diversas actividades que componen los distintos procesos de negocio que dan lugar a los mismos.

Los destinos previstos en el plan contable y su contenido son como sigue:

- Gastos imputables a las prestaciones: Incluyen fundamentalmente los gastos de personal dedicado a la gestión de siniestros y las amortizaciones del inmovilizado afectado a esta actividad y los gastos incurridos por servicios necesarios para su tramitación.
- Gastos de adquisición: Incluyen fundamentalmente las comisiones, los gastos de personal dedicado a la producción y las amortizaciones del inmovilizado afectado a esta actividad, los gastos de estudio, tramitación de solicitudes y formalización de pólizas, así como los gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial vinculados directamente a la adquisición de contratos de seguro.
- Gastos de administración: Incluyen fundamentalmente los gastos de servicios por asuntos contenciosos vinculados a las primas, los gastos de gestión de cartera y cobro de primas, de tramitación de extornos, del reaseguro cedido y aceptado comprendiendo en particular, los gastos de personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afectado al mismo.
- Gastos imputables a las inversiones: Incluyen los gastos de gestión de las inversiones, tanto internos como externos, comprendiendo en este último caso los honorarios, comisiones y corretajes devengados, los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las dotaciones a las amortizaciones.
- Otros gastos técnicos: Son aquellos que, formando parte de la cuenta técnica, no pueden ser imputados en aplicación del criterio establecido a uno de los destinos anteriormente mencionados.

Los ingresos y gastos de las sociedades dependientes han sido considerados como otros ingresos y otros gastos dentro de la cuenta no técnica, al no tener una asignación por destino de los mismos y no tener una importancia relativa significativa dentro del conjunto del grupo.

## 16 PARTICIPACIÓN Y ATRIBUCIÓN DE RESULTADOS A SOCIOS EXTERNOS

La parte proporcional del patrimonio neto de las sociedades consolidadas por el método de integración global que corresponde a terceros ajenos al Grupo, se integra en la partida de "Socios externos" del pasivo del balance consolidado.

La participación en los beneficios o pérdidas consolidadas del ejercicio que corresponda a socios externos figura, cuando sea aplicable, en una partida independiente de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dicha participación se calcula en función de la proporción que representa la participación de los socios externos en el capital de cada sociedad dependiente y de los acuerdos suscritos con la Sociedad dominante, excluidas las acciones propias y teniendo en cuenta los resultados netos de impuestos de dichas sociedades una vez efectuados los ajustes y eliminaciones que corresponden al proceso de consolidación.

## 17 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE LA CONSOLIDACIÓN

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados externamente, así como los créditos y los débitos recíprocos entre empresas consolidadas por el método de integración global y los resultados no realizados externamente.

## 18 HOMOGENEIZACIÓN DE PARTIDAS

Los principios y criterios contables empleados en las cuentas anuales consolidadas son los de la Sociedad dominante, habiéndose efectuados los ajustes de homogeneización que, en su caso, han sido considerados necesarios a estos efectos.

## NOTA 5

### INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producido en los ejercicios 2014 y 2013:

#### EJERCICIO 2014

Partidas	Saldo 01-01-14	Entradas o dotaciones	Salidas o restricciones	Traspasos	Saldo 31-12-14
<b>Coste</b>					
Terrenos	2.975.748,28	0,00	0,00	-35.357,54	2.940.390,74
Construcciones	2.504.357,07	0,00	0,00	-106.072,63	2.398.284,44
Mobiliario y enseres	4.972.071,18	227.311,30	-141.812,52	0,00	5.057.569,96
Equipos procesos información	1.018.744,01	57.054,64	0,00	0,00	1.075.798,65
Otro inmovilizado material	5.378,75	0,00	0,00	0,00	5.378,75
<b>Subtotal coste</b>	<b>11.476.299,29</b>	<b>284.365,94</b>	<b>-141.812,52</b>	<b>-141.430,17</b>	<b>11.477.422,54</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	465.304,12	37.356,20	0,00	-22.819,42	479.840,90
Mobiliario y enseres	3.901.970,65	252.086,41	-42.330,95	0,00	4.111.726,11
Equipos procesos información	958.878,91	35.967,98	0,00	0,00	994.846,89
Otro inmovilizado material	3.057,80	963,96	0,00	0,00	4.021,76
<b>Subtotal amortización</b>	<b>5.329.211,48</b>	<b>326.374,55</b>	<b>-42.330,95</b>	<b>-22.819,42</b>	<b>5.590.435,66</b>
<b>Deterioro</b>	<b>13.778,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.778,37</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>6.133.309,44</b>				<b>5.873.208,51</b>

EJERCICIO 2013

Partidas	Saldo 01-01-13	Entradas o dotaciones	Salidas o restricciones	Trasposos	Saldo 31-12-13
<b>Coste</b>					
Terrenos	2.975.748,28	0,00	0,00	0,00	2.975.748,28
Construcciones	2.504.357,07	0,00	0,00	0,00	2.504.357,07
Mobiliario y enseres	4.908.648,70	63.422,48	0,00	0,00	4.972.071,18
Equipos procesos información	965.433,40	53.310,61	0,00	0,00	1.018.744,01
Otro inmovilizado material	5.378,75	0,00	0,00	0,00	5.378,75
<b>Subtotal coste</b>	<b>11.359.566,20</b>	<b>116.733,09</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11.476.299,29</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	426.686,51	38.617,61	0,00	0,00	465.304,12
Mobiliario y enseres	3.588.241,53	313.729,12	0,00	0,00	3.901.970,65
Equipos procesos información	926.611,69	32.267,22	0,00	0,00	958.878,91
Otro inmovilizado material	2.882,87	174,93	0,00	0,00	3.057,80
<b>Subtotal amortización</b>	<b>4.944.422,60</b>	<b>384.788,88</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5.329.211,48</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0,00</b>	<b>13.778,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.778,37</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>6.415.143,60</b>				<b>6.133.309,44</b>

No existen elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español y no se han devengado gastos financieros susceptibles de capitalización como mayor valor del inmovilizado material.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.430.338,12 euros (3.115.154,19 euros en el ejercicio 2013).

No existen elementos de inmovilizado material para los que existan compromisos firmes de compra venta.

Es política del grupo el contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

No existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero.

NOTA 6

INVERSIONES INMOBILIARIAS

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los ejercicios 2014 y 2013:

EJERCICIO 2014

Partidas	Saldo 01-01-2014	Entradas o dotaciones	Salidas o trasposos	Saldo 31-12-2014
Terrenos	4.507.936,03	0,00	35.357,54	4.543.293,57
Construcciones	13.586.607,53	0,00	106.072,63	13.692.680,16
<b>Subtotal</b>	<b>18.094.543,56</b>			<b>18.235.973,73</b>
Amortización acumulada	1.440.221,56	197.625,10	22.819,42	1.660.666,08
Deterioro	4.629.957,15	722.603,65	0,00	5.352.560,80
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>12.024.364,85</b>			<b>11.222.746,85</b>

EJERCICIO 2013

Partidas	Saldo 01-01-2013	Entradas o dotaciones	Salidas o trasposos	Saldo 31-12-2013
Terrenos	4.507.936,03	0,00	0,00	4.507.936,03
Construcciones	13.575.405,93	11.201,60	0,00	13.586.607,53
<b>Subtotal</b>	<b>18.083.341,96</b>			<b>18.094.543,56</b>
Amortización acumulada	1.243.857,85	196.363,71	0,00	1.440.221,56
Deterioro	3.943.147,42	686.809,73	0,00	4.629.957,15
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>12.896.336,69</b>			<b>12.024.364,85</b>

Las inversiones inmobiliarias que mantiene el grupo corresponden a terrenos y construcciones destinados a la obtención de rentas y plusvalías.

Los inmuebles están cubiertos de pólizas de seguros de los posibles riesgos de incendios y responsabilidad civil.

Los gastos asociados a las inversiones inmobiliarias corresponden con aquellos relacionados con su amortización anual, gastos de mantenimiento y explotación. Todos los gastos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en base al principio del devengo.

En el siguiente cuadro se detallan los ingresos por inmuebles alquilados y gastos por arrendamientos y por realización de las inversiones inmobiliarias del ejercicio 2014 y 2013:

Concepto	2014	2013
<b>Ingresos</b>		
Por alquileres	1.607.771,58	1.627.478,90
Ganancias por realizaciones	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.607.771,58</b>	<b>1.627.478,90</b>

Concepto	2014	2013
<b>Gastos</b>		
Por alquileres	899.579,79	1.093.252,36
Pérdidas por realizaciones	0,00	0,00
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>899.579,79</b>	<b>1.093.252,36</b>

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias ni al cobro de los ingresos derivados de las mismas ni de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

No existen compromisos firmes de compra o venta actuales para inversiones inmobiliarias.

No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni reparaciones, mantenimiento o mejoras.

No existen construcciones incluidas en las inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El coste y amortización acumulada detallada de los inmuebles propiedad del grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

## EJERCICIO 2014

	Destino	Coste terrenos	Coste construcción	Amortización acumulada	Deterioro registrado	Valor neto contable
<b>Incluidos en inmovilizado material</b>						
Londres, 29 – Barcelona <sup>(1)</sup>	Serv. central	2.568.895,42	1.890.992,46	381.248,49	0,00	4.078.639,39
Av. César Augusto, 4 – Zaragoza	Ofic. propia	32.605,10	97.815,31	18.442,05	0,00	111.978,36
Rambla Llibertat, 6-8 – Girona <sup>(2)</sup>	Ofic. propia	179.825,19	82.081,58	10.710,21	0,00	251.196,56
Paseo Habana, 41 – Madrid	Ofic. propia	94.865,03	284.595,09	62.610,92	0,00	316.849,20
Ferran Llacer, 22B – Sabadell	Ofic. propia	64.000,00	42.800,00	6.829,24	0,00	99.970,76
<b>TOTAL INMUEBLES INCLUIDOS EN INMOV. MATERIAL</b>		<b>2.940.190,74</b>	<b>2.398.284,44</b>	<b>479.840,90</b>	<b>0,00</b>	<b>4.858.634,28</b>
<b>Incluidos en inversiones inmobiliarias</b>						
Paseo de Gracia, 86 – Barcelona		266.448,28	1.718.564,49	816.446,84	0,00	1.168.565,93
Rambla Nova, 114 – Tarragona		35.357,54	106.072,63	24.080,83	0,00	117.349,34
Gran Vía, 533 – Barcelona		128.655,45	1.755.385,49	356.031,01	0,00	1.528.009,93
Rambla Llibertat, 6-8 – Girona		59.941,73	27.360,53	3.570,06	0,00	83.732,20
Londres, 29 – Barcelona		588.935,46	433.521,93	87.403,61	0,00	935.053,78
Rambla de Aragón, 33 – Lleida		3.007.946,14	4.567.701,95	228.385,22	3.991.785,47	3.355.477,40
Mallorca, 214 – Barcelona		207.352,88	495.062,02	14.851,86	413.137,30	274.425,74
Estació, 2 – Les Borges Blanques		248.656,09	4.589.011,12	129.896,65	947.638,03	3.760.132,53
<b>TOTAL INMUEBLES INCLUIDOS EN INVERS. INMOBILIARIAS</b>		<b>4.543.293,57</b>	<b>13.692.680,16</b>	<b>1.660.666,08</b>	<b>5.352.560,80</b>	<b>11.222.746,85</b>

EJERCICIO 2013

	Destino	Coste terrenos	Coste construcción	Amortización acumulada	Deterioro registrado	Valor neto contable
<b>Incluidos en inmovilizado material</b>						
Londres, 29 – Barcelona <sup>(1)</sup>	Serv. central	2.568.895,42	1.890.992,46	350.748,61	0,00	4.109.139,27
Rambla Nova, 114 – Tarragona	Ofic. propia	35.357,54	106.072,63	22.819,42	0,00	118.610,75
Av. César Augusto, 4 – Zaragoza	Ofic. propia	32.605,10	97.815,31	17.485,74	0,00	112.934,67
Rambla Llibertat, 6-8 – Girona <sup>(2)</sup>	Ofic. propia	179.825,19	82.081,58	9.630,20	0,00	252.276,57
Paseo Habana, 41 – Madrid	Ofic. propia	94.865,03	284.595,09	58.646,91	0,00	320.813,21
Ferran Llacer, 22B – Sabadell	Ofic. propia	64.000,00	42.800,00	5.973,24	0,00	100.826,76
<b>TOTAL INMUEBLES INCLUIDOS EN INMOV. MATERIAL</b>		<b>2.975.548,28</b>	<b>2.504.357,07</b>	<b>465.304,12</b>	<b>0,00</b>	<b>5.014.601,23</b>
<b>Incluidos en inversiones inmobiliarias</b>						
Paseo de Gracia, 86 – Barcelona		266.448,28	1.718.564,49	770.874,79	0,00	1.214.137,98
Gran Vía, 533 – Barcelona		128.655,45	1.755.385,49	309.109,49	0,00	1.574.931,45
Rambla Llibertat, 6-8 – Girona		59.941,73	27.360,53	3.210,05	0,00	84.092,21
Londres, 29 – Barcelona		588.935,46	433.521,93	80.411,32	0,00	942.046,07
Rambla de Aragón, 33 – Lleida		3.007.946,14	4.567.701,95	182.708,16	3.693.780,71	3.699.159,22
Mallorca, 214 – Barcelona		207.352,88	495.062,02	9.901,24	413.137,30	279.376,36
Estació, 2 – Les Borges Blanques		248.656,09	4.589.011,12	84.006,51	523.039,14	4.230.621,56
<b>TOTAL INMUEBLES INCLUIDOS EN INVERS. INMOBILIARIAS</b>		<b>4.507.936,03</b>	<b>13.586.607,53</b>	<b>1.440.221,56</b>	<b>4.629.957,15</b>	<b>12.024.364,85</b>

(1) Dicha edificación se encuentra destinada a servicios centrales en un 81,65% del total de su superficie, estando el resto arrendada a terceros.

(2): Dicha edificación se encuentra destinada a uso propio en un 75,00% del total de su superficie, estando el resto destinada al arrendamiento a terceros.

El inmueble sito en Les Borges Blanques, se encuentra garantizando un préstamo hipotecario, siendo el saldo pendiente de liquidación a 31 de diciembre de 2014 de 2.707.398,86 euros (al cierre del ejercicio 2013 el importe pendiente de liquidar ascendía a 2.800.588,51 euros).

La totalidad de los inmuebles, excepto las edificaciones sitas en Ferran Llacer nº 22B (Sabadell), Rambla d'Aragó nº 33 (Lleida), y Estació nº 2 (Les Borges Blanques), se encuentran afectos a la cobertura de las provisiones técnicas.

## NOTA 7

### INMOVILIZADO INTANGIBLE

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el los ejercicios 2014 y 2013:

EJERCICIO 2014

Partidas	Saldo 01-01-2014	Entradas o dotaciones	Salidas o traspasos	Saneamiento	Saldo 31-12-2014
<b>Coste</b>					
Aplicaciones informáticas	773.247,46	178.439,95	60.050,55	0,00	1.011.737,96
Otros fondos de comercio	1.309.062,69	0,00	0,00	-166.196,75	1.142.865,94
Gastos adquisición de cartera	24.137,65	0,00	0,00	-4.924,80	19.212,85
	<b>2.106.447,80</b>				<b>2.173.816,75</b>
<b>Inmovilizado intangible en curso</b>	<b>81.664,18</b>	<b>976.941,72</b>	<b>-81.664,18</b>	<b>0,00</b>	<b>976.941,72</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0,00</b>	<b>14.775,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14.775,00</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Aplicaciones informáticas	498.020,19	115.837,69	0,00	0,00	613.857,88
<b>TOTAL INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>1.690.091,79</b>				<b>2.522.125,59</b>

## EJERCICIO 2013

Partidas	Saldo 01-01-2013	Entradas o dotaciones	Salidas o traspasos	Saneamiento	Saldo 31-12-2013
<b>Coste</b>					
Aplicaciones informáticas	506.514,52	266.732,94	0,00	0,00	773.247,46
Otros fondos de comercio	1.315.067,22	0,00	-6.004,53	0,00	1.309.062,69
Gastos adquisición de cartera	18.259,40	24.624,16	0,00	-18.745,91	24.137,65
	<b>1.839.841,14</b>				<b>2.106.447,80</b>
<b>Inmovilizado intangible en curso</b>	<b>673.505,28</b>	<b>81.664,18</b>	<b>0,00</b>	<b>-673.505,28</b>	<b>81.664,18</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Aplicaciones informáticas	479.508,51	18.511,68	0,00	0,00	498.020,19
<b>TOTAL INMOBILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>2.033.837,91</b>				<b>1.690.091,79</b>

Estos activos cumplen las condiciones exigidas para este tipo de elementos recogidas en las normas de valoración de esta memoria. No existe pérdida por deterioro en los elementos de los activos intangibles.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2014 asciende a 476.514,83 euros (400.258,50 euros en el ejercicio 2013).

