MUTUAMADRILEÑA

INFORME DE ACTIVIDADES
Y CUENTAS ANUALES

2010

1 INFORME DE ACTIVIDADES Y CUENTAS ANUALES 2010

GRUPO MUTUA MADRILEÑA

A INFORME DE ACTIVIDADES

1. CARTA DEL PRESIDENTE 2
2. ACTIVIDADES DEL GRUPO 4
3. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 5
4. MUTUA MADRILEÑA EN CIFRAS 6
5. COMITÉ DE DIRECCIÓN 7
6. UN NUEVO AÑO DEL PLAN ESTRATÉGICO 8
7. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS 10
   - 7.1. Contexto económico 10
   - 7.2. Áreas de negocio 12
     - • El negocio asegurador 12
       - - Auto 13
       - - Hogar 15
       - - Autoclub 16
       - - Salud 17
       - - Vida 18
     - • El negocio de gestión patrimonial 19
       - - Mutuactivos 19
       - - Mutua Inmobiliaria 22
8. ÁREAS DE APOYO AL NEGOCIO 26
   - • Relaciones Sectoriales, Estudios y Reaseguro 26
   - • Recursos Humanos 27
   - • Sistemas 32
   - • Comercial y Marketing 34
   - • Comunicación, Identidad Corporativa y RSC 36
   - • Organización 38
   - • Auditoría Interna 39
   - • Planificación, Control de Gestión y Administración y Finanzas 40
   - • Desarrollo Corporativo 41

B INFORME DE CUENTAS ANUALES

1. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 43
   - 1.1. Informe de Auditoría 46
   - 1.2. Cuentas Anuales 48
   - 1.3. Memoria de Actividades 58
   - 1.4. Informe de Gestión 136

2. CUENTAS ANUALES MUTUA MADRILEÑA 167
   - 2.1. Informe de Auditoría 168
   - 2.2. Cuentas Anuales 170
   - 2.3. Memoria de Actividades 180
   - 2.4. Informe de Gestión 259

1 CARTA DEL PRESIDENTE

QUERIDOS MUTUALISTAS:

Un año más me dirijo a ustedes para presentarles nuestra nueva memoria anual. A través de los informes de actividades y cuentas anuales, gobierno corporativo y responsabilidad social corporativa, podrán observar los pasos que hemos dado durante 2010 en el objetivo de seguir construyendo una gran compañía para nuestros Mutualistas, asegurados, clientes, empleados y comunidades a las que damos servicio, con las mejores prácticas de gestión y de gobierno corporativo.

Cuando en 2009 pusimos en marcha nuestro Plan Estratégico 2009-2011 sabíamos que nos enfrentábamos a un entorno complicado y que, por ello, no iba a ser fácil cumplir nuestros objetivos. Sin embargo, decidimos volcar todas nuestras capacidades y esfuerzos en alcanzar las metas propuestas, convencidos de las fortalezas de nuestra organización y del compromiso de nuestros empleados.

OBJETIVOS SUPERADOS

Ahora, cuando hemos finalizado el segundo año de aplicación de este plan, puedo transmitirles con gran satisfacción que no solo hemos alcanzado los objetivos, sino que los hemos superado a pesar de la coyuntura realmente adversa y fortaleciendo, al mismo tiempo, nuestra política de reversión al Mutualista y mejora constante del servicio.

Así, mientras que durante 2008 Mutua Madrileña vio reducirse tanto su cifra de ingresos por primas en el ramo de Auto como el número de pólizas de su cartera, en 2009 -aunque todavía disminuimos en ingresos- ya logramos incrementar la cartera y en 2010 tengo la satisfacción de comunicarles que hemos crecido tanto en pólizas como en cifra de ingresos, en concreto un 3,5% y un 2,8% respectivamente.

Al margen del ramo Auto, todas las áreas de seguro que trabajamos presentaron el pasado año una evolución positiva, hasta el punto de que por primera vez en la historia de Mutua Madrileña ya somos más de dos millones de Mutualistas. El ramo de Hogar prácticamente duplicó en 2010 el número de pólizas de nueva producción, Salud vio crecer sus ingresos un 8,6% y Vida experimentó un crecimiento por encima de la media del sector en todos los indicadores.

Por lo que respecta a nuestra área patrimonial, Mutuactivos consolidó el pasado año su posición como primera gestora de España independiente de bancos y cajas por patrimonio gestionado, con un excelente comportamiento frente a la caída del conjunto del sector de fondos de inversión. Mientras, Mutua Inmobiliaria, pese a la difícil situación del mercado de oficinas, vio crecer sus rentas un 3% y finalizó el año con una tasa de ocupación de sus edificios de alrededor del 92% -sin tener en cuenta la Torre de Cristal cuya comercialización comenzó el pasado año-, todo ello gracias a la privilegiada ubicación de sus inmuebles y a una muy adecuada gestión.

Al mismo tiempo, finalizamos 2010 con un balance transparente y envidiable, ya que nuestro nulo endeudamiento y un patrimonio a valor de mercado de 5.633 millones de euros nos aporta fortaleza y solidez y nos permite afrontar nuevos retos de futuro desde una posición privilegiada. El primero de ellos, por ejemplo, la futura entrada en vigor de la directiva europea Solvencia II y de los mayores requerimientos de capital que traerá consigo y que Mutua Madrileña encarará como la aseguradora con mayor ratio de solvencia de España y Europa ya que, actualmente, multiplicamos por 19 el capital mínimo exigido por la ley.

UN NUEVO AÑO DIFÍCIL PERO CON OPORTUNIDADES

Respecto al ejercicio que acabamos de iniciar, en el que perduran las incertidumbres que pesan sobre nuestra economía, no parece que la coyuntura económica vaya a ayudarnos, ya que el alto desempleo que sufrimos seguirá afectando al consumo interno y el crecimiento de otras economías no será suficiente para reducirlo.

Nuevamente, por lo tanto, volveremos a depender de nosotros mismos para seguir avanzando: de nuestras habilidades, de nuestros magníficos profesionales y de su alto grado de compromiso con nuestro proyecto empresarial, de nuestro excelente "portfolio" de productos y servicios, de nuestra capacidad innovadora y de nuestra solidez financiera, todo lo cual nos coloca en una sólida y muy buena posición para seguir creciendo de forma sostenida en el tiempo y continuar ofreciendo, como siempre, el mejor servicio y los mejores productos a nuestros Mutualistas y asegurados.

De hecho, hemos iniciado 2011 con un salto cualitativo muy importante para Mutua Madrileña, como es nuestra alianza con La Caixa, que incluye la adquisición por nuestra empresa del 50% de VidaCaixa Adeslas, sociedad que incluye la mayor aseguradora de salud de nuestro país, y el acuerdo para comercializar seguros No Vida a través de su red de más de 5.400 oficinas, la más extensa del país. La operación, que esperamos materializar en el tercer trimestre de este año, llevará consigo la posibilidad de brindar a nuestros Mutualistas y asegurados un mejor servicio con mayores y más amplias coberturas.

GRAN EQUIPO, MEJORES RESULTADOS

Llegados a este punto, quiero asegurarles queridos Mutualistas que la búsqueda de la excelencia en el servicio es uno de los objetivos principales de Mutua Madrileña, y a ello le dedicamos grandes esfuerzos incorporando la última tecnología y sistemas de información disponibles en el mercado, formando y evaluando a nuestros empleados para su mejor desempeño y creando canales internos para que puedan hacer valer sus ideas.

Y es que en Mutua Madrileña pensamos que las personas son imprescindibles para lograr los objetivos empresariales y dar el excelente servicio que buscamos, por lo que organizamos, gestionamos, formamos, motivamos y retribuimos a nuestros empleados con el objetivo de obtener de ellos el mejor desempeño posible.