El detalle incluido de los otros fondos de comercio por el importe global de 1.315.067,22 euros es el siguiente:

	Euros
Fondo de comercio adquisición cartera AMSYR	201.921,88
Fondo de comercio adquisición Broksansmauri, S.L.	940.944,06
	<b>1.142.865,94</b>

### Fondo de comercio Broksansmauri, S.L.

En el ejercicio 2009, la sociedad dependiente Mutuarisk, adquirió el 100% de las acciones de la compañía Broksansmauri, S.L., siendo el importe de 940.944,06 euros equivalente a la diferencia entre el importe pagado y el valor patrimonial de dicha sociedad en la fecha de compra. En fecha 4 de noviembre de 2011 dicha sociedad fue disuelta traspasándose a la sociedad Mutuarisk la totalidad del negocio de dicha unidad generadora de efectivo.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han registrado correcciones valorativas por deterioro del fondo de comercio. Para determinar el valor razonable del mismo se han realizado proyecciones de los flujos de efectivo netos a percibir de la cartera inherente a dicha unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta un porcentaje de caída de cartera lineal proyectado del 5,00% anual. Las proyecciones de las rentabilidades obtenidas a 10 años, se han actualizado teniendo como referencia el tipo de interés del Bono Español a 10 años.

### Fondo de comercio AMSYR

En fecha 11 de junio de 2010, la Entidad dominante firmó

un convenio de cesión de cartera con la entidad AMSYR Agrupació Seguros y Reaseguros, S.A. Dicha cesión de cartera integrada por pólizas del ramo de multirriesgos de comunidades, fue aprobada administrativamente por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en fecha 16 de mayo de 2011. El coste incluye el importe de la cesión según el contrato que asciende a 375.000,00 euros, más los gastos inherentes a la misma hasta alcanzar un importe total de 368.118,63 euros (idéntico importe en el ejercicio 2013).

Durante el ejercicio 2014 se ha registrado una corrección valorativa por deterioro del fondo de comercio, por importe de 166.196,75 euros (no se deterioró importe alguno en el ejercicio anterior), al ser el importe recuperable menor que el importe contable del mismo. Por ello para determinar el valor recuperable, se ha calculado su valor en uso, teniendo en cuenta las proyecciones de la rentabilidad de la cartera adquirida, teniendo en cuenta un porcentaje de anulaciones proyectado del 12,5% anual, y una revalorización de las mismas del 0,70% a partir del segundo año. Las proyecciones de las rentabilidades obtenidas a 10 años, se han actualizado teniendo como referencia el tipo de interés del Bono Español a 10 años más una prima de riesgo.

## NOTA 8

### PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El importe de 4.082.595,09 euros corresponde a la participación del 33,99% que ostenta la entidad dominante en el capital social de la compañía Visoren, S.L.

La información financiera de dicha sociedad es la siguiente, referida a los ejercicios 2014 y 2013:

	2014	2013
Activo no corriente	91.320.923,50	94.265.788,22
Activo corriente	10.284.766,97	10.734.757,17
Patrimonio neto	21.938.636,89	23.294.313,25
Pasivo no corriente	73.962.650,51	76.554.160,62
Pasivo corriente	5.273.100,87	5.152.071,45
Ingresos ordinarios	3.580.402,72	3.352.436,56
<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>-1.199.123,23</b>	<b>-964.258,68</b>

Tal como se indica en la nota 2 de la presente memoria, la sociedad Visoren, S.L. participa a su vez en otras compañías. Las cifras indicadas en el cuadro superior corresponden a datos consolidados.

El detalle de la partida de participaciones por puesta en equivalencia es el siguiente:

	Euros
Valor de la participación en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014	7.865.330,56
Más: Fondo de comercio de consolidación	235.318,05
Menos: Participación en las pérdidas del ejercicio 2014	-407.623,75
Menos: Deterioro del valor de la participación	-3.610.429,77
	<b>4.082.595,09</b>

De acuerdo con lo establecido en las Normas de Consolidación, a 31 de diciembre de 2013, se hallaba registrado un deterioro acumulado por importe de 3.610.429,77 euros en la participación puesta en equivalencia, al ser el importe recuperable menor que el importe contable del mismo. Tal como se indica en la nota 2, la actividad de las sociedades del subgrupo encabezado por Visoren, S.L. corresponden a la promoción y arrendamiento, en general, en régimen de concesión. Por ello, para determinar el valor recuperable, se ha calculado su valor en uso, teniendo en cuenta las proyecciones de flujos de efectivo para cada una de las promociones que se encuentran en explotación y de las que se encuentran en construcción y que se integran en Visoren, S.L. y sus sociedades filiales hasta la finalización de cada una de las concesiones; dada la actual situación crediticia, no se han tenido en cuenta

para el cálculo de las proyecciones de flujos de efectivo las concesiones adjudicadas y no iniciadas. Las proyecciones en el presente ejercicio 2014 han sido actualizadas con un tipo de descuento del 8,59%.

## NOTA 9 PERIODIFICACIONES

El detalle de esta partida es el siguiente:

	2014	2013
Periodificación comisiones	7.965.058,99	8.055.617,61
Periodificación de otros gastos de adquisición	2.743.532,40	2.425.849,86
Intereses a cobrar no vencidos	973.067,89	1.268.590,89
Gastos anticipados	454.222,90	44.200,00
	<b>12.135.882,18</b>	<b>11.794.258,36</b>

## NOTA 10 ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES

El grupo entiende que todos sus arrendamientos tienen la consideración de arrendamientos operativos.

El importe de los cobros futuros mínimos a recibir en los próximos ejercicios en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los que figuran en la tabla a pie de página.

Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 1 y 20 años, con cláusulas de renovación estipuladas en los contratos, de manera general.

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir			
	En función de la duración			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Ejercicio 2014</b>				
Construcciones	1.573.914,81	5.978.538,89	10.111.145,23	17.663.598,92
<b>Ejercicio 2013</b>				
Construcciones	1.577.444,05	5.323.259,46	10.531.878,06	17.432.581,57

Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes:

#### EJERCICIO 2014

Concepto	Pagos futuros mínimos a realizar			
	En función de la duración			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	183.964,79	712.764,08	539.314,29	1.436.043,16
Equipos proceso información en renting	88.934,64	101.918,53	0,00	190.853,17
Elementos de transporte en renting	30.811,02	28.133,49	0,00	58.944,51

#### EJERCICIO 2013

Concepto	Pagos futuros mínimos a realizar			
	En función de la duración			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	102.134,71	139.638,61	2.851,59	244.624,91
Equipos proceso información en renting	99.135,11	112.466,34	0,00	211.601,45
Elementos de transporte en renting	44.688,12	37.150,90	0,00	81.839,02

**NOTA 11**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL BALANCE**

A) Categorías de activos financieros y pasivos financieros: A continuación se detalla el valor en libros de los activos financieros

EJERCICIO 2014

Activos financieros	Activos financieros mantenidos para negociar		Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG		Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vto.	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	TOTAL
	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Instr. financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instr. gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable					
<b>Instrumentos de patrimonio</b>											
Inversiones financieras en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.055.336,45	0,00	0,00	0,00	4.082.595,09	19.137.931,54
Participaciones en fondos de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.229.355,35	0,00	0,00	0,00	0,00	14.229.355,35
Participaciones en fondos de capital-riesgo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.144.218,04	0,00	0,00	0,00	0,00	1.144.218,04
<b>Valores representativos de deuda</b>											
Valores de renta fija	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54.762.882,37	0,00	0,00	0,00	0,00	54.862.882,37
Otros valores representativos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Préstamos</b>											
Préstamos o anticipos del grupo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Créditos por operaciones de seguro directo</b>											
Tomadores de seguro:											
Recibos pendientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones para primas pendientes de cobro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mediadores:											
Saldos pendientes con mediadores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>											
Saldos pendientes con reaseguradores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>											
Saldos pendientes con coaseguradores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Otros créditos:</b>											
Créditos con las Administraciones Públicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resto de créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesorería	6.997.934,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.997.934,14
<b>TOTAL</b>	<b>6.997.934,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>85.191.792,21</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4.082.595,09</b>	<b>125.582.035,22</b>

Activos financieros	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG				Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vto.	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	TOTAL
	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Instr. financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instr. gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable					
<b>Instrumentos de patrimonio</b>											
Inversiones financieras en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.421.341,30	0,00	0,00	0,00	4.382.143,75	17.803.485,05
Participaciones en fondos de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.384.253,96	0,00	0,00	0,00	0,00	11.384.253,96
Participaciones en fondos de capital-riesgo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.338.329,09	0,00	0,00	0,00	0,00	1.338.329,09
<b>Valores representativos de deuda</b>											
Valores de renta fija	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54.950.064,19	0,00	0,00	0,00	0,00	54.950.064,19
Otros valores representativos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Préstamos</b>											
Préstamos o anticipos del grupo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.923.652,51	0,00	0,00	12.923.652,51
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	772.900,24	0,00	0,00	772.900,24
<b>Créditos por operaciones de seguro directo</b>											
Tomadores de seguro:											
Recibos pendientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.910.272,45	0,00	0,00	12.910.272,45
Provisiones para primas pendientes de cobro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-298.697,59	0,00	0,00	-298.697,59
Mediadores:											
Saldos pendientes con mediadores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.931,40	0,00	0,00	7.931,40
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>											
Saldos pendientes con reaseguradores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	98.363,52	0,00	0,00	98.363,52
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>											
Saldos pendientes con coaseguradores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34.009,25	0,00	0,00	34.009,25
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Otros créditos:</b>											
Créditos con las Administraciones Públicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	109.513,02	0,00	0,00	109.513,02
Resto de créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	460.544,52	0,00	0,00	460.544,52
<b>Otros activos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Tesorería</b>	<b>2.833.629,73</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.833.629,73</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.833.629,73</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>81.093.988,54</b>	<b>0,00</b>	<b>27.018.489,32</b>	<b>0,00</b>	<b>4.382.143,75</b>	<b>115.328.251,34</b>

Pasivos financieros	Débitos y partidas a cobrar	
	2014	2013
<b>Derivados</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depósitos recibidos por reaseguro cedido</b>	<b>796.687,94</b>	<b>713.175,07</b>
<b>Deudas por operaciones de reaseguro:</b>		
Deudas con aseguradoras	30.263,57	20.070,63
Deudas con mediadores	343.602,15	314.922,58
Deudas condicionadas	5.818.134,95	5.487.793,73
<b>Deudas por operaciones de reaseguro</b>	<b>821.979,84</b>	<b>758.983,19</b>
<b>Deudas por operaciones de coaseguro</b>	<b>371,87</b>	<b>0,03</b>
<b>Empréstitos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>		
Deudas por arrendamiento financiero	0,00	0,00
Otras deudas con entidades de crédito	2.707.398,86	2.800.588,51
<b>Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otras deudas:</b>		
Deudas fiscales y sociales	3.171.203,10	3.646.809,31
Deudas con entidades del grupo	0,00	0,00
Resto de deudas	2.298.094,68	2.584.169,86
<b>Deudas por operaciones de cesión temporal de activos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15.987.736,96</b>	<b>16.326.512,91</b>

B) Clasificación por vencimientos: El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros es el siguiente:

**EJERCICIO 2014**

Concepto	Vencimiento en					Saldo final
	2015	2016	2017	2018	2019	
<b>Activos financieros</b>						
Depósitos en entidades de crédito	11.272.000,00	4.250.000,00	0,00	0,00	0,00	15.522.000,00
Valores de renta fija	4.591.424,50	8.310.988,31	6.743.463,80	9.479.166,19	5.030.589,83	20.607.249,73
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	862.082,85	0,00	0,00	0,00	0,00	862.082,85
Tomadores de seguro	11.876.938,88	0,00	0,00	0,00	0,00	11.876.938,88
Mediadores	38.590,06	0,00	0,00	0,00	0,00	38.590,06
Créditos por operaciones de reaseguro	388.912,27	0,00	0,00	0,00	0,00	388.912,27
Créditos por operaciones de coaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros créditos	568.161,05	27.838,31	17.784,50	7.405,86	0,00	621.189,72
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>29.598.109,62</b>	<b>12.588.826,62</b>	<b>6.761.248,30</b>	<b>9.486.572,05</b>	<b>5.030.589,83</b>	<b>20.607.249,73</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos recibidos reaseguro cedido	796.687,94	0,00	0,00	0,00	0,00	796.687,94
Deudas con asegurados y mediadores	373.865,72	0,00	0,00	0,00	0,00	373.865,72
Deudas condicionadas	5.818.134,95	0,00	0,00	0,00	0,00	5.818.134,95
Deudas operaciones de reaseguro	821.979,84	0,00	0,00	0,00	0,00	821.979,84
Deudas por operaciones de coaseguro	371,87	0,00	0,00	0,00	0,00	371,87
Deudas con entidades de crédito	94.645,40	97.007,06	99.438,12	101.940,62	104.516,66	2.209.851,00
Otras deudas	5.469.297,78	0,00	0,00	0,00	0,00	5.469.297,78
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>13.374.983,50</b>	<b>97.007,06</b>	<b>99.438,12</b>	<b>101.940,62</b>	<b>104.516,66</b>	<b>2.209.851,00</b>

EJERCICIO 2013

Concepto	Vencimiento en					Saldo final
	2014	2015	2016	2017	2018	
<b>Activos financieros</b>						
Depósitos en entidades de crédito	9.063.652,51	1.610.000,00	2.250.000,00	0,00	0,00	12.923.652,51
Valores de renta fija	18.155.101,14	5.315.533,04	9.873.963,04	5.986.782,25	5.899.750,00	54.950.064,19
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	772.900,24	0,00	0,00	0,00	0,00	772.900,24
Tomadores de seguro	12.611.574,86	0,00	0,00	0,00	0,00	12.611.574,86
Mediadores	7.931,40	0,00	0,00	0,00	0,00	7.931,40
Créditos por operaciones de reaseguro	98.363,52	0,00	0,00	0,00	0,00	98.363,52
Créditos por operaciones de coaseguro	34.009,25	0,00	0,00	0,00	0,00	34.009,25
Otros créditos	510.356,10	24.724,86	18.170,27	16.806,31	0,00	570.057,54
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>41.253.889,02</b>	<b>6.950.257,90</b>	<b>12.142.133,31</b>	<b>6.003.588,56</b>	<b>5.899.750,00</b>	<b>81.968.553,51</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos recibidos reaseguro cedido	713.175,07	0,00	0,00	0,00	0,00	713.175,07
Deudas con asegurados y mediadores	334.993,21	0,00	0,00	0,00	0,00	334.993,21
Deudas condicionadas	5.487.793,73	0,00	0,00	0,00	0,00	5.487.793,73
Deudas operaciones de reaseguro	758.983,19	0,00	0,00	0,00	0,00	758.983,19
Deudas por operaciones de coaseguro	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
Deudas con entidades de crédito	85.521,77	96.927,41	99.621,79	102.391,08	105.237,35	2.800.588,51
Otras deudas	6.210.869,08	7.740,00	0,00	12.370,09	0,00	6.230.979,17
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>13.591.336,08</b>	<b>104.667,41</b>	<b>99.621,79</b>	<b>114.761,17</b>	<b>105.237,35</b>	<b>16.326.512,91</b>

## CORRECCIONES POR DETERIORO DEL VALOR ORIGINADAS POR EL RIESGO DE CRÉDITO

No existen en el ejercicio pérdidas por deterioro de activos financieros originadas por riesgo de crédito.

## AVALES Y GARANTÍAS CONCEDIDAS

A 31 de diciembre de 2014, la entidad dominante tiene concedido un aval por importe de 1.800.000,00 euros en garantía del pago de un siniestro que al cierre de las cuentas anuales se halla provisionado. En garantía de

dicho aval, se han pignorado inversiones materializadas en valores de renta fija por importe de 2.000.000,00. En fecha 18 de marzo de 2015, dicho aval ha sido cancelado al haber sido consignado el importe de dicho siniestro provisionado.

## INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y EL PATRIMONIO NETO

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias por naturaleza y el patrimonio neto de los instrumentos financieros del ejercicio:

### EJERCICIO 2014

Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Pérdida registrada	Ganancias por reversión
<b>Activos financieros</b>				
Renta fija	114.424,89	1.756.848,06	0,00	12.250,00
Depósitos	0,00	244.409,56	0,00	0,00
Renta variable	-37.369,18	1.328,41	0,00	0,00
Fondos inversión	830.313,60	21.275,88	245.738,15	0,00
Otros activos	0,00	606.799,65	0,00	56.880,65
<b>Subtotal</b>	<b>907.369,31</b>	<b>2.630.661,56</b>	<b>245.738,15</b>	<b>69.130,65</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Deuda con entidades de crédito	-78.903,05	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>-78.903,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>828.466,26</b>	<b>2.630.661,56</b>	<b>245.738,15</b>	<b>69.130,65</b>

### EJERCICIO 2013

Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Pérdida registrada	Ganancias por reversión
<b>Activos financieros</b>				
Renta fija	100.897,63	1.038.359,03	0,00	26.175,00
Depósitos	0,00	289.788,62	0,00	0,00
Renta variable	-64.669,21	46.253,85	0,00	0,00
Fondos inversión	870.452,42	80.021,89	251.698,80	0,00
Otros activos	0,00	539.001,00	0,00	87.027,71
<b>Subtotal</b>	<b>906.680,84</b>	<b>1.993.424,39</b>	<b>251.698,80</b>	<b>113.202,71</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Deuda con entidades de crédito	-85.326,85	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>-85.326,85</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>821.353,99</b>	<b>1.993.424,39</b>	<b>251.698,80</b>	<b>113.202,71</b>

### 11.1 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros, entre ellos los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez, está controlada por la Dirección Administrativa-Financiera de la entidad dominante conforme a la política de inversiones establecida por el Grupo cuyo objetivo principal lo constituye la preservación del valor de los activos invertidos limitando el riesgo a través de la diversificación.

Con esta finalidad se mantiene una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de alta calidad en la cartera.

#### Riesgo de mercado

Se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o el tipo de cambio. La consecuencia de estos riesgos es la posibilidad de incurrir en decrementos del patrimonio neto o en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado. Dado que la mayor parte de los activos del Grupo corresponden a inversiones en valores cotizados, el Grupo está expuesto al riesgo de mercado generalmente asociado a la variación del precio de las emisiones de deuda y de los valores de renta variable e instituciones de inversión colectiva.

La exposición al riesgo bursátil está sujeta a un máximo del 15% de la cartera total de inversiones financieras de la entidad dominante.

Para los títulos de renta variable son de aplicación límites de concentración por sectores, países y valores. La posición máxima en un mismo título no puede exceder el 5% de la cartera de acciones (ampliable al 15% para títulos que formen parte de los principales índices de referencia). Para acciones del mismo Grupo el límite se sitúa en el 15%. Las únicas excepciones son aquellas aceptadas por el Consejo de Administración de la entidad dominante.

Asimismo, la concentración en un sector de actividad está limitada a un máximo del 30% de la cartera de renta variable. La concentración en títulos de empresas de un mismo país está limitada al 25%, con la única excepción de España.

El riesgo de tipo de interés se mitiga conforme a la política de duraciones en los activos de renta fija. A 31 de diciembre de 2014 la duración modificada de la cartera de inversiones financieras se situó en un 3,06 y en relación a la cartera de renta fija en un 3,72.

Los límites establecidos para las distintas tipologías de activos sirven, a su vez, para limitar el riesgo de tipo de cambio. Asimismo, el riesgo de divisa puede ser objeto de cobertura.

El Grupo obtiene mensualmente el Valor en Riesgo (VaR) de su cartera de inversiones y con un horizonte temporal anual. A 31 de diciembre de 2014, el Valor en Riesgo de la cartera de inversiones financieras con un valor cuantificado al 95% de confianza y un año de horizonte temporal ascendía al 4,21%.

Asimismo, se dispone mensualmente del impacto en el valor de las inversiones de un conjunto de diferentes escenarios acaecidos en el entorno económico y en los mercados financieros.

Anualmente, el VaR con un horizonte temporal de un año es calculado para el conjunto de las inversiones del Grupo por una empresa externa independiente así como el impacto de pruebas de stress y el efecto del análisis de escenarios.

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona mediante el seguimiento de la calificación crediticia de los activos en cartera y de cualquier indicador de que la contraparte de las inversiones realizadas no atienda sus obligaciones de pago. En la cartera de renta fija, las emisiones estatales con una calificación crediticia mínima de A- deben representar como mínimo entre un 35% y un 55% de la misma. En este cálculo, se admite la deuda pública española con independencia de su calificación crediticia sin que pueda exceder del 15% de la cartera de renta fija directa. Asimismo, los títulos con una calificación crediticia inferior a A- no pueden exceder el 30% de la cartera (excluyendo la deuda pública española) y, en cualquier caso, no podrán tener una calificación inferior a BBB-. Se han establecido también límites de concentración por emisores con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito.

#### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que no se pueda desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez y sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado al hecho de no disponer de liquidez en el momento en que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago. El riesgo de liquidez asociado con la posibilidad de materializar en efectivo las inversiones financieras está mitigado por el hecho que éstas, en general y en circunstancias normales, cotizan en mercados activos y profundos.

El Grupo gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender a sus compromisos puntualmente, manteniendo saldos suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sucesos inesperados o una reducción en el nivel previsto de ingresos. Se establece un objetivo del 10% de la cartera de inversiones en activos líquidos. Asimismo, la mayor parte de las inversiones se canalizan a través de instrumentos financieros negociados en mercados líquidos y activos.

Asimismo, la entidad dominante cuenta con el apoyo de su cuadro de reaseguro, constituido por varias de las prin-

cipales y más solventes reaseguradoras mundiales, para afrontar necesidades de liquidez derivadas de la ocurrencia de siniestros o eventos punta.

Mensualmente se realiza un seguimiento de la cartera de inversiones y del cumplimiento de la política y límites establecidos.

El siguiente cuadro detalla la información relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos financieros materializados en instrumentos de deuda e inversiones similares:

#### EJERCICIO 2014

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés		
	Valor razonable (tipo interés fijo)	No expuesto al riesgo	Total
Disponibile para la venta	54.762.882,37	0,00	54.762.882,37
<b>TOTAL</b>	<b>54.762.882,37</b>	<b>0,00</b>	<b>54.762.882,37</b>

#### EJERCICIO 2013

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés		
	Valor razonable (tipo interés fijo)	No expuesto al riesgo	Total
Disponibile para la venta	54.950.064,19	0,00	54.950.064,19
<b>TOTAL</b>	<b>54.950.064,19</b>	<b>0,00</b>	<b>54.950.064,19</b>

No hay pasivos financieros con exposición al riesgo de tipo de interés.

El siguiente cuadro detalla la información de los activos financieros atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

#### EJERCICIO 2014

Cartera	Euro	Dólar USA	Otras	Total
Disponibile para la venta	76.292.607,92	6.777.146,56	2.122.037,73	85.191.792,21
<b>TOTAL</b>	<b>76.292.607,92</b>	<b>6.777.146,56</b>	<b>2.122.037,73</b>	<b>85.191.792,21</b>

#### EJERCICIO 2013

Cartera	Euro	Dólar USA	Otras	Total
Disponibile para la venta	74.878.326,91	4.127.551,70	2.088.109,93	81.093.988,54
<b>TOTAL</b>	<b>74.878.326,91</b>	<b>4.127.551,70</b>	<b>2.088.109,93</b>	<b>81.093.988,54</b>

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil:

Cartera	2014	2013
Disponibile para la venta	29.401.221,59	24.794.270,75
<b>TOTAL</b>	<b>29.401.221,59</b>	<b>24.794.270,75</b>

A continuación se detalla para los ejercicios 2014 y 2013 la calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda y activos similares.

### EJERCICIO 2014

Clasificación crediticia por los emisores	Valor contable			
	Cartera a vencimiento	Cartera disponible para la venta	Activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	0,00	7.046.052,31	0,00	0,00
AA	0,00	5.164.385,00	0,00	0,00
A	0,00	17.892.143,40	0,00	112.000,00
BBB	0,00	24.452.927,05	0,00	9.560.000,00
BB	0,00	207.374,61	0,00	5.600.000,00
B	0,00	0,00	0,00	250.000,00
	<b>0,00</b>	<b>54.762.882,37</b>	<b>0,00</b>	<b>15.522.000,00</b>

### EJERCICIO 2013

Clasificación crediticia por los emisores	Valor contable			
	Cartera a vencimiento	Cartera disponible para la venta	Activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	0,00	12.443.230,25	0,00	0,00
AA	0,00	6.209.053,85	0,00	0,00
A	0,00	15.438.083,66	0,00	2.073.000,00
BBB	0,00	20.664.571,71	0,00	7.500.652,51
BB	0,00	195.124,72	0,00	3.100.000,00
B	0,00	0,00	0,00	250.000,00
	<b>0,00</b>	<b>54.950.064,19</b>	<b>0,00</b>	<b>12.923.652,51</b>

### 11.2. Fondos propios

El Fondo Mutual recoge las aportaciones realizadas por los Mutualistas de la Entidad dominante, traspasos de reservas y los resultados positivos obtenidos por la Entidad dominante que incrementan la garantía que representa esta magnitud.

Las reservas estatutarias son de libre disposición, una vez que queden constituidas las garantías financieras exigidas por la Ley.

El 25 de junio de 2014 la Asamblea General de Mutualistas aprobó la propuesta del Consejo de Administración de la entidad dominante de distribuir el resultado del ejercicio 2013 a reservas patrimoniales, previa dotación de la reserva por fondo de comercio por importe de 35.962,96 euros y a la dotación de la reserva por estabilización a cuenta por importe de 29.834,28 euros.

### 11.3. Reservas

El desglose del epígrafe de reservas es el que se detalla en el cuadro de la derecha.

Los movimientos de reservas en la sociedad dominante, tal como se indica en el punto 11.2 anterior son por la aplicación del beneficio del ejercicio 2013.

Denominación	Importe
<b>Reservas atribuibles a la sociedad dominante</b>	
Reservas no distribuibles	208.462,31
Reservas distribuibles	56.355.004,43
<b>Total reservas atribuibles a la sociedad dominante</b>	<b>56.563.466,74</b>
Reservas en sociedades consolidadas	55.466,70
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-4.687.877,56
<b>TOTAL</b>	<b>51.931.055,88</b>

## NOTA 12

### SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

Incluido en el patrimonio neto del balance de situación consolidado, el grupo tiene registrado un importe de 4.836.763,53 euros. Dicho importe tiene su origen en la participación del 33,99% del capital social de la entidad Visoren, S.L. incluida en perímetro de consolidación por puesta en equivalencia.

## NOTA 13

# SITUACIÓN FISCAL

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

### EJERCICIO 2014

Concepto	Aumentos	Disminuciones	TOTAL
Resultado consolidado contable del ejercicio			8.203.805,20
Impuesto sobre Sociedades	2.933.247,35	10.382,28	2.922.865,07
<b>Diferencias permanentes</b>			
De las sociedades individuales	953.073,90	930.689,65	22.384,25
De los ajustes por consolidación	407.623,75	0,00	407.623,75
<b>Diferencias temporarias</b>			
Con origen en el ejercicio	1.487.700,24	0,00	1.487.700,24
Con origen en ejercicios anteriores	19.920,28	1.395.799,97	-1.375.879,69
<b>BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)</b>			<b>11.668.498,82</b>

### EJERCICIO 2013

Concepto	Aumentos	Disminuciones	TOTAL
Resultado consolidado contable del ejercicio			7.950.370,09
Impuesto sobre Sociedades	3.191.482,11	10.382,28	3.181.099,83
<b>Diferencias permanentes</b>			
De las sociedades individuales	1.009.215,78	0,00	1.009.215,78
De los ajustes por consolidación	659.391,32	0,00	659.391,32
<b>Diferencias temporarias</b>			
Con origen en el ejercicio	1.392.095,30	0,00	1.392.095,30
Con origen en ejercicios anteriores	0,00	307.537,80	-307.537,80
<b>BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)</b>			<b>13.884.634,52</b>

## DIFERENCIAS PERMANENTES

En el ejercicio 2014 se incluyen diferencias permanentes, correspondiendo las diferencias permanentes positivas más significativas a la no deducción de las pérdidas por deterioro de cartera en el presente ejercicio 2014 por importe de 936.659,94 euros (891.623,60 euros en el ejercicio 2013). La diferencia permanente negativa más significativa en el presente ejercicio 2014 corresponde a la aplicación de bases negativas inherentes a una participación que posee la entidad dominante en una agrupación de interés económico por importe de 871.465,65 euros.

## DIFERENCIAS TEMPORARIAS

Las variaciones más significativas del ejercicio son las siguientes:

- Dotación a la provisión para primas pendientes de cobro del ejercicio 2014 con antigüedad inferior a 6 meses y reversión del efecto del ejercicio anterior, para la cual se considera fiscalmente no deducible al no cumplir los requisitos de antigüedad de deuda, por importe de 51.825,87 euros.
- Variación de la provisión para IBNRs adicional al mínimo legal por importe de -225.789,93 euros.
- Dotación a provisiones cuya deducibilidad se materializará en el momento del pago de las mismas, por importe de 229.835,28 euros.
- Limitación a la deducibilidad de las dotaciones a la amortización del inmovilizado e inversiones materiales, por importe de 187.332,66 euros.

Se han recogido en el balance de situación activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos como consecuen-

cia de la aplicación de los criterios contenidos en el Plan Contable de Entidades Aseguradoras:

### ■ ACTIVOS FISCALES

Se relacionan a continuación los activos por impuestos diferidos recogidos en el activo del balance:

- Diferencia temporaria por IBNERS y IBNRs a 31 de diciembre de 2014, por importe de 104.890,58 euros.
- Diferencia temporaria por provisión para primas pendientes de cobro con antigüedad inferior a 6 meses, por importe de 60.170,96 euros.
- Diferencia temporaria por provisiones fiscalmente no deducibles, por importe de 160.030,36 euros.
- Diferencia temporaria por limitación a la deducibilidad de las dotaciones a la amortización del inmovilizado e inversiones materiales, por importe de 93.377,58 euros.
- Diferencia temporaria por valoración de activos financieros, por importe de 50.647,14 euros.
- Otras diferencias temporarias, 12.604,15 euros.

### ■ PASIVOS FISCALES

Se relacionan a continuación los pasivos por impuestos diferidos recogidos en el pasivo del balance:

- Diferencia temporaria derivada de las reservas de estabilización, por importe de 52.115,58 euros.
- Diferencia temporaria por diferencia de valoración de activos financieros a valor razonable, por importe de 1.042.739,59 euros.
- Otras diferencias temporarias incluidas en pasivos fiscales, 8.801,60 euros.

### ■ OTRA INFORMACIÓN

Se encuentran abiertas a inspección de las autoridades fiscales, todos los impuestos y tributos a los que están sometidas las Entidades del grupo por su actividad para los últimos cuatro ejercicios, o desde su constitución.

La Entidad dominante al igual que en ejercicios precedentes tributa en diferentes jurisdicciones fiscales, siendo prácticamente el total de impuesto a pagar atribuible al territorio común.

El detalle de los pagos a cuenta realizados por las diferentes jurisdicciones es el siguiente:

	2014	2013
Territorio común	1.986.135,50	2.477.518,23
Álava	2.634,13	3.538,95
Vizcaya	14.791,66	19.969,79
Guipúzcoa	14.589,04	16.178,06
Navarra	8.554,65	10.616,85
<b>TOTAL</b>	<b>2.026.704,99</b>	<b>2.527.821,88</b>

Las deducciones aplicadas por la entidad dominante en los ejercicios 2014 y 2013 han sido las siguientes:

	2014	2013
Doble imposición	2.866,92	11.049,79
Innovación tecnológica	175.587,79	34.874,82
<b>TOTAL</b>	<b>178.454,71</b>	<b>45.924,61</b>

Las sociedades dependientes no han aplicado deducción alguna en los ejercicios 2014 y 2013.