Así, las personas que trabajan con nosotros reciben formación permanente -ahora también online- para manejar avanzados sistemas de información, relacionarse lo mejor posible con nuestros asegurados, gestionar el riesgo y, si están en posiciones de liderazgo, también procuramos dotarles de las habilidades y competencias necesarias para poder responder a los nuevos retos a los que nos enfrenta un entorno cada vez más cambiante.

Creo que la evolución que está teniendo nuestra empresa es la mejor prueba de que tenemos los mejores profesionales con las competencias adecuadas en las posiciones correctas, pero si a la gestión de nuestros recursos humanos le dedicamos tanta importancia es porque no buscamos conseguir buenos resultados a corto plazo, sino desarrollar una cultura corporativa y unos sistemas de gestión que estén orientados hacia la mejora permanente y al crecimiento sostenible.

La tarea del Consejo de Administración, precisamente, es lograr el equilibrio entre nuestros ingresos e inversiones con el fin de generar al mismo tiempo retorno para los Mutualistas, crecimiento empresarial como garantía de actividad futura y una rentabilidad razonable con riesgo controlado, y todo ello en un entorno cambiante y altamente competitivo. No es una tarea fácil ya que nuestro negocio, precisamente gestionar el riesgo, es siempre complicado y requiere complejos sistemas de información, disciplina a la hora de afrontarlo y habilidades para manejarlo.

Sin embargo, en estos últimos años, a pesar de la volatilidad de los mercados financieros y de la incertidumbre económica, hemos sido más eficaces y hemos logrado mejorar la evolución de todas nuestras sociedades, creando al mismo tiempo nuevas plataformas de crecimiento como Globalis, para actuar específicamente sobre el mercado de empresas.

El mérito de alcanzar estos retos ha recaído, en buena medida, en el equipo directivo liderado por Juan Hormaechea y Javier Mira, directores generales, respectivamente, del Área Aseguradora y del Área Patrimonial. Su dedicación, esfuerzo y buen criterio ha procurado excelentes resultados en todas las sociedades que conforman el grupo a pesar de la dura coyuntura macroeconómica y del entorno en el que nos desenvolvemos, y por ello quiero expresarles mi agradecimiento y el de todo el Consejo de Administración, así como al resto de directivos y empleados, cuya determinación y gran trabajo realizado han contribuido de forma decisiva a alcanzar los difíciles objetivos propuestos.

A todos nuestros cerca de 2.000 empleados, gracias por su alto grado de compromiso con esta empresa. Todavía nos queda camino por recorrer, pero el objetivo de hacer de Mutua una gran compañía está siendo alcanzado gracias a ellos y al buen y duro trabajo que están realizando. Y a ustedes, queridos Mutualistas, gracias por su renovada confianza. Tengan por seguro que trabajaremos intensamente por merecerla y que, como les aseguraba en mi carta del pasado año, todo lo que hacemos tiene el objetivo final de prestarles el mejor servicio y atención.

Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente

2 ACTIVIDADES DEL GRUPO

ÁREA ASEGURADORA

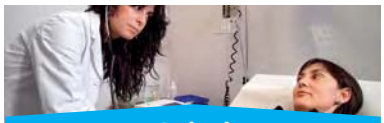
Mutua Madrileña es la empresa líder en solvencia del sector asegurador español. Nuestra prioridad es proporcionar productos con las máximas prestaciones y a precios competitivos, con la mayor calidad de servicio.

Auto

Más de 1.800.000 pólizas de Auto. Somos la única aseguradora en la que es posible dar hasta tres partes al año sin perder las bonificaciones.

Moto

Nuestra oferta incluye los servicios de Autoclub Mutua y condiciones especiales para Mutualistas.



Salud

A través de Aresa, Mutua ofrece una completa gama de seguros de Salud, Subsidios y Decesos. Con más de 800 centros concertados y clínicas propias.

Accidentes

Pensado para cubrir cualquier hecho inesperado, con un producto específico para autónomos.

Hogar

Una gama de seguros de Hogar que se adapta a todas las necesidades, en función del tipo de vivienda.

Autoclub Mutua

Ofrece sin coste adicional servicios de asistencia en carretera, recursos de multas, renovación del carné de conducir y descuentos exclusivos, entre otras ventajas.

ÁREA PATRIMONIAL

Gestiona los activos mobiliarios e inmobiliarios del Grupo y ofrece soluciones de ahorro e inversión a terceros clientes a través de Mutuactivos.

Vida y pensiones

La gama de seguros de Vida y Ahorro combina ventajas fiscales con excelentes resultados que revierten en el asegurado a través de la participación en beneficios.

A través de Mutuactivos Pensiones ofrecemos soluciones de ahorro para el largo plazo con un estilo de gestión basado en un estricto control del riesgo.

Mutuactivos Fondos de Inversión

Mutuactivos S.A.U. S.G.I.I.C. es la primera gestora de fondos de inversión independiente de grupos bancarios de España.

Mutua Inmobiliaria

Gestiona el patrimonio inmobiliario del Grupo, compuesto por inmuebles situados en las zonas más representativas de las principales ciudades españolas. En 2010 se ha cerrado la compra de 31 aparcamientos a FCC que serán gestionados por la sociedad de reciente creación MutuaPark.

3 CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco

VICEPRESIDENTE

Jaime Montalvo Correa

VOCALES

Dª. Coloma Armero Montes
D. Miguel Corsini Freese
D. Carlos Cutillas Cordón
D. Alberto de La Puente Rúa
D. Rufino García-Quirós García
D. Jaime Lamo de Espinosa M.
D. José Luis Marín López-Otero
D. Emilio Ontiveros Baeza
D. José Periel Martín
D. Luis Rodríguez Durón
D. Rafael Rubio Rubio

PRESIDENTES DE HONOR

D. Gabriel Gancedo de Seras
D. José Periel García
D. Rafael Rubio González

VICEPRESIDENTE DE HONOR

D. Román San Juan Rubio

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Antonio López Taracena

VICESECRETARIO NO CONSEJERO

D. Luis Bermúdez Odriozola

CONSEJEROS HONORARIOS

D. César Muntán de la Mata
D. Adrián Piera Jiménez
D. José Luis Sánchez-Rubio y Alonso

Sentados, de izquierda a derecha: Rufino García-Quirós García, Alberto de la Puente Rúa, Jaime Montalvo Correa, Ignacio Garralda Ruiz de Velasco, Carlos Cutillas Cordón, Luis Rodríguez Durón, Rafael Rubio Rubio.

De pie, de izquierda a derecha: José Luis Marín López-Otero, José Periel Martín, Miguel Corsini Fresse, Jaime Lamo de Espinosa M. de Champourcin, Coloma Armero Montes, Emilio Ontiveros Baeza.