A 31 de diciembre de 2014, las bases imponibles negativas pendientes de aplicación en cada una de las sociedades individuales, son las siguientes:

Sociedad	Importe
Mutuarisk, Correduría de Seguros, S.A.U.	486.571,54
Edificat Rent S.L.U.	5.842.643,55
<b>TOTAL</b>	<b>6.329.215,09</b>

A juicio del Órgano de Administración de la Entidad dominante, la probabilidad de una contingencia fiscal es remota.

## NOTA 14

### ■ INGRESOS Y GASTOS

El desglose de la partida "Cargas sociales" del último ejercicio es el siguiente:

	2014	2013
Aportaciones y dotaciones para pensiones	54.611,29	59.723,89
Retribuciones a largo plazo mediante sistemas de pensiones	6.329,96	102.917,94
Otras cargas sociales	290.965,17	341.844,23
<b>TOTAL</b>	<b>351.906,42</b>	<b>504.486,06</b>

La partida de otras cargas sociales, recoge gastos sociales destinados a los empleados del grupo, diferentes a los salariales, destacando entre ellas el complemento de comidas, gastos de formación y seguro de vida.

Durante el ejercicio no se han producido ventas de bienes ni se han prestado servicios como contraprestación de permutas de bienes no monetarios a otros servicios.

## NOTA 15

# RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

Descripción de la naturaleza de la obligación asumida.

La Entidad Dominante tiene otorgado un plan de prestación definida a personal de alta dirección, cubriendo las contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez.

Información acerca del aumento, durante el ejercicio, en los saldos actualizados al tipo de descuento por causa del paso del tiempo:

	2014	2013
Valor actual de las retrib. comprometidas al inicio del ejercicio	1.092.344,00	976.888,00
Coste de servicio del ejercicio	0,00	101.789,00
Gastos financieros por actualización de provisiones	0,00	35.559,00
Ganancias o (pérdidas) actuariales	0,00	4.651,00
Primas de riesgo pagadas	0,00	-26.543,00
Cancelación obligaciones contraídas	-1.092.344,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>1.092.344,00</b>

Descripción de estimaciones y procedimiento de cálculo aplicados.

Se ha utilizado el método actuarial de cálculo denominado Projected Unit Credit (PUC), para determinar el valor actual de las retribuciones comprometidas a cada fecha de valoración.

Información referida al plan:

a) Conciliación entre los activos y pasivos reconocidos en el balance:

- Importes reconocidos en el balance

Planes financiados y no-financiados	2014	2013
Valor actual de las retribuciones comprometidas (planes financiados)	0,00	1.092.344,00
Valor razonable de los activos afectos al plan	0,00	1.092.344,00
Coste de servicios pasados no reconocido	0,00	0,00
Importe de la provisión	0,00	0,00
<b>Cantidades reconocidas en balance</b>		
Retribuciones comprometidas	0,00	0,00

- Reconciliación provisión reconocida en balance

	2014	2013
Saldo inicial	0,00	0,00
Total gasto contable a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	101.789,00
Variación del importe reconocido en el patrimonio neto	0,00	0,00
Aportaciones del promotor (-)	0,00	-101.789,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

b) Importe de las partidas incluidas en el valor razonable de los activos afectos al plan:

- Cambio en el activo del plan

	2014	2013
Valor razonable de los activos del plan	1.092.344,00	976.888,00
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0,00	35.559,00
Ganancias o (pérdidas) actuariales	0,00	4.651,00
Aportaciones del promotor	0,00	101.789,00
Primas de riesgo pagadas	0,00	-26.543,00
Cancelación obligaciones contraídas	-1.092.344,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>1.092.344,00</b>

- Principales hipótesis actuariales utilizadas, con sus valores al cierre del ejercicio

	2014	2013
Tipo de descuento	n/a	3,71%
Rentabilidad activos a largo plazo	n/a	3,71%
Inflación	n/a	n/a
Crecimiento salarial	n/a	n/a
Tablas de mortalidad	n/a	PERMF-2000P
Salidas por rotación	n/a	n/a
Edad jubilación	65 años	65 años

## NOTA 16

# HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En relación con la necesidad de informar de los hechos posteriores al cierre del ejercicio, el Consejo de Administración de la Entidad dominante manifiesta lo siguiente:

- No se ha producido ningún hecho posterior que haya puesto de manifiesto circunstancias que ya existían en la fecha de cierre del ejercicio por las cuales no se había incluido ajuste alguno a las cifras contenidas en las cuentas anuales.

- No han acaecido, con posterioridad al cierre de las cuentas anuales, hechos que afectan a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.
- En particular no se ha producido, con posterioridad al cierre del ejercicio, ninguna de las siguientes circunstancias: decisión de un aumento o reducción de fondo mutual, cambio del control de la compañía, pérdida de un mercado significativo, riesgos adicionales aparecidos por garantías o demandas, la insolvencia o morosidad de un saldo importante, adquisiciones o ventas significativas, entre otras que puedan ser relevantes para la comprensión, por parte de un tercero de la situación del Grupo.

## NOTA 17

### OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

No existe constancia de la realización de operaciones de financiación con Consejeros, directivos ni mutualistas realizados por el grupo, distintos de los detallados en la Nota 18.

No existe constancia de la realización de operaciones ajenas al objeto social y al tráfico habitual de la Entidad dominante efectuadas a lo largo del ejercicio 2014 con Consejeros, mutualistas y directivos.

A lo largo del ejercicio 2014 no se han detectado por parte de la Comisión de Auditoría y Control Interno de la Entidad dominante, órgano reglamentariamente facultado para regular y dirimir los conflictos de interés, situación alguna de las que a estos efectos se definen en el artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital y 20 del Reglamento de ordenación y supervisión de los seguros privados.

Todas las operaciones con empresas del grupo pertenecen al tráfico ordinario de la Entidad dominante y se efectúan en condiciones normales de mercado, no siendo de especial relevancia ninguna de ellas.

Durante el proceso de consolidación, las operaciones que no han sido eliminadas entre entidades del grupo han sido las siguientes:

	2014	2013
Comisiones devengadas de la entidad dominante a favor de Mutuarisk	361.587,55	367.236,84
Alquileres devengados de Edificat Rent, S.L.U. a la entidad dominante	0,00	12.057,46
Servicios prestados de Ingenium Propietarios, S.L.U. a la entidad dominante	538.955,99	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>900.543,54</b>	<b>379.294,30</b>

Dichas operaciones no han sido eliminadas al estar formuladas las cuentas individuales de las sociedades dependientes con diferente plan de contabilidad a las de la entidad dominante tal como se indica en la nota 3 y no ser significativos dentro del conjunto del grupo.

## NOTA 18

### OTRA INFORMACIÓN

La remuneración global de los miembros del Consejo de Administración de la Entidad Dominante ascendió en el ejercicio 2014 a 299.998,62 euros (323.912,39 euros en el ejercicio 2013), por asistencia a Consejos y otros comités de las sociedades consolidadas por integración global. Al cierre del ejercicio no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones, créditos y anticipos, correspondiente a los miembros del Consejo de Administración de la Entidad dominante.

No se ha satisfecho a miembros del Consejo de Administración de la Entidad dominante cantidad alguna en concepto de servicios profesionales independientes.

Asimismo, las retribuciones devengadas por el personal clave y de alta dirección de la Entidad dominante en el ejercicio 2014, han ascendido 1.144.902,58 euros (1.095.467,25 euros en 2013).

El grupo no tiene concedidos anticipos a los miembros del órgano de administración de la Entidad Dominante, y personal clave y de la alta dirección, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos. Existen créditos concedidos por importe de 18.000,00 euros (6.500,00 euros en 2013) de los cuales están pendientes de amortizar 15.063,73 euros a 31 de diciembre de 2014 (736,52 euros a 31 de diciembre de 2013). El plazo de dichos créditos era de entre 3 y 5 años y el tipo de interés aplicable es Euribor a 1 año. Durante el ejercicio 2014 el interés aplicado ha sido entre el 0,34%-0,56%.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros antiguos ni actuales del Órgano de Administración de la Entidad Dominante. Con relación al personal clave y de alta dirección las aportaciones realizadas en el ejercicio 2014 correspondientes a compromisos por pensiones han ascendido a 16.305,87 euros (115.482,13 euros en 2013). Asimismo, las primas correspondientes a seguros de vida y accidentes han ascendido a 2.945,29 euros en el presente ejercicio 2014 (2.127,13 euros en el ejercicio 2013). Las obligaciones en materia de seguros de vida son las contempladas en el Convenio Colectivo Sectorial.

De conformidad con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se indica que ninguno de los miembros del Consejo de Administración de la Mutua, ha comunicado a la Comisión de Auditoría y Control Interno, órgano reglamentariamente facultado para regular y dirimir los conflictos de interés, situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas, de acuerdo con lo definido en el artículo 231 de la citada Ley y 20 del Reglamento de ordenación y supervisión de los seguros privados, pudieran tener con el interés de la Mutua, excepto para D. Pedro Maqueda de Anta, que personas vinculadas al mismo ocupan el cargo de Consejero en Ingenium Propietarios, S.L.U.

Los miembros del Consejo de Administración de la entidad dominante no han realizado durante el ejercicio ninguna operación con el conjunto de las Entidades del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales del mercado.

El número de personas empleadas en el grupo a 31 de diciembre de 2014 era de 147 empleados (134 empleados a 31 de diciembre de 2013). El detalle del personal del ejercicio 2014 y 2013 del grupo, según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente, se detalla en la tabla del pie de página.

Según se establece en la Ley 12/2010 de 30 de junio de Auditoría de Cuentas y en Reglamento que la desarrolla aprobado por el Real Decreto 1517/2011 de 31 de octubre las cuentas anuales del grupo son auditadas por auditores de cuentas. En el ejercicio 2014 la auditoría ha sido llevada a cabo por Audría, Auditoría y Consultoría, S.L.P. inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S2146.

Los honorarios devengados por los servicios profesionales relativos a la auditoría de cuentas del ejercicio 2014, a la Entidad dominante y sociedades dependientes por integración global ascendió a 63.380,00 euros (60.130,00 euros en 2013). La totalidad de estos importes corresponden a la auditoría de las cuentas anuales individuales, y a la auditoría de cuentas consolidadas.

Los honorarios devengados por los distintos servicios prestados por Audría, Auditoría y Consultoría, S.L.P. distintos a la auditoría de cuentas ascienden a 22.194,00 euros en el ejercicio 2014 (34.700,00 euros en 2013).

Categoría	2014				2013			
	Plantilla Media		Al final ejercicio		Plantilla Media		Al final ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	7	3	7	3	7	3	7	3
Grupo 0	8,22	2	8	2	7,50	2	8	2
Grupo I	12,99	6,48	13	6	12	4,50	12	5
Grupo II	48,42	39,72	51	43	48,99	42,32	45	44
Grupo III	5,40	14,12	8	16	3,38	13,60	3	15
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>75,03</b>	<b>62,32</b>	<b>80</b>	<b>67</b>	<b>71,87</b>	<b>62,42</b>	<b>68</b>	<b>66</b>

## NOTA 19

### INFORMACIÓN SEGMENTADA

En el cuadro siguiente se reflejan los ingresos derivados de primas emitidas y las provisiones técnicas correspondientes al seguro directo y reaseguro aceptado de los ejercicios 2014 y 2013.

#### EJERCICIO 2014

Concepto	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
<b>NO VIDA</b>						
<b>Hogar</b>						
Seguro Directo	3.032.781,70	2.455.367,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	117.798,96	48.067,59
<b>Comunidades</b>						
Seguro Directo	67.830.076,67	63.725.022,24	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	133.376,87	49.125,46
<b>Comercio</b>						
Seguro Directo	352.579,70	255.787,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pymes</b>						
Seguro Directo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Responsabilidad civil</b>						
Seguro Directo	638.591,29	3.837.598,48	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	53.675,93	16.083,44	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Accidentes</b>						
Seguro Directo	23.878,30	12.330,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Incendios</b>						
Seguro Directo	439.585,22	435.116,61	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	96.161,36	49.973,94	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pérdidas pecuniarias</b>						
Seguro Directo	1.949.229,38	2.610.705,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	2.612.811,94	1.986.229,04	0,00	0,00	1.930,74	643,58
<b>Subtotal No Vida</b>	<b>77.029.371,49</b>	<b>75.384.215,09</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>253.106,57</b>	<b>97.836,63</b>
<b>TOTAL</b>	<b>77.029.371,49</b>	<b>75.384.215,09</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>253.106,57</b>	<b>97.836,63</b>

## EJERCICIO 2013

Concepto	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
<b>NO VIDA</b>						
<b>Hogar</b>						
Seguro Directo	3.006.696,61	2.428.980,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	116.252,46	50.796,03
<b>Comunidades</b>						
Seguro Directo	67.419.471,36	63.849.765,99	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	136.738,05	51.923,39
<b>Comercio</b>						
Seguro Directo	361.516,66	260.408,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Responsabilidad civil</b>						
Seguro Directo	720.705,26	1.893.246,37	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	54.008,83	24.128,61	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Accidentes</b>						
Seguro Directo	36.010,35	15.402,29	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Incendios</b>						
Seguro Directo	494.375,22	446.979,95	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	71.744,16	61.839,68	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pérdidas pecuniarias</b>						
Seguro Directo	1.719.370,33	2.198.760,23	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado	2.345.237,32	2.177.202,25	0,00	0,00	2.423,86	767,64
<b>Subtotal No Vida</b>	<b>76.229.136,10</b>	<b>73.356.713,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>255.414,37</b>	<b>103.487,06</b>
<b>TOTAL</b>	<b>76.229.136,10</b>	<b>73.356.713,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>255.414,37</b>	<b>103.487,06</b>

## NOTA 20

### INFORMACIÓN TÉCNICA

El Grupo tiene establecidos procedimientos de control interno que permiten realizar un seguimiento puntual de la situación y evolución de las variables críticas del negocio.

La política de suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas está centralizada. Cualquier excepción relativa a las condiciones de aceptación y suscripción y/o tarifas establecidas debe ser autorizada y aprobada por las unidades centrales de la entidad dominante. Asimismo, los riesgos complejos, con elevados capitales o agravados son analizados directamente por el Área Técnica de la entidad dominante.

Cada una de las unidades de negocio tiene establecidos objetivos mensuales de volumen de negocio y nueva producción. Dichas unidades disponen de sistemas de seguimiento diario de la evolución del negocio. Mensualmente

se controla el grado de cumplimiento de los presupuestos establecidos. Asimismo, los responsables de las diferentes áreas y unidades de negocio disponen de información mensual de la evolución de las variables críticas que condicionan la rentabilidad del negocio y, en especial, de la siniestralidad.

La suficiencia de la prima se controla a partir del seguimiento periódico de la siniestralidad por productos, unidades y zonas geográficas y segmentos de riesgo, actuando sobre aquellos que presentan insuficiencias a fin de mantener el equilibrio técnico de la cartera. Asimismo, la entidad dominante tiene establecido, para sus principales ramos, un sistema automático de revisión y saneamiento de cartera conforme a la experiencia de siniestralidad de las pólizas que permite revisar las condiciones de las mismas. En la misma línea, la entidad dominante aplica un sistema de "bonus-malus" con la finalidad de adecuar las tarifas a la siniestralidad real de los riesgos.

La caída de cartera constituye otro de los puntos críticos para el Grupo. Con esta finalidad se analiza la evolución de las anulaciones por causas, adoptándose las medidas

necesarias en caso de detectarse desviaciones relevantes en el mismo.

Con relación a la siniestralidad, se dispone de objetivos por unidades de negocio identificándose mensualmente la evolución de la misma y las desviaciones tanto en base interanual como acumulada. Asimismo, la entidad dominante cuenta con un sistema de obtención diario de la siniestralidad con la finalidad de realizar el seguimiento de la misma y anticipar posibles desviaciones.