4 GRUPO MUTUA MADRILEÑA EN CIFRAS

FECHA DE CREACIÓN
1930

EMPLEADOS
2.000

BENEFICIO NETO CONSOLIDADO
163,2 millones de euros

NÚMERO DE PÓLIZAS
2.263.324

MARGEN DE SOLVENCIA NO VIDA*
SOBRE CUANTÍA MÍNIMA REQUERIDA
+ 1.939%

CUOTA DE MERCADO AUTO EN ESPAÑA
FUENTE ICEA (ESTIMACIÓN 2010)
9,5%

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO
0 euros

PATRIMONIO MUTUA MADRILEÑA
(VALOR DE MERCADO)
5.633 millones de euros

ACTIVOS INMOBILIARIOS
PROPIEDAD DEL GRUPO
44

CUOTA DE MERCADO AUTO EN MADRID
FUENTE ICEA (ESTIMACIÓN 2010)
37,1%

(*) Mutua Madrileña Automovilista

21 FONDOS DE INVERSIÓN
15 PLANES DE PENSIONES
FONDOS GESTIONADOS POR MUTUACTIVOS

PATRIMONIO GEST. POR MUTUACTIVOS
3.046 millones de euros

EDIFICIOS SINGULARES DE OFICINAS
DESTINADOS A ALQUILER
16

PATRIMONIO INMOBILIARIO
VALOR DE MERCADO
1.633 millones de euros

OFICINAS EN ALQUILER
(INCLUIDO ARESA)
192.698 m²

NÚMERO DE ASEGURADOS
2.321.692

PROFESIONALES MÉDICOS
28.000

CENTROS MÉDICOS CONCERTADOS
800

REVERSIÓN DE BENEFICIOS A MUTUALISTAS
(INCLUYE AYUDAS, DESCUENTOS Y SERV. GRAT.)
160,4 millones de euros

5 COMITÉ DE DIRECCIÓN

Juan Hormaechea
Director General Área Aseguradora

José María Cantero
Director Comercial y Marketing

Flavia Rodríguez-Ponga
Directora de Relaciones Sectoriales, Estudios y Reaseguro

Javier Mira
Director General Área Patrimonial

Jean Louis Hernández
Director Estadístico Actuarial

Albert Sarrá
Director de Salud

Jolyon Abelló
Director de Planificación, Control de Gestión, Administración y Finanzas

Javier Lapeña
Director de Prestaciones

Dulce Subirats
Directora de Recursos Humanos

Rafael Arnedo
Director de Sistemas

Jesús Rodríguez
Director de Asistencia, Hogar y Otros Ramos

Mirenchu Villa
Directora de Desarrollo Corporativo

Sentados, de izquierda a derecha: Dulce Subirats, Jolyon Abelló, Rafael Arnedo, Jesús Rodríguez, Albert Sarrá, Mirenchu Villa
De pie, de izquierda a derecha:Javier Lapeña, Flavia Rodríguez-Ponga, Juan Hormaechea, Javier Mira, José María Cantero, Jean Louis Hernández.

6 UN NUEVO AÑO DEL PLAN ESTRATÉGICO 2009-2011

Mutua Madrileña alcanzó el pasado año sus objetivos tanto en términos operacionales como financieros.

Cuando durante el segundo semestre de 2008 el área de Planificación de Mutua Madrileña recibió el mandato del Consejo de Administración de elaborar un Plan Estratégico para el periodo 2009-2011, ya sabíamos que nos enfrentábamos a una grave crisis económica y financiera con todas las incertidumbres que esa situación lleva consigo. Sin embargo, el objetivo de ganar competitividad y eficiencia para garantizar un crecimiento sostenible de la empresa en el futuro hacían necesario emprender una nueva fase de transformación, renovación y cambio.

Por ello, Mutua Madrileña decidió a finales de 2008 poner en marcha la implementación de un Plan Estratégico y, a pesar de que el entorno macroeconómico desde entonces se ha hecho cada vez más complicado, apostó por mantenerlo y seguir persiguiendo sus objetivos de forma constante e inalterable a pesar de las dificultades, invirtiendo en tecnología, personas, nuevos productos y servicios de valor añadido para nuestros Mutualistas y asegurados.

Estos objetivos estratégicos eran reforzar el carácter Mutualista de la empresa, crecer en todos los ramos tanto de forma orgánica como a través de operaciones corporativas, diversificarnos por productos y geográficamente, desarrollar nuevos negocios y gestionar nuestro patrimonio de forma eficiente. Todo ello, volcando la organización hacia la mejora permanente, haciendo las cosas hoy mejor que ayer y convirtiendo la innovación en uno de nuestros objetivos, lo cual pasa invariablemente no solo por ser más eficientes en todos nuestros ámbitos de actuación, sino también por gestionar adecuadamente los recursos humanos de la empresa para atraer y retener a los mejores profesionales.

Gracias a todo ello, Mutua Madrileña fue la aseguradora que más vio crecer sus ingresos en No Vida durante 2010, casi un 4%, y fue además una de las pocas que vio incrementarse su cuota de mercado en el ramo de Auto, en nuestro caso hasta el 9,5%.

EJES DEL PLAN ESTRATÉGICO

MÁS COMPETITIVOS

Esta mejora de nuestra posición en el mercado asegurador fue posible, además, sin menoscabo de la calidad de servicio y de nuestra orientación al Mutualista, verdadero eje de toda nuestra estrategia de actuación, como demuestra que la tasa de fidelidad de la cartera de asegurados de Mutua Madrileña en el ramo de Auto se situase al finalizar el pasado año en casi un 94%, muy por encima de la media del sector.

La evolución de Mutua durante 2010 refleja perfectamente el grado de compromiso, motivación y capacidades de las personas que trabajan en la compañía, tanto en las áreas de producción, atención y servicio a nuestros asegurados como en las de apoyo (sistemas, legal, financiero, administración, control de gestión, marketing, recursos humanos, comunicación, auditoría interna,...).

Todos trabajan con un alto grado de exigencia, desde los hombres y mujeres que atendieron el pasado año desde nuestros call centers cerca de cinco millones y medio de llamadas de todo tipo de asegurados y en toda clase de circunstancias, hasta los gestores de nuestros fondos de inversión que deben velar por el cuidado y la rentabilidad de las finanzas de grandes y pequeños ahorradores o inversores privados e institucionales en estos momentos de gran volatilidad en los mercados.

ALIANZA CON LA CAIXA Y COMPRA DE ADESLAS

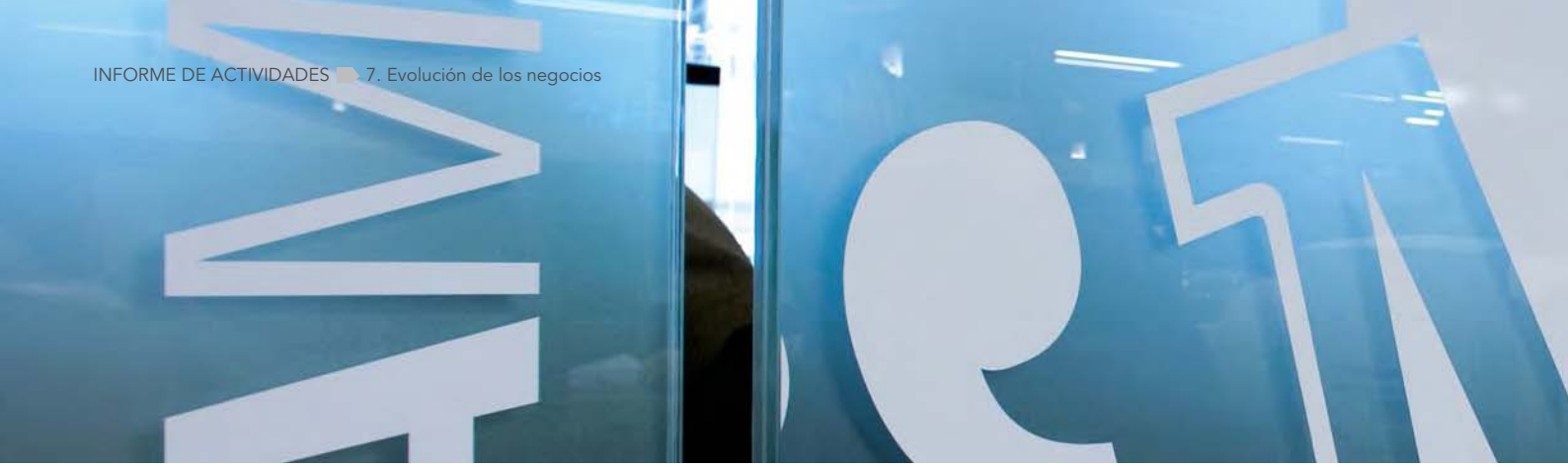
Además de potenciar la política de reversión de beneficios a los Mutualistas y de mejorar nuestros procedimientos, sistemas de información, habilidades de los empleados y oferta de productos y servicios a nuestros asegurados, durante 2010 también trabajamos intensamente por cubrir uno de nuestros objetivos estratégicos: el crecimiento a través de alianzas de banca-seguros o adquisiciones, para lo cual encomendamos a nuestra área de Desarrollo Corporativo el estudio de diferentes alternativas.

Finalmente, la posibilidad de llegar a una alianza con La Caixa para, por un lado, formalizar un acuerdo de banca-seguros con la primera entidad por número de oficinas del país y, por otro, para adquirir el 50% de VidaCaixa Adeslas, sociedad que incluye la aseguradora líder de salud en España, se evidenció como una oportunidad única que había que aprovechar. La operación nos aporta la diversificación por productos, canales y zonas geográficas que veníamos buscando hace tiempo ya que, por ejemplo reducimos la dependencia del ramo de Auto del 80% al 38% como consecuencia de la futura consolidación de VidaCaixa Adeslas en nuestras cuentas por integración global.

El acuerdo vinculante que ambas organizaciones firmamos en enero de 2011 y que se materializará durante el tercer trimestre de este año, supone también el control de VidaCaixa Adeslas por Mutua Madrileña, lo que permitirá a nuestra compañía alcanzar ya este año unos ingresos por primas cercanos a los 3.300 millones de euros, algo que de otra forma habría llevado a Mutua entre 17 y 18 años creciendo a un ritmo del 5%, y posicionarse como la segunda aseguradora No Vida del país y la primera en el ramo de Salud tras la integración de Aresa y Adeslas.

RETOS 2011

Durante el presente año 2011, además de preparar la puesta en marcha de la nueva VidaCaixa Adeslas, diseñaremos el nuevo Plan Estratégico que está llamado a tomar el relevo del que finaliza este año. Confiemos en que el entorno macroeconómico se presente menos inestable o incluso evidencie ya síntomas de recuperación, pero si no es así Mutua Madrileña estará en cualquier caso preparada para seguir construyendo una gran empresa dinámica, moderna, responsable y que garantice una actividad sostenible en el tiempo.



7 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

7.1 EL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL

Tras la profunda crisis vivida en el periodo 2008-2009, la economía mundial experimentó un crecimiento en 2010 del 4,7% que, sin embargo, lejos estuvo de ser uniforme desde un punto de vista territorial, ya que los principales aumentos de la actividad correspondieron a los países emergentes. En este sentido, la primera economía en recuperarse fue la China, arrastrando positivamente a otras de su entorno.

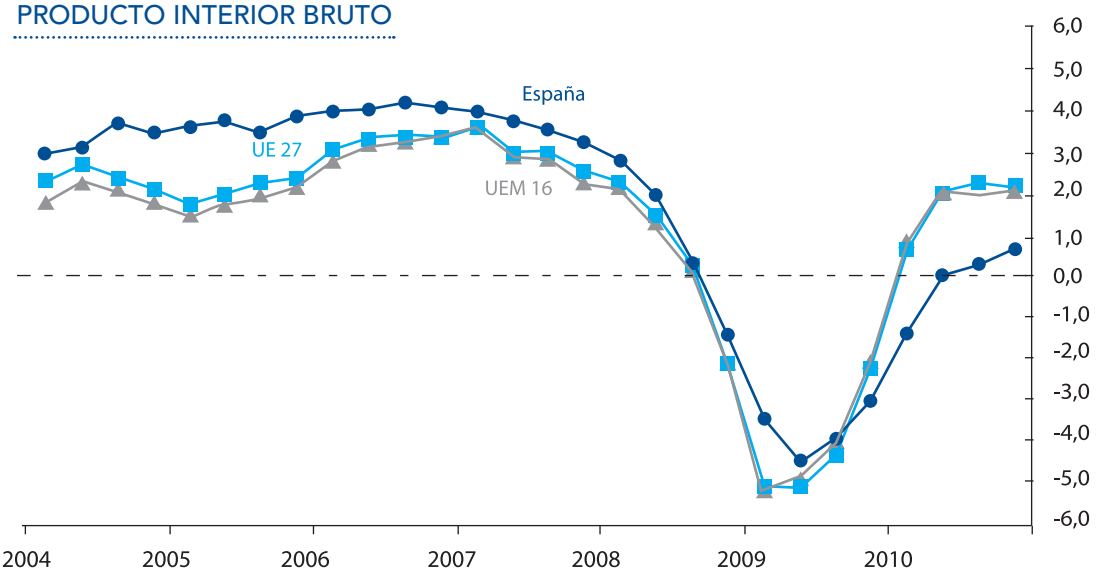
Por otro lado, los evidentes esfuerzos de todas las economías desarrolladas para iniciar programas de crecimiento dirigidos a evitar el colapso de los sistemas financieros e impulsar la demanda interna, han provocado un endeudamiento público sin precedentes que, además, ha generado incertidumbre sobre la capacidad de afrontar los pagos de la deuda por parte de algunos estados, especialmente de la Unión Europea.

LA ZONA EURO

Centrándonos ya en la zona euro podría afirmarse que, en términos generales, ésta ha iniciado su recuperación en 2010. Sin embargo, en aquellas economías de la UE con un mayor peso de la actividad constructora e inmobiliaria en su PIB, como es el caso de España, el pinchazo de sus "burbujas" inmobiliarias perjudicó más gravemente todos sus indicadores, especialmente los referidos a la tasa de desempleo, lo que está ralentizando en mucha mayor medida su recuperación.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

tasas de variación interanual



volumen encadenado referencia 2000

Fuente INE

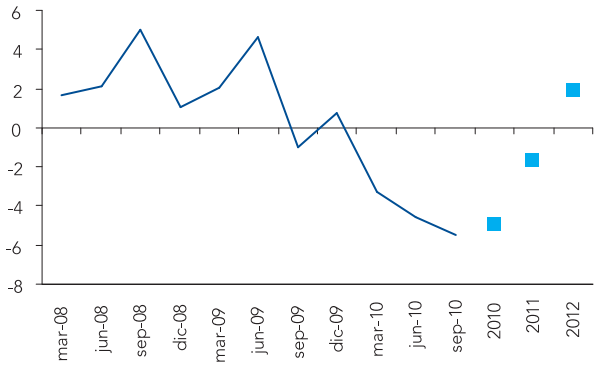
LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Sin embargo, tanto el Ministerio de Economía y Hacienda como el Banco de España afirman en sus últimos informes que la economía española comenzó finalmente a mostrar algunos síntomas de recuperación en el cuarto trimestre del año pasado, después de los negativos indicadores de 2009 y la ausencia de datos de reactivación en los primeros trimestres de 2010. Así, el Banco de España publicó en su último boletín económico sobre 2010 que el PIB creció un 0,2% entre octubre y diciembre y un 0,6% en tasa interanual, con una caída de la demanda nacional del 0,4% y una aportación positiva del sector exterior de cerca de seis puntos gracias a las exportaciones.

El fuerte endeudamiento público (2010 finalizó con un déficit del 9,2%) y la alta tasa de paro (alcanzó el 20,33% a finales del pasado año) hacen que España presente un escenario de mayor dificultad frente a otros países de la zona euro, para resolver la situación de crisis económica.

ESPAÑA: RENTA BRUTA DISPONIBLE REAL DE LOS HOGARES (% A/A)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Los mayores requisitos que bancos y cajas exigen a familias y empresas a la hora de concederles un crédito siguen limitando el acceso a su financiación y, por lo tanto, pesando sobre la recuperación de la actividad. Además, la inflación, el paro y la disminución del valor de los inmuebles, han hecho que los españoles hayan visto reducirse su poder adquisitivo, lo que ha incidido sobre el consumo interno, sin que ello se haya traducido en una mejora de la tasa de ahorro de los hogares, que el año pasado bajó hasta el 14,4% de la renta disponible, una cifra muy inferior al máximo del 18% alcanzado a finales de 2009.