El Departamento de Siniestros de la entidad dominante analiza periódicamente la evolución del número de siniestros declarados, coste medio y velocidad de tramitación. Igualmente se controla el cumplimiento por parte de la red pericial de los estándares establecidos por la entidad dominante. Se realiza un seguimiento diferenciado de los siniestros tramitados a través de las Compañías de Asistencia contratadas por la entidad dominante.

La suficiencia de las provisiones para siniestros pendientes constituye un principio básico de la gestión aseguradora. El sistema de la entidad dominante permite controlar mensualmente la evolución de la provisión técnica para prestaciones por líneas y unidades de negocio. Asimismo, se dispone un sistema diario de control que permite identificar desviaciones significativas en determinados expedientes. El tipo de negocio suscrito por la entidad dominante con una elevada rapidez de liquidación de siniestros así como la baja importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

Mensualmente el Grupo obtiene los indicadores de costes y comisiones sobre primas, ratios combinado y operativo así como el resultado técnico por líneas de negocio.

Todas las variables críticas mencionadas anteriormente forman parte del sistema de indicadores del Grupo en el que se recogen los indicadores de resultado para controlar que se adoptan las acciones necesarias para corregir las desviaciones que se pongan de manifiesto. Los principales indicadores necesarios para la gestión del negocio están disponibles en un plazo de tiempo que asegura que no existen demoras en caso de ser preciso aplicar medidas de corrección. Los indicadores relativos a primas y siniestralidad están disponibles el primer día laborable posterior al cierre mensual.

Cada responsable de unidad de negocio cuenta con un presupuesto y un sistema de indicadores. Su seguimiento se realiza como mínimo mensualmente, siendo cometi-

do del responsable de la unidad de negocio identificar el origen de las desviaciones y establecer las acciones necesarias para reconducir la situación.

Para el seguimiento y control del sistema de indicadores de gestión, el Departamento Financiero del Grupo, de forma independiente a las unidades de negocio, realiza el seguimiento de la evolución de los indicadores, analiza el origen de las desviaciones y transmite las mismas a la Dirección para la adopción de planes de acciones adecuados para corregirlas.

## CONCENTRACIÓN DEL RIESGO DE SEGUROS

La entidad dominante especializada en seguro inmobiliario concentra su negocio en el ramo de Multirriesgo de Edificios. Esta concentración es propia de la naturaleza especializada de la entidad dominante a si bien mantiene una política de desarrollo de otros segmentos de negocio en el marco de su estrategia.

Ramo	% Primas por Ramos	
	31-12-2014	31-12-2013
Edificios	91,33%	91,41%
Hogar	4,08%	4,08%
Pérdidas Pecuniarias	2,62%	2,33%
Responsabilidad Civil	0,86%	0,98%
Incendios	0,59%	0,67%
Otros	0,52%	0,53%

El cuadro siguiente muestra el desglose de las primas de Multirriesgos (Seguro Directo) en cartera por zonas geográficas:

Comunidad	% Cartera Primas Multirriesgos por Comunidades Autónomas	
	31-12-2014	31-12-2013
Cataluña	51,07%	50,96%
Madrid	12,50%	12,38%
Andalucía	7,26%	7,34%
Aragón	5,75%	5,87%
Valencia	4,63%	4,83%
Otros	18,79%	18,62%

La distribución de las pólizas activas de los ramos Multirriesgos por tramos de capital es la siguiente:

Distribución pólizas Multiriesgos por tramos de capital		
Tramo	31-12-2014	31-12-2013
Inferior a 5 M	93,66%	93,44%
Entre 5 M y 10 M	4,92%	5,06%
Entre 10 M y 20 M	1,24%	1,29%
Entre 20 M y 25 M	0,09%	0,12%
Superior a 25 M	0,09%	0,09%

Asimismo, el uso de contratos de reaseguro actúa como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de coberturas o geográficas.

## POLÍTICA DE REASEGURO

La naturaleza de los riesgos cubiertos por la entidad dominante requiere una adecuada política de reaseguro con la finalidad de homogeneizar y distribuir adecuadamente los riesgos que componen la cartera, disponer de la capacidad de suscripción necesaria para operar, limitar la volatilidad de los resultados y asegurar la estabilidad financiera y optimizar el uso y coste de capital.

Con esta finalidad el Grupo realiza periódicamente un estudio de estructura óptima de reaseguro. Sobre la base de la experiencia histórica de siniestralidad y perfiles de cartera se realiza una proyección de siniestralidad básica y grave y de resultados esperados modelizando el impacto de la contratación del programa de reaseguro y su efecto en la reducción de la pérdida técnica esperada. Se calcula con un VaR del 99,5%.

La cobertura de reaseguro del negocio de Daños (Multiriesgos, Incendios y RC Inmobiliaria) se realiza mediante contratos de Exceso de Pérdida por Riesgo y por Evento & Cúmulo. La prioridad de los contratos se ha establecido entre 100.000 Euros y 300.000 Euros en función de cada ramo. Asimismo, los límites de capacidad están adecuados a las características de los productos comercializados por la entidad dominante. Conforme a un principio de prudencia las cesiones se realizan siempre sobre la base de suma asegurada.

Para las coberturas de eventos se dispone de un estudio específico de simulación de impacto de eventos en el que se ha modelizado la siniestralidad esperada y el impacto de la transferencia de riesgo al reaseguro con la finalidad de asegurar la adecuación de las capacidades contratadas.

Para los ramos de Accidentes y Pérdidas Pecuniarias los contratos de reaseguro contratados son de carácter proporcional no superando en ningún caso la retención de la entidad dominante el 50% por riesgo.

Asimismo, las coberturas de defensa jurídica están amparadas por un contrato de reaseguro de prestación de servicios mediante el cual se cede el riesgo y el coste de la siniestralidad al reasegurador.

En relación con el riesgo reasegurador, la entidad dominante mantiene sus contratos con algunas de las principales y más solventes reaseguradoras mundiales que operan en España requiriendo, como política general, un rating de solvencia financiera de Standard & Poor's o equivalente, no inferior a A para sus contratos proporcionales y de exceso de pérdida. Conforme a la política de reaseguro, se pueden autorizar excepciones puntuales a este rating mínimo requerido.

Para el seguro de No Vida, los ingresos y gastos técnicos correspondientes al ejercicio 2014 y 2013 son los que muestra el cuadro de la página siguiente.

EJERCICIO 2014

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R. Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS, NETAS DE REASEGURO</b>								
1. Primas devengadas								
1.1. Seguro directo	23.878,30	439.585,22	1.949.229,38	638.591,29	3.032.781,70	352.579,70	67.830.076,67	74.266.722,26
1.2. Reaseguro aceptado	0,00	96.161,36	2.614.742,68	53.675,93	117.798,96	0,00	133.376,87	3.015.755,80
1.3. Var. de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+/-)	-12,40	-635,20	-3.459,61	42,73	-5.407,00	1.180,68	-24.806,63	-33.097,43
2. Primas del reaseguro cedido	17.384,81	14.672,68	2.789.934,71	160.087,32	153.797,61	37.283,11	2.589.981,27	5.763.141,51
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)								0,00
3.1. Seguro directo	5.594,81	20.127,57	-119.529,19	15.356,25	-16.967,09	1.494,72	9.660,61	-84.262,32
3.2. Reaseguro aceptado	0,00	3.458,01	-89.058,55	7.956,23	-1.980,27	0,00	-3.997,02	-83.621,60
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	4.352,59	129,53	-56.323,79	8.485,76	-1.887,55	-707,14	-30.443,27	-76.393,87
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS, NETAS DE REASEGURO</b>	<b>7.723,31</b>	<b>543.894,75</b>	<b>1.618.313,79</b>	<b>547.049,35</b>	<b>2.974.316,24</b>	<b>318.679,13</b>	<b>65.384.772,50</b>	<b>71.394.749,07</b>
<b>II. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>								
1. Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Ingresos procedentes de inversiones financieras								
2.1. Ingresos procedentes de inv. fin. empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Ingresos procedentes de inversiones financieras	370,48	11.783,95	64.249,77	71.407,20	65.250,11	6.881,09	1.704.274,60	1.924.217,20
2.3. Otros ingresos financieros	153,84	4.893,25	26.679,56	29.651,66	27.094,94	2.857,35	707.695,72	799.026,32
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro inmovilizado e inversiones								
3.1. De inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias								0,00
3.2. De inversiones financieras	9,86	313,53	1.709,46	1.899,89	1.736,07	183,08	45.344,67	51.196,56
4. Beneficios en realización del inmovilizado material e inversiones								
4.1. De inmovilizado material e inversiones inmobiliarias								0,00
4.2. De inversiones financieras	165,57	5.266,49	28.714,53	31.913,33	29.161,60	3.075,30	761.675,01	859.971,83
<b>TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO Y DE LAS INVERSIONES</b>	<b>699,75</b>	<b>22.257,22</b>	<b>121.353,32</b>	<b>134.872,08</b>	<b>123.242,72</b>	<b>12.996,82</b>	<b>3.218.990,00</b>	<b>3.634.411,91</b>
<b>III. OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. SINIESTRALIDAD, NETA DE REASEGURO</b>								
1. Prestaciones pagadas								
1.1. Seguro directo	838,28	36.192,22	258.352,76	174.683,82	1.789.765,33	54.200,45	33.039.785,03	35.353.817,89
1.2. Reaseguro aceptado	0,00	2.004,14	709.623,74	-1.451,59	50.059,33	0,00	70.948,96	831.184,58
1.3. Reaseguro cedido (-)	481,39	239,01	580.785,85	35.777,77	36.669,83	415,26	263.012,60	917.381,71
2. Variación de la provisión para prestaciones (+/-)								
2.1. Seguro directo	2.522,72	8.264,22	292.416,51	1.930.331,72	9.419,97	-3.962,17	-115.083,16	2.123.909,81
2.2. Reaseguro aceptado	0,00	-8.407,73	-280.155,82	-88,94	-4.708,72	0,00	-6.794,94	-300.156,14
2.3. Reaseguro cedido (-)	1.384,55	336,09	47.613,64	1.567.566,38	-28.354,16	-702,64	810.257,19	2.398.101,05
3. Gastos imputables a prestaciones	76,53	383,13	11.155,08	9.942,82	141.816,24	6.020,14	2.715.149,62	2.884.543,56
<b>TOTAL SINIESTRALIDAD, NETA DE REASEGURO</b>	<b>1.571,59</b>	<b>37.860,88</b>	<b>362.992,78</b>	<b>510.073,69</b>	<b>1.978.036,49</b>	<b>56.545,80</b>	<b>34.630.735,71</b>	<b>37.577.816,93</b>

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R. Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
<b>V. VAR. DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS REAS. (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VI. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS</b>								
1. Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Variación de la provisión para participaciones en beneficios y extornos (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>								
1. Gastos de adquisición	5.746,76	115.652,01	1.566.869,35	128.239,00	942.029,46	117.368,95	20.275.565,39	23.151.470,92
2. Gastos de administración	783,00	11.904,61	58.692,67	17.320,43	141.416,57	9.554,03	1.683.609,85	1.923.281,16
3. Comisiones y participaciones del reaseguro cedido	9.419,68	77,91	1.080.248,36	5.457,60	0,00	6.359,15	9.276,75	1.110.839,45
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>	<b>-2.889,92</b>	<b>127.478,71</b>	<b>545.313,66</b>	<b>140.101,83</b>	<b>1.083.446,03</b>	<b>120.563,83</b>	<b>21.949.898,49</b>	<b>23.963.912,63</b>
<b>VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>								
1. Variación del deterioro por insolvencias (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-383,04	-383,04
2. Variación del deterioro por depreciación del inmovilizado (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Otros	902,55	14.559,13	67.501,17	21.240,62	163.418,46	10.739,78	1.817.685,28	2.096.046,99
<b>TOTAL OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>	<b>902,55</b>	<b>14.559,13</b>	<b>67.501,17</b>	<b>21.240,62</b>	<b>163.418,46</b>	<b>10.739,78</b>	<b>1.817.302,24</b>	<b>2.095.663,95</b>
<b>IX. GASTOS DEL INMOVILIZADO Y DE LAS INVERSIONES</b>								
1. Gastos de gestión de las inversiones								
1.1. Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras	105,82	3.365,86	19.395,49	20.396,10	18.637,44	1.965,45	486.793,37	550.659,53
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones								
2.1. Amortización de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.3. Deterioro de inversiones financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Pérdidas procedentes de inmovilizado material y de las inversiones								
3.1. De inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. De las inversiones financieras	36,06	1.146,98	6.253,69	6.950,35	6.351,05	669,76	165.883,82	187.291,71
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>141,88</b>	<b>4.512,84</b>	<b>25.649,18</b>	<b>27.346,45</b>	<b>24.988,49</b>	<b>2.635,21</b>	<b>652.677,19</b>	<b>737.951,24</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)</b>	<b>8.696,96</b>	<b>381.740,40</b>	<b>738.210,32</b>	<b>-16.841,16</b>	<b>-152.330,51</b>	<b>141.191,33</b>	<b>9.553.148,87</b>	<b>10.653.816,23</b>

EJERCICIO 2013

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R. Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS, NETAS DE REASEGURO</b>								
1. Primas devengadas								
1.1. Seguro directo	36.010,35	494.375,22	1.719.370,33	720.705,26	3.006.696,61	361.516,66	67.419.471,36	73.758.145,79
1.2. Reaseguro aceptado	0,00	71.744,16	2.347.661,18	54.008,83	116.252,46	0,00	136.738,05	2.726.404,68
1.3. Var. de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+/-)	1,72	317,08	-207,55	2.774,48	3.326,43	-446,19	-468,66	5.297,31
2. Primas del reaseguro cedido	26.634,43	17.113,81	2.494.706,20	207.984,83	150.450,91	37.106,09	2.235.200,70	5.169.196,97
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+/-)								
3.1. Seguro directo	1.037,44	9.272,33	-84.461,56	79.718,27	39.755,97	12.391,06	-122.553,30	-64.839,79
3.2. Reaseguro aceptado	0,00	-6.558,24	-83.321,08	-2.861,17	-442,22	0,00	6.669,17	-86.513,54
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+/-)	791,89	508,75	-172.681,20	58.637,34	-614,14	-109,41	-30.595,91	-144.062,68
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS, NETAS DE REASEGURO</b>	<b>9.623,19</b>	<b>551.527,99</b>	<b>1.577.016,32</b>	<b>587.723,50</b>	<b>3.015.752,48</b>	<b>336.464,85</b>	<b>65.235.251,83</b>	<b>71.313.360,16</b>
<b>II. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>								
1. Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Ingresos procedentes de inversiones financieras								
2.1. Ingresos procedentes de inv. fin. empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Ingresos procedentes de inversiones financieras	1.567,05	11.758,58	57.937,94	52.828,18	74.557,72	10.498,84	1.946.644,66	2.155.792,97
2.3. Otros ingresos financieros	526,69	3.952,06	19.472,92	17.755,53	25.058,82	3.528,66	654.266,57	724.561,25
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro inmovilizado e inversiones								
3.1. De inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. De inversiones financieras	65,49	491,38	2.421,16	2.207,63	3.115,68	438,73	81.348,14	90.088,21
4. Beneficios en realización del inmovilizado material e inversiones								
4.1. De inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. De inversiones financieras	740,80	5.558,71	27.389,40	24.973,82	35.246,17	4.963,19	920.250,46	1.019.122,55
<b>TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO Y DE LAS INVERSIONES</b>	<b>2.900,03</b>	<b>21.760,73</b>	<b>107.221,42</b>	<b>97.765,16</b>	<b>137.978,39</b>	<b>19.429,42</b>	<b>3.602.509,83</b>	<b>3.989.564,98</b>
<b>III. OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. SINIESTRALIDAD, NETA DE REASEGURO</b>								
1. Prestaciones pagadas								
1.1. Seguro directo	4.470,85	-57.974,19	377.818,36	184.069,62	1.610.662,46	77.126,56	34.150.608,43	36.346.782,09
1.2. Reaseguro aceptado	0,00	42.685,67	799.850,14	772,34	18.657,55	0,00	36.447,73	898.413,43
1.3. Reaseguro cedido (-)	3.055,82	-79.754,11	706.600,24	55.098,33	44.578,39	241,26	42.445,54	772.265,47
2. Variación de la provisión para prestaciones (+/-)								
2.1. Seguro directo	-72.548,14	119.926,61	453.485,04	-9.199,99	-97.174,19	-166.449,88	-2.100.021,13	-1.871.981,68
2.2. Reaseguro aceptado	0,00	-33.541,96	-94.763,10	46,79	-741,75	0,00	-14.266,28	-143.266,30
2.3. Reaseguro cedido (-)	-38.699,87	80.274,02	226.543,96	-110.330,57	-48.004,00	-1.004,14	5.629,40	114.408,80
3. Gastos imputables a prestaciones	49,22	525,65	13.996,11	11.196,53	130.187,49	6.921,19	2.541.251,16	2.704.127,35
<b>TOTAL SINIESTRALIDAD, NETA DE REASEGURO</b>	<b>-32.384,02</b>	<b>71.101,87</b>	<b>617.242,35</b>	<b>242.117,53</b>	<b>1.665.017,17</b>	<b>-81.639,25</b>	<b>34.565.944,97</b>	<b>37.047.400,62</b>