EL SECTOR

En este contexto, el sector asegurador obtuvo el pasado año un volumen de ingresos por primas de 57.466 millones de euros, un 3,9% menos que en el ejercicio anterior. No obstante, los ramos No Vida ingresaron por primas 31.734 millones de euros, un 0,2% más que en 2009, cuando habían retrocedido un 2,5%.

En el caso del ramo de Vida, el ahorro gestionado alcanzó al cierre de 2010 los 146.500 millones de euros, lo que significa un incremento del 1,9%. A pesar de que el año anterior había crecido un 5,6%, podemos afirmar que estos instrumentos de ahorro han mostrado un mejor comportamiento que otras opciones financieras.

El ramo de Auto siguió sufriendo en 2010 los efectos de la crisis económica, el consiguiente descenso de las ventas y la fuerte competencia sectorial, cayendo ligeramente en ingresos por primas aunque de forma menos intensa que en 2009. En concreto, en el tercer trimestre de 2010 el descenso de sus ingresos fue del 1,09%.

Por su parte, el ramo de Multirriesgos siguió creciendo durante el pasado año aunque de forma moderada (un 2,65% al cierre del tercer trimestre de 2010), mientras que fue el ramo de Salud el que experimentó un mayor crecimiento (un 4,15%) aunque también con menos intensidad que el año anterior.

2.263.324
pólizas de cartera
a cierre de 2010

+6,4%
que a cierre de 2009

7.2 ÁREAS DE NEGOCIO

EL NEGOCIO ASEGURADOR

El Grupo Mutua Madrileña ha cerrado el ejercicio 2010 con 2.263.324 pólizas de cartera, un 6,4% más que a cierre de 2009.

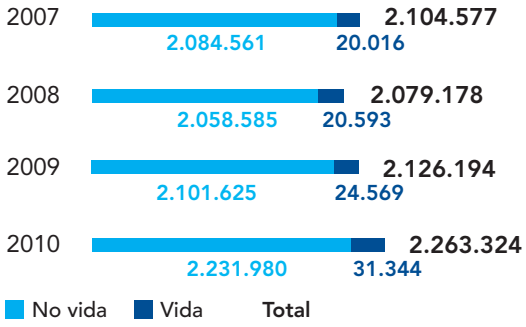
En el ejercicio 2010 se han conjugado dos efectos altamente negativos que han influido en la evolución de la compañía durante 2010. De un lado la elevada competitividad del mercado asegurador y de otro, la situación de profunda crisis económica por la que atraviesa la economía española.

En este contexto, las ventas de automóviles en España se situaron en 982.000 unidades, lo cual representa un incremento del 3,1% respecto a 2009. A pesar de producirse una ligera mejoría, el de 2010 ha sido el segundo peor dato de la década.

Pese a estas dificultades, las pólizas de Auto en Mutua Madrileña han crecido un 3,5% respecto al año anterior. Por su parte, las del ramo de Vida y las de Multirriesgo Hogar han crecido un 27,6% y un 92% respectivamente.

Las primas devengadas consolidadas del Grupo Mutua Madrileña han ascendido a 1.357.914 miles de euros en 2010, lo que representa un incremento del 5,0%. Cabe destacar el significativo crecimiento registrado en el volumen de primas devengadas de Vida, que ha sido del 35,7%. Las primas de No Vida, por su parte, ascendieron a 1.302.834 miles de euros, lo que representa un crecimiento del 4,0%, basado en el excelente comportamiento que han tenido tanto el ramo de Auto, como el de Multirriesgo Hogar a lo largo de 2010.

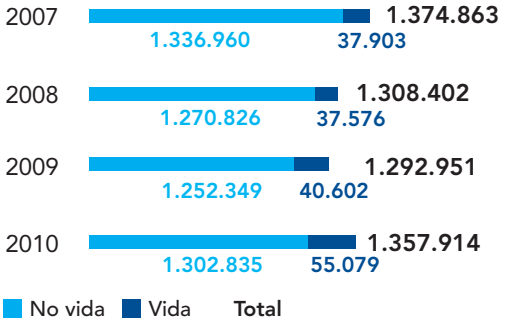
PÓLIZAS EN VIGOR A CIERRE DE CADA EJERCICIO*



*Grupo Mutua Madrileña

PRIMAS DEVENGADAS CONSOLIDADAS*

(Miles de euros)



*Grupo Mutua Madrileña/Seguro directo

AUTO

Las primas devengadas de Auto se han incrementado en 2010 un 2,8%, hasta los 1.089,9 millones de euros, fundamentalmente por el fuerte incremento de pólizas de nueva producción experimentado durante este ejercicio, que fue del 24,1%.

Este aumento de los ingresos por primas se ha logrado manteniendo el compromiso de reversión de beneficios a Mutualistas expresado en el Plan Estratégico para los años 2009-2011. Así, continuando con los ajustes realizados en el ejercicio anterior, durante 2010 se han puesto en marcha las siguientes iniciativas:

- Reducción o mantenimiento de las primas a un 54% de la cartera de asegurados. La variación promedio para el total de la cartera ha sido del -1%, a pesar de que el Índice de Precios al Consumo en diciembre de 2010 ha sido del 3%.
- Introducción de nuevas ventajas para los Mutualistas como la tarjeta Platino, que implica, entre otras ventajas, un descuento permanente y adicional del 10% al ya existente en la contratación de seguros de Hogar para aquellos Mutualistas con más de 20 años de antigüedad en Mutua Madrileña.

POLÍTICA DE TARIFAS

La política tarifaria de 2010 ha mantenido en 2010 la tendencia y objetivos marcados en años anteriores, favoreciendo a los Mutualistas que más contribuyen al margen técnico de la compañía y facilitando el acceso a nuevos asegurados que presenten un mejor perfil de riesgo, a través de una mayor competitividad de los productos que se comercializan.

Como conclusión, en 2010 se ha mantenido la política de alineación de primas y riesgos de la cartera de asegurados, todo ello enmarcado en una política de reversión en primas, en servicios y en ventajas para Mutualistas.

NUEVA PRODUCCIÓN

La recuperación de la nueva producción iniciada a finales del ejercicio 2008 se ha vuelto a confirmar en el ejercicio 2010, registrándose un incremento del 24,1% en las pólizas de nueva producción (179.461 pólizas), de las cuales el 39% pertenecen a modalidades Todo Riesgo. Este incremento en la nueva producción, unido a la política de reversión a la cartera existente, ha supuesto incrementar en 64.856 pólizas el volumen de pólizas de Auto en el ejercicio 2010, correspondiendo el 21,7% de este incremento a modalidades Todo Riesgo.

Este dato, que se encuentra alineado con los de años anteriores, puede considerarse como muy satisfactorio, dado el entorno de crisis económica actual, que ha derivado en una venta de vehículos nuevos muy inferior a la media de la década, y en una reducción en los gastos familiares, lo que ha provocado una tendencia a la reducción de las coberturas en los seguros de Auto. Así, en el ejercicio 2010 se observa un mayor peso de la contratación de pólizas de Terceros sobre el total de la nueva producción.

BONIFICACIONES A MUTUALISTAS

A continuación se muestra la evolución en los últimos años de las bonificaciones obtenidas por los Mutualistas, de las que son beneficiarias las pólizas que presentan una siniestralidad contenida.

EVOLUCIÓN DE BONIFICACIONES OBTENIDAS POR LOS MUTUALISTAS

AUTO

(Millones de euros)

En el ejercicio 2010 el importe de estas bonificaciones ascendió a 820,8 millones de euros.