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R. Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
<b>V. VAR. DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS REAS. (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VI. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS</b>								
1. Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Variación de la provisión para participaciones en beneficios y extornos (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>								
1. Gastos de adquisición	7.455,82	124.313,83	1.251.429,08	183.617,01	904.559,06	96.191,97	19.863.129,66	22.430.696,43
2. Gastos de administración	1.013,22	11.544,52	49.048,05	20.061,55	130.643,28	9.641,00	1.559.059,53	1.781.011,15
3. Comisiones y participaciones del reaseguro cedido	9.493,31	99,00	838.474,20	28.143,35	0,00	6.426,50	4.374,90	887.011,26
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>	<b>-1.024,27</b>	<b>135.759,35</b>	<b>462.002,93</b>	<b>175.535,21</b>	<b>1.035.202,34</b>	<b>99.406,47</b>	<b>21.417.814,29</b>	<b>23.324.696,32</b>
<b>VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>								
1. Variación del deterioro por insolvencias (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-6.695,44	-6.695,44
2. Variación del deterioro por depreciación del inmovilizado (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Otros	1.531,82	19.091,21	76.008,22	30.465,27	209.527,62	14.390,59	2.343.526,01	2.694.540,74
<b>TOTAL OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>	<b>1.531,82</b>	<b>19.091,21</b>	<b>76.008,22</b>	<b>30.465,27</b>	<b>209.527,62</b>	<b>14.390,59</b>	<b>2.336.830,57</b>	<b>2.687.845,30</b>
<b>IX. GASTOS DEL INMOVILIZADO Y DE LAS INVERSIONES</b>								
1. Gastos de gestión de las inversiones								
1.1. Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras	820,26	6.154,96	39.357,89	27.652,59	39.026,79	5.495,55	1.018.959,38	1.137.467,42
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones								
2.1. Amortización de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.3. Deterioro de inversiones financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Pérdidas procedentes de inmovilizado material y de las inversiones								
3.1. De inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. De las inversiones financieras	216,31	1.623,09	7.997,44	7.292,11	10.291,54	1.449,20	268.704,26	297.573,95
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>1.036,57</b>	<b>7.778,05</b>	<b>47.355,33</b>	<b>34.944,70</b>	<b>49.318,33</b>	<b>6.944,75</b>	<b>1.287.663,64</b>	<b>1.435.041,37</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)</b>	<b>43.363,12</b>	<b>339.558,24</b>	<b>481.628,91</b>	<b>202.425,95</b>	<b>194.665,41</b>	<b>316.791,71</b>	<b>9.229.508,19</b>	<b>10.807.941,53</b>

Para el seguro de no vida, el resultado técnico por año de ocurrencia correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 son los que se muestran en los cuadros a continuación:

**EJERCICIO 2014**

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R.Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)</b>	<b>33.097,48</b>	<b>563.726,42</b>	<b>4.441.488,18</b>	<b>720.094,01</b>	<b>3.182.665,92</b>	<b>363.540,15</b>	<b>68.463.071,47</b>	<b>77.767.683,63</b>
1. Primas netas de anulaciones	27.515,07	540.776,04	4.653.535,53	696.738,80	3.207.020,28	360.864,75	68.482.214,53	77.968.665,00
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	5.594,81	23.585,58	-208.587,74	23.312,48	-18.947,36	1.494,72	5.663,59	-167.883,92
3. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-12,40	-635,20	-3.459,61	42,73	-5.407,00	1.180,68	-24.806,65	-33.097,45
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)</b>	<b>18.827,98</b>	<b>14.802,21</b>	<b>2.679.872,84</b>	<b>168.573,08</b>	<b>151.910,06</b>	<b>36.575,97</b>	<b>2.559.538,01</b>	<b>5.630.100,15</b>
1. Primas netas de anulaciones y extornos	14.475,39	14.672,68	2.736.196,63	160.087,32	153.797,61	37.283,11	2.589.981,28	5.706.494,02
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	4.352,59	129,53	-56.323,79	8.485,76	-1.887,55	-707,14	-30.443,27	-76.393,87
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>14.269,50</b>	<b>548.924,21</b>	<b>1.761.615,34</b>	<b>551.520,93</b>	<b>3.030.755,86</b>	<b>326.964,18</b>	<b>65.903.533,46</b>	<b>72.137.583,48</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)</b>	<b>3.083,24</b>	<b>56.888,82</b>	<b>1.732.482,34</b>	<b>287.389,89</b>	<b>2.225.838,88</b>	<b>121.828,65</b>	<b>41.762.165,80</b>	<b>46.189.677,62</b>
1. Prestaciones, y gastos imputables a prestaciones	575,99	59.423,28	802.132,98	48.237,43	1.473.444,04	87.461,44	23.679.376,83	26.150.651,98
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	2.507,26	-2.534,46	930.349,36	239.152,46	752.394,83	34.367,21	18.082.788,96	20.039.025,64
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)</b>	<b>1.710,70</b>	<b>1.420,61</b>	<b>1.234.963,21</b>	<b>62.829,82</b>	<b>24.444,46</b>	<b>3.074,85</b>	<b>2.249.213,33</b>	<b>3.577.656,98</b>
1. Prestaciones y gastos pagados y de siniestralidad de siniestros pagados en el ejercicio	326,15	0,00	478.982,22	1.151,98	0,00	72,72	228.729,89	709.262,96
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.384,55	1.420,61	755.980,99	61.677,84	24.444,46	3.002,13	2.020.483,44	2.868.394,02
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>1.372,54</b>	<b>55.468,21</b>	<b>497.519,13</b>	<b>224.560,07</b>	<b>2.201.394,42</b>	<b>118.753,80</b>	<b>39.512.952,47</b>	<b>42.612.020,64</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)</b>	<b>6.301,20</b>	<b>116.835,93</b>	<b>1.579.612,70</b>	<b>129.226,86</b>	<b>954.397,81</b>	<b>119.299,22</b>	<b>20.385.203,83</b>	<b>23.290.877,57</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)</b>	<b>783,00</b>	<b>11.904,61</b>	<b>58.692,67</b>	<b>17.320,43</b>	<b>141.416,57</b>	<b>9.554,03</b>	<b>1.683.609,85</b>	<b>1.923.281,16</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)</b>	<b>902,55</b>	<b>14.559,13</b>	<b>67.501,17</b>	<b>21.240,62</b>	<b>163.418,46</b>	<b>10.739,78</b>	<b>1.817.302,24</b>	<b>2.095.663,95</b>
<b>VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)</b>	<b>8.546,86</b>	<b>77,91</b>	<b>1.061.440,03</b>	<b>5.457,60</b>	<b>0,00</b>	<b>6.359,15</b>	<b>9.276,76</b>	<b>1.091.158,31</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS, NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>557,87</b>	<b>17.744,38</b>	<b>95.704,14</b>	<b>107.525,63</b>	<b>98.254,24</b>	<b>10.361,60</b>	<b>2.566.312,80</b>	<b>2.896.460,67</b>

## EJERCICIO 2013

	Accidentes	Incendios	Pér. Pec.	R.Civil	Hogar	Comercio	Edificios	TOTAL
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y aceptado)</b>	<b>37.049,51</b>	<b>572.855,66</b>	<b>3.991.389,86</b>	<b>858.194,79</b>	<b>3.201.571,36</b>	<b>385.174,12</b>	<b>68.178.975,01</b>	<b>77.225.210,31</b>
1. Primas netas de anulaciones	36.010,35	569.824,49	4.159.380,05	778.563,21	3.187.110,60	373.229,25	68.295.327,78	77.399.445,73
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	1.037,44	2.714,09	-167.782,64	76.857,10	11.134,33	12.391,06	-115.884,13	-179.532,75
3. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	1,72	317,08	-207,55	2.774,48	3.326,43	-446,19	-468,64	5.297,33
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)</b>	<b>27.426,32</b>	<b>17.622,56</b>	<b>2.266.615,88</b>	<b>266.622,17</b>	<b>149.836,77</b>	<b>36.996,68</b>	<b>2.204.604,81</b>	<b>4.969.725,19</b>
1. Primas netas de anulaciones y extornos	26.634,43	17.113,81	2.439.297,08	207.984,83	150.450,91	37.106,09	2.235.200,72	5.113.787,87
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	791,89	508,75	-172.681,20	58.637,34	-614,14	-109,41	-30.595,91	-144.062,68
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>9.623,19</b>	<b>555.233,10</b>	<b>1.724.773,98</b>	<b>591.572,62</b>	<b>3.051.734,59</b>	<b>348.177,44</b>	<b>65.974.370,20</b>	<b>72.255.485,12</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)</b>	<b>0,00</b>	<b>86.871,16</b>	<b>1.822.836,69</b>	<b>439.728,30</b>	<b>1.880.499,98</b>	<b>122.723,52</b>	<b>39.441.879,55</b>	<b>43.794.539,20</b>
1. Prestaciones, y gastos imputables a prestaciones	0,00	98.473,65	886.319,41	49.527,07	1.256.069,00	82.693,25	23.717.270,56	26.090.352,94
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	0,00	-11.602,49	936.517,28	390.201,23	624.430,98	40.030,27	15.724.608,99	17.704.186,26
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)</b>	<b>0,00</b>	<b>3.147,88</b>	<b>1.261.165,84</b>	<b>88.272,42</b>	<b>16.553,59</b>	<b>2.138,30</b>	<b>879.025,95</b>	<b>2.250.303,98</b>
1. Prestaciones y gastos pagados y de siniestralidad de siniestros pagados en el ejercicio	0,00	0,00	529.938,22	6.067,72	0,00	245,10	62,34	536.313,38
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	0,00	3.147,88	731.227,62	82.204,70	16.553,59	1.893,20	878.963,61	1.713.990,60
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>0,00</b>	<b>83.723,28</b>	<b>561.670,85</b>	<b>351.455,88</b>	<b>1.863.946,39</b>	<b>120.585,22</b>	<b>38.562.853,60</b>	<b>41.544.235,22</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)</b>	<b>7.455,82</b>	<b>125.112,25</b>	<b>1.264.504,23</b>	<b>184.330,66</b>	<b>918.304,80</b>	<b>98.974,75</b>	<b>20.020.385,11</b>	<b>22.619.067,62</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y aceptado)</b>	<b>1.013,22</b>	<b>11.544,52</b>	<b>49.048,05</b>	<b>20.061,55</b>	<b>130.643,28</b>	<b>9.641,00</b>	<b>1.559.059,53</b>	<b>1.781.011,15</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y aceptado)</b>	<b>1.531,82</b>	<b>19.091,21</b>	<b>76.008,22</b>	<b>30.465,27</b>	<b>209.527,62</b>	<b>14.390,59</b>	<b>2.336.830,57</b>	<b>2.687.845,30</b>
<b>VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)</b>	<b>9.493,31</b>	<b>99,00</b>	<b>819.081,01</b>	<b>28.143,35</b>	<b>0,00</b>	<b>6.426,50</b>	<b>4.374,90</b>	<b>867.618,07</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS, NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>1.863,26</b>	<b>13.981,24</b>	<b>59.859,01</b>	<b>62.813,99</b>	<b>88.650,95</b>	<b>12.483,37</b>	<b>2.314.608,03</b>	<b>2.554.259,85</b>

## NOTA 21

# ESTADO CONSOLIDADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los indicados en la nota 4.10) de la memoria. 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. Asimismo, se ha procedido a la aplicación de los límites de diversificación y dispersión establecidos en el artículo 53 del referido Reglamento.

Los detalles correspondientes a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran a continuación:

### SEGUROS NO VIDA 2014

#### ■ PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR DE SEGUROS NO VIDA

Concepto	Seguro directo	Reaseguro aceptado	TOTAL
<b>Provisión de primas no consumidas</b>	<b>35.628.402,35</b>	<b>1.003.115,16</b>	<b>36.631.517,51</b>
Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes de cobro	-9.197.830,49	0,00	-9.197.830,49
Comisiones pendientes de imputar a resultados	-7.961.603,65	0,00	-7.961.603,65
Provisiones correspondientes a las primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	0,00	0,00	0,00
<b>Provisiones de riesgos en curso</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Provisiones de participación en beneficios y para extornos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Provisión de prestaciones</b>			
Provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago	34.070.902,48	1.042.734,44	35.113.636,92
Provisión de prestaciones pendientes de declaración	2.160.921,10	104.273,44	2.265.194,54
Provisión de gastos internos de liquidación de los siniestros	1.263.240,43	0,00	1.263.240,43
<b>Provisión de estabilización</b>	<b>229.928,65</b>	<b>0,00</b>	<b>229.928,65</b>
<b>TOTAL PROVISIONES A CUBRIR SEGUROS NO VIDA</b>	<b>56.193.960,86</b>	<b>2.150.123,04</b>	<b>58.344.083,91</b>

#### ■ BIENES AFECTOS A COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS NO VIDA

Naturaleza	Valor
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	15.986.810,79
Valores y derechos negociables renta fija negociados en mercados regulados extranjeros	39.642.804,59
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales	0,00
Valores y derechos negociables renta variable negociados en mercados regulados extranjeros	0,00
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva	29.401.221,59
Participaciones en fondos de capital riesgo	1.144.218,02
Bienes inmuebles	18.228.099,28
Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones	7.103.453,30
Depósitos en empresas cedentes por razón de operaciones de reaseguro aceptado	862.082,85
Créditos contra la H <sup>a</sup> Pública por liquidación del impuesto de sociedades	281,64
Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica	86.861,36
Depósitos en entidades de crédito	22.529.408,01
<b>TOTAL</b>	<b>134.985.241,43</b>

Concepto	Importe
Provisiones técnicas a cubrir	58.344.083,91
Bienes afectos	134.985.241,43
<b>DIFERENCIA</b>	<b>76.641.157,52</b>

## SEGUROS NO VIDA 2013

### ■ PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR DE SEGUROS NO VIDA

Concepto	Seguro directo	Reaseguro aceptado	TOTAL
<b>Provisión de primas no consumidas</b>	<b>35.544.140,03</b>	<b>919.493,56</b>	<b>36.463.633,59</b>
Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes de cobro	-8.990.677,14	0,00	-8.990.677,14
Comisiones pendientes de imputar a resultados	-8.052.162,27	0,00	-8.052.162,27
Provisiones correspondientes a las primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	0,00	0,00	0,00
<b>Provisiones de riesgos en curso</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Provisiones de participación en beneficios y para extornos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Provisión de prestaciones</b>			
Provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago	31.669.034,94	1.315.603,66	32.984.638,60
Provisión de prestaciones pendientes de declaración	2.526.239,48	131.560,37	2.657.799,85
Provisión de gastos internos de liquidación de los siniestros	1.175.879,75	0,00	1.175.879,75
<b>Provisión de estabilización</b>	<b>199.715,24</b>	<b>0,00</b>	<b>199.715,24</b>
<b>TOTAL PROVISIONES A CUBRIR SEGUROS NO VIDA</b>	<b>54.072.170,03</b>	<b>2.366.657,59</b>	<b>56.438.827,62</b>

### ■ BIENES AFECTOS A COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS NO VIDA

Naturaleza	Valor
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	14.058.781,63
Valores y derechos negociables renta fija negociados en mercados regulados extranjeros	42.054.740,66
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales	38.190,34
Valores y derechos negociables renta variable negociados en mercados regulados extranjeros	0,00
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva	24.756.080,42
Participaciones en fondos de capital riesgo	1.338.329,08
Bienes inmuebles	18.037.573,65
Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones	4.705.352,25
Depósitos en empresas cedentes por razón de operaciones de reaseguro aceptado	772.900,24
Créditos contra la Hª Pública por liquidación del impuesto de sociedades	68.042,20
Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica	13.359,47
Depósitos en entidades de crédito	15.839.055,56
<b>TOTAL</b>	<b>121.682.405,50</b>

Concepto	Importe
Provisiones técnicas a cubrir	56.438.827,62
Bienes afectos	121.682.405,50
<b>DIFERENCIA</b>	<b>65.243.577,88</b>

## NOTA 22

# ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA CONSOLIDADO Y FONDO DE GARANTÍA

Las partidas integrantes del margen de solvencia han sido elaboradas de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Se presenta a continuación el estado de margen de solvencia consolidado y fondo de garantía consolidado correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013.

### EJERCICIO 2014

Concepto	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable
Capital o fondo social desembolsado	5.000.000,00	0,00	5.000.000,00
Reservas patrimoniales libres de la entidad dominante	56.298.546,08	0,00	56.298.546,08
Reservas en sociedades consolidadas	55.466,70	0,00	55.466,70
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-4.687.877,56	0,00	-4.687.877,56
Reserva por fondo de comercio	56.458,35	0,00	56.458,35
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	8.203.805,20	30.213,41	8.173.591,79
Ajustes positivos por cambio de valor	2.949.465,26	0,00	2.949.465,26
<b>Plusvalías</b>			
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		0,00	18.071.582,63
<b>TOTAL PARTIDAS POSITIVAS</b>	<b>67.875.864,03</b>	<b>30.213,41</b>	<b>85.917.233,25</b>
Margen de solvencia			85.917.233,25
Cuantía mínima del margen de solvencia			12.922.241,84
<b>Resultado del margen de solvencia</b>			<b>72.994.991,41</b>

### Fondo de garantía

Fondo de garantía	Vida	No Vida	Total
A- 1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	0,00	4.307.413,95	4.307.413,95
B- Importe mínimo del fondo de garantía (art. 18 TRLOSSP)	0,00	3.700.000,00	3.700.000,00
C- Fondo de garantía (cantidad mayor entre A y B)	0,00	4.307.413,95	4.307.413,95
<b>Constitución del Fondo de Garantía</b>			
Capital social o fondo mutuo desembolsado	0,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Otras reservas patrimoniales libres de la entidad dominante	0,00	56.298.546,08	56.298.546,08
Reservas en sociedades consolidadas	0,00	55.466,70	55.466,70
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	0,00	-4.687.877,56	-4.687.877,56
Reserva por fondo de comercio	0,00	56.458,35	56.458,35
Saldo acreedor por pérdidas y ganancias	0,00	8.173.591,79	8.173.591,79
Plusvalías resultantes infravaloración activos	0,00	18.071.582,63	18.071.582,63
Ajustes negativos por cambio de valor	0,00	2.949.465,26	2.949.465,26
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>85.917.233,25</b>	<b>85.917.233,25</b>
Superávit	0,00	81.609.819,30	81.609.819,30

## EJERCICIO 2013

Concepto	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable
Capital o fondo social desembolsado	5.000.000,00	0,00	5.000.000,00
Reservas patrimoniales libres de la entidad dominante	47.604.196,23	0,00	47.604.196,23
Reservas en sociedades consolidadas	55.068,02	0,00	55.068,02
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-4.034.691,84	0,00	-4.034.691,84
Reserva por fondo de comercio	171.212,79	0,00	171.212,79
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias consolidable	7.950.370,09	29.834,28	7.920.535,81
Ajustes positivos por cambio de valor	839.900,21	0,00	839.900,21
<b>Plusvalías</b>			
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	17.888.122,66
<b>TOTAL PARTIDAS POSITIVAS</b>	<b>57.586.055,50</b>	<b>29.834,28</b>	<b>75.444.343,88</b>
Margen de solvencia			75.444.343,88
Cuantía mínima del margen de solvencia			13.081.868,63
<b>Resultado del margen de solvencia</b>			<b>62.362.475,25</b>

## Fondo de garantía

Fondo de garantía	Vida	No Vida	Total
A- 1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	0,00	4.360.622,88	4.360.622,88
B- Importe mínimo del fondo de garantía (art. 18 TRLOSSP)	0,00	3.700.000,00	3.700.000,00
C- Fondo de garantía (cantidad mayor entre A y B)	0,00	4.360.622,88	4.360.622,88
<b>Constitución del Fondo de Garantía</b>			
Capital social o fondo mutual desembolsado	0,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Otras reservas patrimoniales libres de la entidad dominante	0,00	47.604.196,23	47.604.196,23
Reservas en sociedades consolidadas	0,00	55.068,02	55.068,02
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	0,00	-4.034.691,84	-4.034.691,84
Reserva por fondo de comercio	0,00	171.212,79	171.212,79
Saldo acreedor por pérdidas y ganancias	0,00	7.920.535,81	7.920.535,81
Plusvalías resultantes infravaloración activos	0,00	17.888.122,66	17.888.122,66
Ajustes negativos por cambio de valor	0,00	839.900,21	839.900,21
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>75.444.343,88</b>	<b>75.444.343,88</b>
Superávit	0,00	71.083.721,00	<b>71.083.721,00</b>

## NOTA 23

### CÓDIGO DE CONDUCTA EN MATERIA DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La Orden ECO/3721/2003 de 23 de diciembre, en desarrollo de la disposición adicional tercera de la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, aprobó el

Código de Conducta para las Mutuas de Seguros y Mutualidades de Previsión Social en materia de inversiones financieras temporales.

Conforme a lo establecido en dichas disposiciones, el Consejo de Administración de la Entidad dominante informa que en el transcurso del ejercicio 2014 se ha cumplido lo establecido en dicho Código de Conducta relativo a inversiones financieras temporales.

## NOTA 24

### ACTUACIÓN DEL DEFENSOR DEL CLIENTE Y SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Conforme a lo dispuesto en el artículo 17 de la Orden Eco/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y defensor del cliente, se presenta un resumen del informe explicativo del desarrollo de la función del defensor del cliente y del servicio de atención al cliente de la Entidad Dominante correspondiente al año 2014 y 2013.

En el año 2014 se formularon 86 reclamaciones de procedencia diversa respecto a su origen geográfico. En la anualidad precedente, es decir en el 2013, las reclamaciones fueron 136.

Se indica que de las 86 reclamaciones presentadas el Defensor durante el año 2014, ha rechazado 67, han sido aceptadas 16 y han sido archivadas 3 de ellas.

En relación a la memoria del servicio de atención del cliente, se indica que se han presentado 88 quejas frente a las 124 de la anualidad anterior. También se especifica en la memoria la procedencia geográfica de las quejas y el tiempo en que las mismas han sido resueltas. La mayoría de las resoluciones se han efectuado antes de 10 días.

## NOTA 25

### 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, se detallan en el cuadro siguiente las características de los pagos realizados en los dos últimos ejercicios.

Los pagos realizados fuera del plazo máximo legal corresponden, principalmente, a facturas en que han existido discrepancias con los proveedores respecto a los servicios prestados lo que ha motivado el retraso en el pago de las mismas.

Asimismo, el cálculo del período de pago se ha realizado conforme a la fecha de factura no a la de recepción de la misma lo que ha motivado desviaciones en aquellos casos en que las facturas se han recibido con demora.

	Pagos realizados y pendientes de pago			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	22.444.002,25	98,93%	21.129.067,61	98,60%
Resto de pagos	243.532,81	1,07%	302.080,70	1,40%
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>22.687.535,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.431.148,31</b>	<b>100,00%</b>
Plazo medio ponderado excedido de pagos (días)	39,70		30,18	
Plazo medio ponderado de pagos (días)	14,05		n/d	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	53.053,26		131.452,44	

Barcelona, 26 de marzo de 2015

# Grupo Mutua de Propietarios, seguros y reaseguros a prima fija

## INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2014

Estimados Mutualistas:

Se detallan a continuación, los hechos más relevantes relativos a la evolución del negocio en el curso del año 2014. El resultado del ejercicio y la información relativa a la situación patrimonial y financiera del Grupo se recogen en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014.

### ENTORNO ECONÓMICO Y SECTORIAL

Durante el ejercicio 2014, los riesgos geopolíticos y deflacionarios a escala global han tomado protagonismo. Por un lado, el conflicto bélico en Ucrania, y la guerra diplomática encubierta entre la Unión Europea y Rusia, ha originado múltiples episodios de incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros internacionales. Por otra parte, las políticas monetarias ultra expansivas implementadas por los bancos centrales de las principales economías avanzadas no han logrado incrementar las expectativas de inflación, que siguen deprimidas y cercanas a cero. El desplome de más del 50% en el precio del petróleo ha presionado a la baja dichas expectativas. En cualquier caso, el elevado nivel de deuda privada y pública contraído por las economías desarrolladas continúa lastrando la recuperación de la actividad económica.

El crecimiento de la producción económica mundial fue del 3,3% en 2014, exactamente igual al incremento registrado en 2013 (3,3%), según datos del Fondo Monetario

Internacional. Las economías desarrolladas avanzaron un moderado 1,8%, mientras que los países emergentes avanzaron un 4,4%. Estas cifras muestran una ligera convergencia respecto a las cifras del año anterior (1,3% y 4,7%, respectivamente).

En las economías desarrolladas, Estados Unidos aceleró el crecimiento de su PIB, hasta el 2,4%, siendo los motores del incremento, el consumo privado y la inversión inmobiliaria. Ambos factores han impulsado el mercado laboral, puesto que se han creado 3 millones de ocupados, doblando la media histórica desde 1980, y situando la tasa de paro en un envidiable 5,6%. En relación con la política monetaria, los tipos de interés se han mantenido cercanos al 0%. En el terreno negativo, la fortaleza del dólar norteamericano ha desacelerado su sector exterior.

Japón presenta unas cifras decepcionantes, con un exiguo crecimiento del 0,1% de su PIB. La enésima tanda de estímulos monetarios y fiscales no ha surtido el efecto deseado, y el consumo de los hogares sigue instalado en cotas negativas. El envejecimiento de la población, los altos niveles de deuda pública y la depreciación del yen son otros factores que desequilibran las perspectivas económicas niponas.

El PIB de Reino Unido ha experimentado una aceleración del 2,6%. Esta alentadora evolución se ha producido junto con una tasa de paro del 5,7%, una inflación cercana al 0,5%, y un proceso de desapalancamiento tanto por parte de los hogares como de las empresas.

En la zona euro, las cifras indican una ligera recuperación del crecimiento. La mejoría del 0,8% en el PIB ha sido propiciada por la positiva evolución del consumo privado, a su vez favorecida por las diversas medidas monetarias, la depreciación del euro y la corrección en el precio de la energía. A nivel institucional, cabe destacar el avance en la construcción del mercado interior, con la unión bancaria y la adopción del euro en Letonia. Como en otros ejercicios, la disparidad en el crecimiento entre los estados miembros de la zona euro sigue siendo la tónica habitual. Alemania ha avanzado un moderado 1,5%, mientras que Francia únicamente ha crecido un 0,4%, e Italia retrocede un 0,4%.

La actividad económica en España mejoró el 1,4% del PIB en el año 2014, encadenando seis trimestres de crecimiento, según datos publicados por el Banco de España. La previsión para 2015, según el panel de expertos agregado por Funcas, es que el PIB prosiga la senda de la recuperación, con un crecimiento del 2,1%.

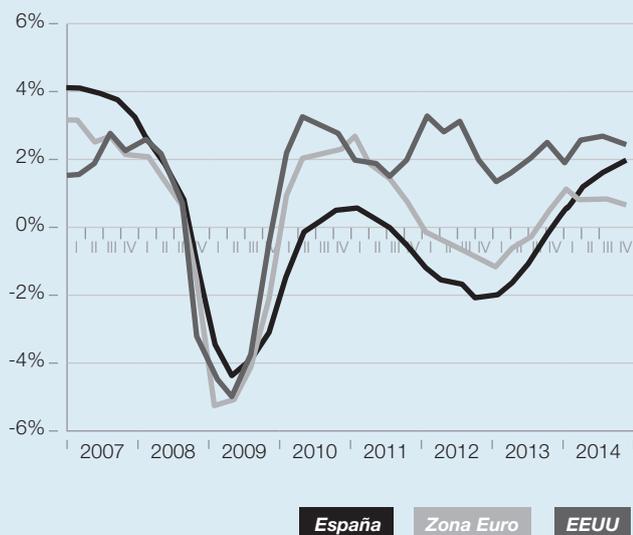
El contexto general de la economía española se ha caracterizado por un fortalecimiento de la demanda interna, una relativa mejoría en la tasa de paro (23,7%), una mayor consolidación fiscal (a noviembre 2014, el 4,5% del PIB), un elevado endeudamiento público (96,8% del PIB) y el progresivo saneamiento del sistema bancario (con una tasa de morosidad aún del 12,7%).

A nivel sectorial, hay que destacar que en el último trimestre de 2014 se ha producido un avance en la inversión en construcción (residencial y no residencial), hecho inédito desde 2007. Y el sector turístico continúa su progresión imparable, con 65 millones de turistas extranjeros registrados en 2014, añadiendo 4,3 millones más que en 2013.

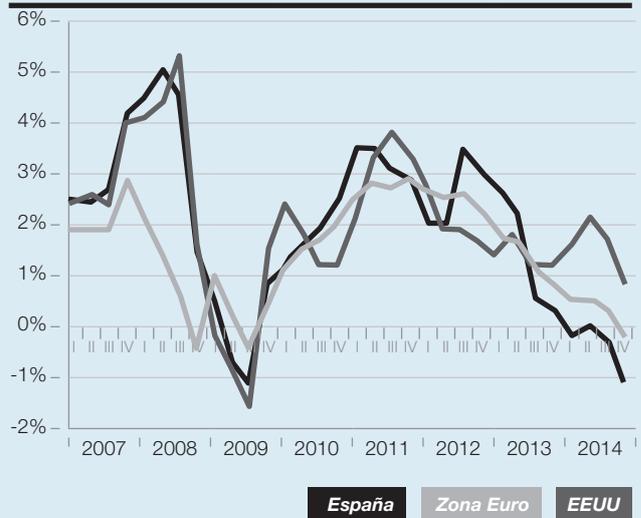
La prima de riesgo española ha continuado el proceso de compresión iniciado en julio de 2012, cuando alcanzó los 627 puntos básicos (pb). A cierre de 2013, el diferencial entre el bono español y el bono alemán, a 10 años, se situó en los 218 pb, mientras que, al cierre de 2014, la prima de riesgo rondaba los 105 pb. Por consiguiente, el coste medio de la Deuda del Estado en circulación disminuyó hasta el 3,48%, la cota más baja de la historia del Tesoro, permitiendo un gran ahorro en el servicio de la deuda.

En relación a la evolución de los precios en 2014, el IPC español disminuyó el 1,1% mientras que, para el conjunto de la Zona Euro, la tasa de inflación también retrocedió, situándose en terreno negativo por primera vez (-0,2%).

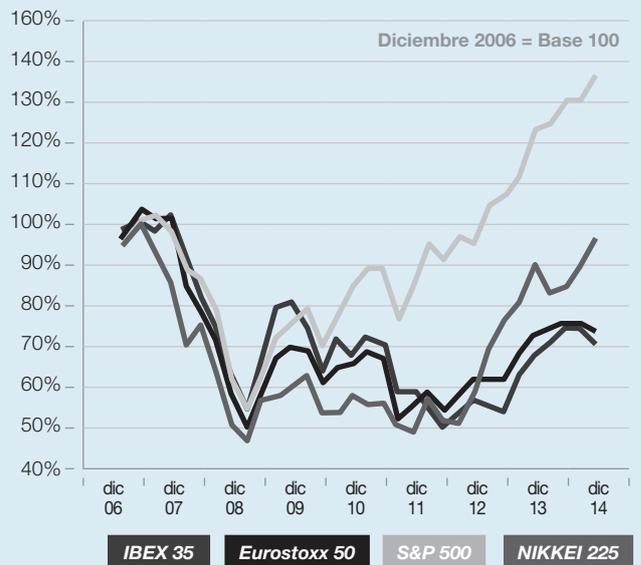
**CRECIMIENTO DEL PIB (VARIACIÓN INTERANUAL)**



**EVOLUCIÓN DEL IPC (VARIACIÓN INTERANUAL)**



**EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES**



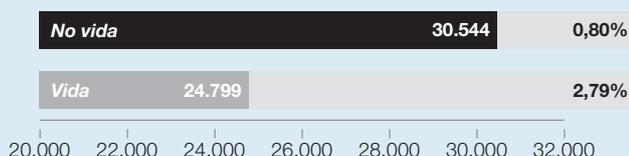
El gráfico adjunto muestra la evolución de los índices bursátiles, que reflejan la tendencia alcista en las perspectivas económicas de la comunidad inversora, experimentada en el último año. Como de costumbre, el vigor de la bolsa norteamericana refleja el avance imparable de los resultados empresariales de sus grandes corporaciones, respecto a Europa y Japón.