Adicionalmente, en 2010 los Mutualistas se beneficiaron sin coste adicional tanto de las garantías de Defensa Jurídica y Reclamación de Daños como de Asistencia en Viaje, por importe de 20.653 y 57.598 miles de euros, respectivamente.

MÁS TALLERES

En línea con la actuación iniciada en ejercicios precedentes y con el objetivo de mejorar la oferta de talleres que Mutua Madrileña pone a disposición de sus Mutualistas, durante 2010 el número de talleres concertados en provincias fuera de Madrid se ha ampliado con 341 nuevas incorporaciones de distintas especialidades (autos, lunas, motos,…).

Respecto al número de reparaciones realizadas en talleres concertados, éste continúa en tasas elevadas, alcanzando un 86% en Madrid y un 67% en el resto de provincias.

Las reparaciones cuya tasación ha sido realizada sin intervención pericial gracias al empleo de desarrollos de valoración y control propios, han alcanzado el 19% del total de trasaciones realizadas (219.000), con el consiguiente ahorro en tiempos de intervención pericial y por tanto, consiguiendo una mejora en el plazo en el que nuestros clientes reciben su vehículo reparado.

Dentro de este apartado, es destacable el impulso que se ha dado al proyecto de Fotoperitación con el objetivo de reforzar aún más la rapidez en el inicio de los trabajos de reparación y la reducción de los costes de tasación. A través de esta nueva herramienta se han logrado realizar aproximadamente 15.000 tasaciones en el año.

TRAMITACIÓN DE SINIESTROS

La dirección de Prestaciones Auto ha gestionado en 2010 un total de 1.322.084 nuevos siniestros. Por otro lado, durante el ejercicio ha continuado la implantación de medidas destinadas a mejorar la calidad del servicio al asegurado en la gestión de los siniestros. Entre ellas destaca el avance en el proyecto de envío de SMS para informar de hitos significativos en la tramitación del siniestro.

Además, Mutua Madrileña se ha incorporado al convenio de Siniestros de Daños Materiales (SDM) con las principales compañías del sector, con el objetivo de favorecer una rápida resolución de expedientes y por tanto, una mejora sustancial en la calidad del servicio prestado a nuestros clientes.

Por otro lado, y apoyando el cuidado del medio ambiente, desde el área de Prestaciones Auto se ha impulsado un proyecto para fomentar las reparaciones de lunas en lugar de su sustitución, con la consiguiente reducción del impacto medioambiental y la mejora en los plazos de disponibilidad del vehículo reparado.

Asimismo, se ha optimizado la estructura del call center en términos de capacidad de resolución de gestiones solicitadas por el cliente. En total, se han atendido más de 1.300.000 llamadas en el ejercicio.

Por otro lado y también en línea con el objetivo de incrementar el servicio a clientes, durante 2010, se ha desarrollado el proyecto BPA de mejora global de eficiencia en la gestión de siniestros, orientado a reforzar la calidad de servicio, y se ha producido la integración total de la red médica de valoración de daños corporales en los sistemas de gestión internos de Mutua Madrileña. Además, entre las iniciativas desarrolladas durante el año cabe mencionar la creación de una unidad de gestión especializada para Flotas y Colectivos para dar un servicio más personalizado a este tipo de cliente.

HOGAR

El ramo de Hogar ha duplicado prácticamente el número de contrataciones de nuevas pólizas, superando ampliamente las previsiones realizadas.

Durante el ejercicio 2010, la actividad en el ramo de Hogar ha crecido de forma exponencial, duplicandose prácticamente el número de nuevas contrataciones respecto a 2009, así como las pólizas en vigor a cierre del año, superando ampliamente las previsiones realizadas.

Este significativo crecimiento de la cartera y de las primas devengadas se ha basado en una mayor captación, apoyada en descuentos en prima de primer año, y un porcentaje de bajas inferior al previsto en renovaciones de pólizas con campañas de descuento.

En línea con el incremento de la cartera, el número de siniestros gestionados también ha experimentado un crecimiento muy significativo en 2010.

PUESTA EN MARCHA DE UN INPLANT PROPIO

Los resultados de las encuestas de satisfacción realizadas muestran las mejoras que se han implantado a lo largo del año en distintos puntos de los procesos que abarcan desde la contratación a la prestación misma del servicio.

83.243
pólizas de cartera
a cierre de 2010

+92% de incremento anual

En este sentido, durante 2010 se ha profundizado en la medición de la satisfacción de los clientes en dos aspectos críticos para el negocio: el trato y atención recibida en la fase de contratación, y la eficacia en la resolución de siniestros. Así, mensualmente se realiza un seguimiento mediante entrevistas telefónicas para conocer la valoración de la atención recibida.

La valoración del proceso de contratación se ha mantenido a lo largo del año en términos muy elevados, mientras que la de siniestros ha evolucionado progresivamente de forma muy positiva, alcanzando su mayor nivel a final del ejercicio con valoraciones superiores a 8 puntos, reflejo del conjunto de acciones acometidas dirigidas a la mejora de los procesos. Los principales hitos del año han sido la puesta en marcha de un Inplant con presencia de personal de Mutua Madrileña en el proveedor del servicio, y la creación de una red propia de peritos para gestionar un volumen significativo de peritaciones en Madrid.

Asimismo, los resultados de las encuestas de contratación que se realizan periódicamente han reflejado que más del 87% de los entrevistados manifiestan su intención de seguir contratando productos y servicios de Mutua Madrileña y recomendarían la compañía a familiares y amistades.

RÉCORD DE CONTRATACIONES

A lo largo de 2010 se han potenciado las contrataciones mediante dos tipos de incentivos: una campaña que incluía un 40% de descuento en la prima del primer año y, durante los meses de verano, un nuevo concepto de campaña de venta cruzada ligada al ramo de Autos, denominada "pack coche-casa". Ésta ha consistido en la bonificación de 100 euros en la prima del primer año del seguro del coche al contratar la póliza de Hogar. Con esta campaña se consiguió un récord histórico de contrataciones, superando las 8.500 altas en un mes.

SALUD

El ejercicio 2010 ha supuesto la consolidación del nuevo posicionamiento de Aresa, tomando el concepto de Medicina Personalizada como eje del proyecto.

Aresa Salud ha experimentado durante 2010 un fuerte impulso tanto comercial y organizativo, como de estrategia de negocio, lo que le ha llevado a incrementar sus ingresos por primas casi un 7%, al tiempo que introducía nuevas coberturas y servicios para sus asegurados.

En este sentido, la mejora de los procesos operativos, así como la apuesta por las nuevas tecnologías ha redundado en una mejora de la comunicación tanto con el asegurado como con nuestros proveedores.

NUEVAS COBERTURAS Y DESARROLLO DE E-SALUD

En el ejercicio 2010 Aresa ha puesto a disposición de los asegurados nuevas prestaciones, avanzado especialmente en las relacionadas con la prevención y tratamiento del cáncer. La biopsia asistida por vacío para un mejor diagnóstico del cáncer de mama, las dianas terapéuticas que nos permiten seleccionar el tratamiento más eficaz para cada paciente y la cirugía con CO_2 en carcinoma de laringe, que reduce el tiempo de recuperación tras la cirugía, son tres ejemplos de ello. Además, se han lanzado otras nuevas coberturas como la radiofrecuencia en otorrino o el tratamiento con láser en varices.

Asimismo, con el objetivo de mejora continua, durante este año se ha medido la calidad asistencial de los servicios médicos con más de 10.500 encuestas a asegurados. Con ello, Aresa ha mejorado la atención médica en los puntos que más valoran nuestros pacientes, colaborando también con los profesionales médicos en la diferenciación de sus servicios.

Por otro lado, la mejora del Portal de Profesionales Sanitarios y el nuevo Portal de Salud para los pacientes se han complementado con webs y canales informativos en medios sociales sobre la Medicina Personalizada de Aresa y el inicio de proyectos de Telemedicina.

CONSOLIDACIÓN DE LA CLÍNICA OLIVÉ GUMÀ

En el ejercicio 2010, la Clínica Olivé Gumà se ha consolidado como un centro de referencia para los pacientes de Aresa, atendiendo más de 100.000 consultas médicas de diferentes especialidades, más de 2.400 endoscopias, 3.000 urgencias y 24.000 pruebas radiológicas. Asimismo, destaca la consolidación del cuadro médico, que en la actualidad está formado por más de 100 facultativos que atienden 32 especialidades médicas. Cabe destacar también la puesta en marcha de un servicio de citación on line, donde los asegurados de Aresa pueden solicitar visita con su especialista a través de la nueva web de la clínica.

CANAL ASESORES COMERCIALES

El canal de Asesores Comerciales, basado en la figura de agentes exclusivos con un plan de carrera específico, ha convertido a éste en un canal estratégico para la compañía. A lo largo del año se ha superado la cifra objetivo de 140 asesores activos, alcanzando un volumen de altas de más de 13.400 asegurados nuevos, lo que supone un 19% de las altas de Aresa, cifra superior al objetivo marcado. A lo largo del año 2011, el objetivo será su consolidación, así como el incremento de la productividad por asesor.

AUTOCLUB

La puesta en marcha de un nuevo portal de proveedores ha permitido mejorar de forma significativa la eficiencia y el control de la actividad de los proveedores de asistencia.

Entre las iniciativas desarrolladas por Autoclub en el ejercicio 2010 destacan la puesta en marcha de un nuevo portal de proveedores que ha permitido mejorar significativamente tanto la eficiencia como el control de la actividad de los proveedores de asistencia, y el desarrollo íntegro de una nueva aplicación que permite la optimización de toda la gestión relacionada con los recursos de multas.

Ambas iniciativas se enmarcan en el objetivo del área de optimizar la eficiencia en los procesos, de forma que contribuya a mejorar la calidad de los servicios ofrecidos a los Mutualistas y a favorecer ahorros significativos en los costes de los servicios prestados, fundamentalmente los relativos a la asistencia en carretera y la gestión de multas.

Asimismo, se ha procedido a externalizar las encuestas de satisfacción de clientes, integrándose en los procesos de medición de satisfacción del Grupo Mutua, lo que ha aportado una mayor homogeneidad a los resultados y mejoras globales al sistema de calidad de Autoclub, certificado según la norma ISO 9001:2008. Todos los servicios han sido valorados muy positivamente, destacando los servicios de ITV, asistencia, psicotécnico y financiación, con valoraciones superiores al 8,5 sobre 10.

Los diferentes indicadores que miden el nivel de servicio de las prestaciones también han tenido un comportamiento muy positivo durante 2010, como por ejemplo, el dato de llamadas abandonadas, que se ha situado en un 1,3%.

PREMIOS A LA FIDELIDAD

Continuando con las políticas establecidas dentro del Plan Estratégico 2009-2011, durante este ejercicio, Autoclub se ha orientado al desarrollo de productos y servicios que aporten valor añadido a nuestros Mutualistas. Así, a la venta y financiación de vehículos, la gestión de viajes, el alquiler de vehículos y el centro psicotécnico se han añadido nuevos servicios, como por ejemplo, la reparación gratuita de pinchazos. También se ha desarrollado un completo programa de servicios para los Mutualistas con más antigüedad en la compañía, que, entre otras ventajas, incluye gratuitamente el servicio de ITV, la renovación del carné de conducir o el asesoramiento jurídico integral.

Durante 2010 se ha lanzado la tarjeta SOY que permite a los Mutualistas beneficiarse de ventajas y descuentos en empresas de primer nivel que operan en automoción, ocio, viajes y hogar. Este lanzamiento ha contribuido a un crecimiento muy relevante en la utilización de estos servicios.

MAYOR ACTIVIDAD

Un año más se ha mantenido la tendencia en el crecimiento de la demanda de servicios. En este sentido, las llamadas gestionadas han alcanzado la cifra de los 4,2 millones, un 5% superior a las del año anterior. Destaca asimismo el importante crecimiento en expedientes de asistencia en carretera, que han alcanzado los 496.000 expedientes, un 12% más que el registrado en 2009.

VIDA

El número de asegurados en cartera y los ingresos por primas del ramo han crecido, en ambos casos, en torno al 39%.

El año 2010 puede calificarse como muy positivo para el ramo de Vida. El crecimiento registrado en el número de asegurados en cartera ha sido del 39,6%, elevándose a la cifra de 35.963 asegurados. Gran parte de este dinamismo está vinculado a los seguros de Riesgo Individual, con un crecimiento del 53%, hasta llegar a los 19.228 asegurados.

Las primas totales del ramo han crecido cerca de un 39%, situándose en 54.325 miles de euros. Particularmente relevante es el crecimiento de primas en seguros de Ahorro, en el que se ha revertido la tendencia negativa de ejercicios anteriores, a lo cual ha contribuido el lanzamiento del nuevo seguro "Ahorro Fácil" en el último cuatrimestre del año.

Las provisiones técnicas han crecido un 8,1% en el año hasta alcanzar los 415.377 miles de euros. Este incremento ha sido debido no sólo al crecimiento de primas ya mencionado, sino también a una importante reducción de los rescates, que han sido un 40% menores a los registrados el pasado ejercicio.

PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS

Los rendimientos del ramo a favor de los Mutualistas, vía participación en beneficios, ascienden a 10.126.880 euros. De esta cantidad, un total de 7.959.644 euros tienen origen en el Plan de Jubilación y Plan de Previsión Asegurado, correspondientes al 90% y al 85% del rendimiento según las modalidades, y que representan una rentabilidad media obtenida, incluido el interés garantizado, del 5,37%.

	2010	2009	Crecimiento
Negocio Individual	**49.116.272**	**35.969.529**	**36,55%**
Ahorro Individual	43.694.006	32.163.055	35,85%
Riesgo Individual	5.422.266	3.806.474	42,45%
Negocio Colectivo	**5.209.412**	**3.130.647**	**66,40%**
Ahorro Colectivo	4.721.862	2.940.211	60,60%
Riesgo Colectivo	487.550	190.436	156,02%
Primas Totales	**54.325.684**	**39.100.177**	**38,94%**

EL NEGOCIO DE GESTIÓN PATRIMONIAL

MUTUACTIVOS

El patrimonio total gestionado por Mutuactivos en fondos de inversión ha crecido un 3,72% en 2010 frente a la caída del -15% sufrida por el sector.

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C.

El balance global del ejercicio 2010 puede calificarse como muy sólido para Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C. En un entorno particularmente complicado para la industria de gestión de activos, Mutuactivos ha conseguido avances significativos, tanto en patrimonio gestionado como en cuota de mercado y en resultados.

El patrimonio total gestionado por Mutuactivos en fondos de inversión se ha elevado a 2.844.306 miles de euros en 2010, un 3,72% por encima del año anterior. Este avance es aún más significativo si se compara con la caída del -15,6% registrada por el sector. La cuota de mercado ha superado el 2% por primera vez en los 25 años de historia de Mutuactivos, avanzando desde el 1,69% de 2009.

Evolución por tipo de cliente

	Patrimonio (miles €)	Crecimiento 2010
Grupo MM	1.771.942	-0,33%
Terceros	1.072.365	11,19%
Total	**2.844.306**	**3,72%**

Igualmente significativa ha sido la evolución del patrimonio en mandatos de asesoramiento de gestión para clientes institucionales, con un crecimiento del 87% en el año.