El año 2014 se ha caracterizado por un positivo comportamiento bursátil, con crecimientos más modestos que en 2013 en los parquets de las economías desarrolladas. De este modo, el selectivo español IBEX 35 ha registrado una leve apreciación, del 3,7%. A su vez, los índices S&P 500, Nikkei 225 y EurostoXX 50 también han experimentado crecimientos moderados, del orden del 11,4%, 7,1% y 1,2%, respectivamente.

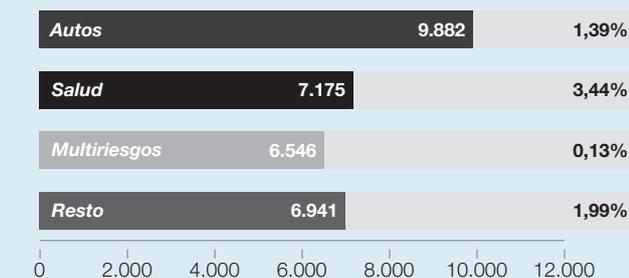
El sector asegurador español no es ajeno a los tiempos de crisis. En los cinco últimos años, se han registrado descensos en las primas emitidas en cuatro ejercicios. Un año más, la competencia en precios sigue siendo feroz.

La evolución de las primas y el porcentaje de crecimiento respecto al año anterior, en el mercado asegurador español, se detalla en el cuadro adjunto (datos en millones de Euros).

## TOTAL PRIMAS



## PRIMAS NO VIDA



Fuente ICEA. Datos de 2014  
(172 entidades con una cuota de mercado del 97,10%)

El volumen total de primas del seguro directo ha retrocedido un 0,8% respecto al ejercicio anterior. Sin embargo, la evolución en el volumen de primas facturadas respecto el año pasado en el ramo de vida (-2,8%) ha diferido del curso seguido por el ramo no vida (+0,8%). Según datos estimados por Inverco, el ahorro financiero de las familias españolas se ha incrementado en un 5,1% en 2014. La distribución del ahorro, según tipología de instrumento, se reparte de la siguiente manera: depósitos (43,7%), renta variable (23,8%), seguros (11,0%), fondos de inversión (9,2%), fondos de pensiones (5,6%), y otros (6,7%).

El negocio de No Vida ha presentado un comportamiento dispar. Mientras que el ramo de Automóviles ha decrecido el 1,4%, el ramo de Salud ha aumentado el 3,4%. Por otro lado, el ramo de los Multirriesgos también ha cerrado el año en positivo, con un aumento del 0,1%. Destacar que, pese a las dificultades del sector inmobiliario, un año más, el ramo de Multirriesgos de Edificios ha vuelto a crecer, el 0,4%.

# GRUPO MUTUA DE PROPIETARIOS EN EL EJERCICIO 2014

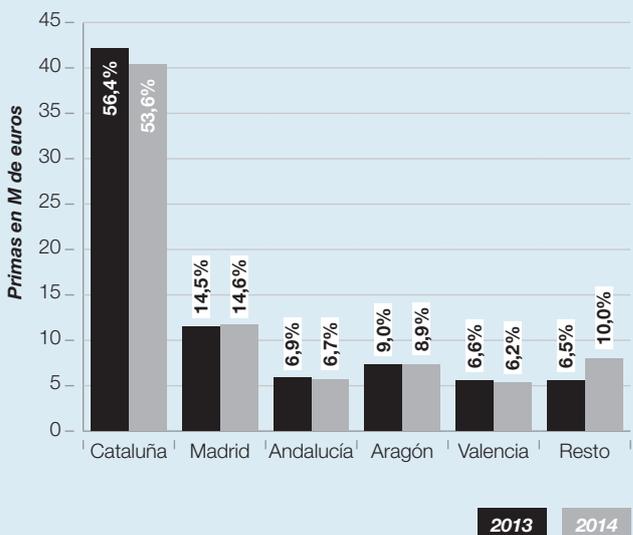
A continuación, se analiza la evolución de las principales magnitudes económicas del Grupo en el ejercicio 2014.

## INGRESOS POR PRIMAS

El volumen de primas del Grupo Mutua de Propietarios al cierre del ejercicio alcanzó los 74,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,7% respecto al año anterior y una tasa de aumento superior a la media del mercado del sector.

La implantación creciente del negocio del Grupo Mutua de Propietarios por Delegaciones se distribuye como se muestra a continuación:

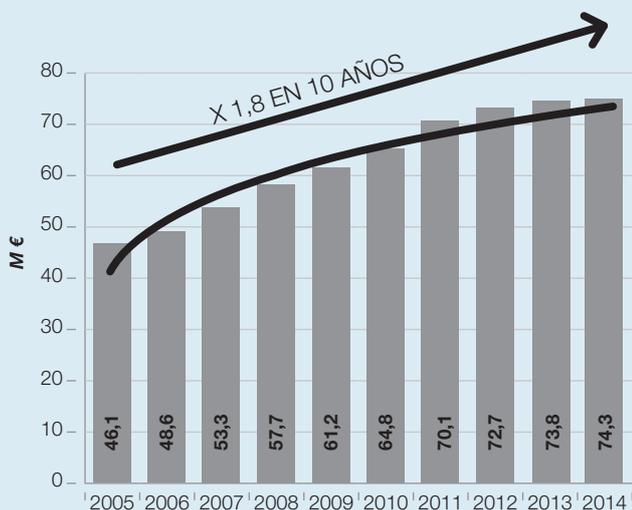
## PRIMAS POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS



El Grupo focaliza su estrategia en ser un especialista y referente en el mercado en la salud y protección del edificio y, en consecuencia, liderar el ramo de Multirriesgo de Edificios. Al cierre del ejercicio 2014, el ramo de Multirriesgo de Edificios ha aportado un volumen de primas de 67,8 millones de euros, que representa un 91,3% del negocio total. Esta cifra supone un aumento del 0,6% respecto al año anterior mientras que el crecimiento global del mercado en Multirriesgo de Comunidades ha sido del 0,4%.

Las primas del Grupo Mutua de Propietarios han mantenido su tendencia creciente tal y como se aprecia en el gráfico adjunto con su evolución desde el año 2005 hasta el ejercicio actual.

**EVOLUCIÓN PRIMAS 2005-2014**



El siguiente cuadro muestra (en miles de Euros), el desglose de primas para los diferentes Ramos de Seguro que constituyen la cartera del Grupo Mutua de Propietarios a 31 de diciembre de 2014 y su comparación con el ejercicio anterior:

Ramo	2014		2013		Var 14/13
	Primas	Composi-ción cartera	Primas	Composi-ción cartera	
Incendios	439	0,6%	494	0,7%	-11%
R. Civil	639	0,9%	721	1,0%	-11%
Edificios	67.830	91,3%	67.419	91,4%	1%
Hogar	3.033	4,1%	3.007	4,1%	1%
Comercios	353	0,5%	362	0,5%	-2%
Accidentes	24	0,0%	36	0,0%	-34%
Pérd. Pecun.	1.949	2,6%	1.719	2,3%	13%
<b>TOTAL</b>	<b>74.267</b>	<b>100%</b>	<b>73.758</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>

La composición de la Cartera por ramos refleja el predominio del ramo de Edificios, en el que Grupo Mutua de Propietarios ocupa una posición de liderazgo en Cataluña, tanto en volumen total de primas como en negocio de nueva producción, y el quinto puesto en el conjunto de España, con una cuota de mercado del 8,21%, según datos de ICEA.

Asimismo, las primas de Reaseguro aceptado ascendieron a 3,0 millones de Euros que unidas al negocio de Seguro directo, suponen un volumen total de primas emitidas de 77,3 millones de Euros.

**SINIESTRALIDAD**

■ **SEGURO DIRECTO**

La siniestralidad del seguro directo, incluidos los gastos imputables a prestaciones, se ha incrementado en 4,0 puntos porcentuales respecto al ejercicio 2013 aunque se mantiene en un excelente nivel. En esta variación, 2,3 puntos porcentuales corresponden a un siniestro punta del ramo de Responsabilidad civil reasegurado en un 80%.

Por otra parte, el impacto de siniestros punta y el efecto de fenómenos meteorológicos ha sido superior al ejercicio precedente.

El cuadro siguiente muestra el porcentaje de siniestralidad por ramos en los ejercicios 2014 y 2013.

Ramo	2014	2013
Edificios	52,6%	51,4%
Hogar	64,5%	53,9%
Pérd. Pecun.	30,8%	51,7%
R. Civil	323,4%	23,2%
Resto Ramos	12,4%	-9,6%
<b>TOTAL</b>	<b>54,4%</b>	<b>50,4%</b>

Los pagos derivados de siniestros y las provisiones pendientes se detallan en el cuadro adjunto:

Millones de euros	2014	2013
<b>Pagos por Siniestros</b>	<b>35,4</b>	<b>36,3</b>
Prov. Siniestros ptes. liquidación y pago	34,1	31,7
Prov. Siniestros ptes. de declaración	2,2	2,5
Prov. Gastos Liquidación Siniestros	1,3	1,2
<b>PROVISIONES PARA PRESTACIONES</b>	<b>37,6</b>	<b>35,4</b>

Conforme a los contratos de Reaseguro suscritos por el Grupo, la participación de nuestros Reaseguradores en la siniestralidad ha sido de 3,3 millones de Euros para el conjunto de Ramos.

■ **REASEGURO ACEPTADO**

Al cierre del Ejercicio 2014, el importe de nuestra participación en las indemnizaciones y los gastos de siniestros por este concepto, ascendió a 0,5 millones de Euros.

**INGRESOS DE INVERSIONES**

Los ingresos de inversiones ascendieron a 3,3 millones de Euros superando los 2,5 millones de Euros alcanzados en el ejercicio precedente.

Los ingresos de las inversiones se incrementaron, globalmente, en un 32%. A pesar de la caída de los tipos de interés, la positiva evolución de las inversiones en renta variable y en divisa ha permitido compensar la progresiva reducción de los rendimientos derivada del actual entorno de tipos.

## SITUACIÓN PATRIMONIAL Y RESULTADOS

El beneficio del ejercicio, antes de impuestos, ascendió a 11,1 millones de Euros, similar al del año anterior. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que en el ejercicio precedente se registró un ingreso extraordinario por el traspaso de un local de negocio propiedad de la Entidad dominante. Eliminando este efecto, el resultado antes de impuestos se incrementó en un 8,5% en el 2014.

Este resultado representa un 19,6% sobre los Fondos Propios al inicio del ejercicio y un 15% de las primas emitidas de seguro directo. El resultado positivo de la cuenta técnica se situó en 10,7 millones de Euros, lo que representa una ligera disminución del 1,4% respecto al resultado alcanzado en el ejercicio precedente.

El siguiente cuadro muestra la composición de la cartera de inversiones y su comparativo con el año anterior:

Miles de euros	2014	%	2013	%
<b>Tesorería</b>	<b>6.998</b>	<b>5,9%</b>	<b>2.834</b>	<b>2,6%</b>
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>100.714</b>	<b>84,6%</b>	<b>94.018</b>	<b>86,3%</b>
Valores Representativos de Deuda	54.763	46,0%	54.950	50,5%
Títulos Renta Variable	385	0,3%	50	0,0%
Fondos de Inversión	30.043	25,3%	26.094	24,0%
Híbridos	0	0,0%	0	0,0%
Depósitos	15.522	13,0%	12.924	11,8%
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>11.223</b>	<b>9,5%</b>	<b>12.024</b>	<b>11,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>118.935</b>	<b>100,0%</b>	<b>108.876</b>	<b>100,0%</b>

Las plusvalías no realizadas correspondientes al patrimonio inmobiliario de la Entidad dominante ascienden a 24,1 millones, conforme al valor asignado por tasaciones independientes.

A pesar del difícil entorno económico el Grupo Mutua de Propietarios ha alcanzado en este ejercicio un excelente resultado fundamentado en la rentabilidad del negocio asegurador. Asimismo, ha mantenido su línea de crecimiento constante en los niveles de excedentes de solvencia y cobertura de las provisiones técnicas.

## EJERCICIO 2015

La previsión de crecimiento de la Entidad dominante para el ejercicio 2015 se sitúa en un 1,8% y se prevé seguir aumentando el grado de penetración en toda la geografía española así como potenciar el crecimiento inorgánico del negocio.

A nivel europeo, el abaratamiento del crudo estimulará el crecimiento económico en 2015, el programa de compra de bonos anunciado por el Banco Central Europeo dará soporte a los activos de riesgo, y la depreciación del euro fomentará las exportaciones. En el plano institucional, la salida de Grecia de la moneda única parece improbable. En España, la reactivación económica va tomando cuerpo, y se intuye la estabilización en el mercado inmobiliario, con un ligero incremento en las transmisiones y la interrupción en las caídas de precios. En el terreno político, el fin del bipartidismo podría aproximarse.

En el terreno legislativo, el proyecto de Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (LOSSEAR) ha entrado en el trámite parlamentario final, con el objetivo de realizar la transposición de Solvencia II al ordenamiento jurídico español, para que entre plenamente en vigor en 2016. Mutua de Propietarios ya ha venido desarrollando el proceso de implantación de Solvencia II en años anteriores y prevé cumplir sin problemas tanto los plazos previstos como las nuevas exigencias de solvencia.

En el año 2015 Grupo Mutua de Propietarios continúa la implantación de su Plan Estratégico, que cubre el período 2014-2016. Se proseguirá el desarrollo de un Plan de Sistemas, orientado a disponer una nueva plataforma tecnológica con la finalidad de incrementar el servicio prestado a sus mutualistas y colaboradores.

No podemos concluir el presente informe sin hacer mención expresa al agradecimiento a nuestro personal y a todos nuestros colaboradores que con su dedicación y eficiencia en el trabajo diario nos han permitido alcanzar los resultados expuestos y el crecimiento del Grupo Mutua de Propietarios.

**Barcelona, 26 de marzo de 2015**

## **Barcelona**

Londres, 29. 08029 Barcelona  
Tel. 934 873 020 / Fax: 932 720 335  
Balmes, 182 pral. 2ª. 08006 Barcelona  
Tel. 935 153 065  
e-mail: [csc@mutuadepropietarios.es](mailto:csc@mutuadepropietarios.es)

## **Madrid**

Alcalá, 79. 28009 Madrid  
Tel. 917 820 790 / Fax: 917 820 791

## **Valencia**

Guillem de Castro, 5, 1º 1ª. 46007 Valencia  
Tel. 963 533 944 / Fax: 963 942 672

## **Zaragoza**

Avda. César Augusto, 4. Of 4. 50004 Zaragoza  
Tel. 976 468 424 / Fax: 976 468 425

## **Oviedo**

Marqués de Teverga, 20 bajos dcha. 33005 Oviedo  
Tel. 984 105 013 / Fax. 984 105 031

## **Sevilla**

Av. Francisco Javier, 24,  
Edificio Sevilla, local 4-5. 41018 Sevilla  
Tel: 955 113 789 / Fax: 955 113 791

## **Girona**

Rambla Llibertat, 6, entl. 17004 Girona  
Tel. 972 486 088 / Fax: 972 228 434

[www.mutuadepropietarios.es](http://www.mutuadepropietarios.es)



**Mutua de  
Propietarios**

SEGUROS DESDE 1835  
Medalla de oro al mérito en el seguro