La innovación y el desarrollo de nuevos productos ocupan un lugar prioritario en la estrategia de Mutuactivos. Así, a lo largo del año se han lanzado dos nuevos fondos de inversión de renta fija, Mutuafondo Tier I, y Mutuafondo Cédulas, con el objetivo de aprovechar oportunidades históricas en estos segmentos del mercado.

Igualmente, cabe destacar el lanzamiento de "Mutuactivos Gestiona", una nueva línea de servicio basada en la gestión discrecional de carteras de fondos a la medida de las necesidades personalizadas de cada cliente, con muy bajas barreras de entrada desde el punto de vista patrimonial, y con unas comisiones de gestión muy competitivas.

La tabla siguiente muestra las rentabilidades obtenidas por los distintos fondos gestionados:

Fondos de inversión	Patrimonio (€)	Rentabilidad 2010
Renta Fija	**1.743.576.476**	
Mutuafondo Dinero	76.968.052	0,61%
Mutuafondo Corto Plazo	445.246.067	0,61%
Mutuafondo FI	520.991.861	-1,23%
Mutuafondo Largo Plazo	159.743.543	-0,72%
Mutuafondo High Yield	210.937.326	11,55%
Mutuafondo Bonos Corporativos	98.326.756	4,36%
Mutuafondo Bonos Financieros	122.544.340	2,40%
Mutuafondo TIER 1	42.878.529	1,13%
Mutuafondos Cédulas	65.940.003	-0,62%
Renta Variable	**359.881.903**	
Mutuafondo Bolsa	125.352.663	10,65%
Mutuafondo Valores	65.390.712	6,09%
Mutuafondo España	27.950.740	-11,32%
Mutuafondo Bolsas Emergentes	31.696.950	26,87%
Mutuafondo Fondos	72.753.751	20,22%
Mutuafondo Tecnológico	33.451.561	27,73%
Mutuafondo Argali	3.285.527	-3,86%
Fondos Mixtos	**740.847.984**	
Mutuafondo Gestión Bonos	304.609.461	2,22%
Mutuafondo Gestión Mixto	315.749.957	1,86%
Mutuafondo Gestión Acciones	90.105.491	3,56%
Mutuafondo I&C	10.526.914	2,21%
Mutuafondo Multimix	19.856.162	0,33%
Total	**2.844.306.363**	

MUTUACTIVOS PENSIONES S.A.U., S.G.F.P.

El patrimonio gestionado por Mutuactivos Pensiones en planes de pensiones a 31 de diciembre de 2010 ha superado la cifra de 201.332 miles de euros, con un crecimiento cercano al 42% respecto al ejercicio anterior, frente a una caída del 0,2% en el sector.

Por tipología de clientes, cabe resaltar el magnífico comportamiento que ha tenido la evolución patrimonial procedente de terceros, con un crecimiento del 81%.

Evolución por tipo de cliente

	Patrimonio	Crecimiento	Partícipes
Grupo MM	80.978.413	7,4%	1.580
Terceros	120.354.200	80,9%	6.559
Total	**201.332.613**	**41,8%**	**8.139**

En cuanto a tipos de planes, la evolución ha sido sumamente favorable en planes individuales (+91%), no siendo menos significativo el crecimiento en un segmento particularmente competitivo como el de los planes de empleo y asociados.

Evolución por tipo de plan

	Patrimonio	Crecimiento	Partícipes
Planes individuales	103.023.189	90,8%	4.696
Planes Empleo y Asociados	98.309.424	11,8%	3.443
Total	**201.332.613**	**41,8%**	**8.139**

En un entorno de mercado particularmente complicado, la agencia Morningstar ha otorgado a dos de los planes gestionados por Mutuactivos el premio al mejor plan de pensiones en sus respectivas categorías. Los planes premiados han sido Fondomutua Acciones en la categoría "Mixtos Agresivos" y Fondomutua Bonos en la categoría "Mixtos Defensivos", volviendo a ponerse de manifiesto la consistencia en la gestión de Mutuactivos.

La tabla siguiente muestra las rentabilidades obtenidas por los distintos fondos gestionados:

Fondos de pensiones

	Patrimonio (miles €)	Rentabilidad 2010
Sistema individual		
Fondomutua	21.520	0,92%
Fondomutua Bono	28.841	2,57%
Fondomutua Mixto	24.998	4,18%
Fondomutua Acciones	27.670	4,94%
Sistema Empleo		
Fondauto	79.652	0,55%
Fondomutua Empleo Mixto	8.554	4,39%
Fondomutua Empleo Acciones	5.861	3,99%
Sistema Asociado		
Plan Asociado UCCL	4.237	-1,71%

ÚLTIMOS PREMIOS RECIBIDOS POR MUTUACTIVOS

FONDOMUTUA ACCIONES PP
Mejor Plan de Pensiones Mixtos Agresivos / Morningstar

FONDOMUTUA BONOS PP
Mejor Plan de Pensiones Mixtos Defensivos / Morningstar

MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS
Mejor fondo mixto de España / Premios XXV Aniversario Expansión

MUTUAFONDO TECNOLÓGICO
Mejor Fondo Nacional Renta Variable / Premios XXV Aniversario Expansión

MUTUACTIVOS PENSIONES SAU SGFP
Mejor Gestora de Fondos de Pensiones / Inversión

MUTUA INMOBILIARIA

Las rentas medias de los edificios propiedad de Mutua Madrileña han aumentado un 3%, a pesar del negativo escenario económico, y el índice de ocupación se ha mantenido en el 92%.

Durante el ejercicio 2010, el área de Inmuebles de Mutua Madrileña ha llevado a cabo una fuerte modernización en sus herramientas de gestión y sus canales de comunicación, lo que ha permitido mejorar su eficiencia, su productividad y ampliar el abanico de servicios ofrecidos a sus clientes. Dicha modernización ha sido fundamental para hacer frente a la coyuntura económica de 2010, mejorando la satisfacción del cliente, manteniendo niveles de ocupación y aumentando las rentas medias del patrimonio comercial.

El patrimonio inmobiliario del Grupo Mutua Madrileña a cierre de 2010 estaba formado por 44 inmuebles con una superficie total de 235.972 m², de los cuales 192.698 m² están destinados al alquiler, incluyendo Torre de Cristal.

MEJORA DE LAS RENTAS MEDIAS

El nivel de ocupación de los edificios propiedad de Mutua Madrileña se ha mantenido en valores similares a los del año 2009, a pesar del negativo escenario económico en el que nos encontramos. Las rentas medias de Mutua Madrileña han evolucionado contra la tendencia a la baja del mercado de oficinas, con un aumento del 3%.

Las principales magnitudes del negocio inmobiliario de Mutua Madrileña en el ejercicio 2010 han sido las siguientes:

- A 31 de diciembre de 2010, el resultado neto de las inversiones inmobiliarias ha sido de 12,7 millones de euros.
- El total de ingresos netos de amortizaciones por el negocio típico de alquiler de los inmuebles ha ascendido a 32,1 millones de euros.
- El total de inversiones realizadas en el ejercicio 2010 asciende a 31,3 millones de euros.
- A cierre del ejercicio 2010, el valor de tasación de las inversiones inmobiliarias (edificios de Mutua Madrileña destinados a la comercialización) ascendió a 1.314,9 millones de euros, según tasación oficial presentada en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, (DGSFP), lo que supone la existencia de unas plusvalías latentes de inversiones inmobiliarias de 533,5 millones de euros.

El espacio de oficinas gestionado entre altas, bajas y renovaciones de contratos de alquiler ha sido de 45.575 m², reflejado en un total de 42 operaciones. Dicha cifra se ha reducido notablemente en relación con el ejercicio 2009 (71.624 m² gestionados de un total de 80 operaciones), año en el cual se realizó una estrategia agresiva de renovaciones de contratos con el objetivo anticiparnos, evitar rentas bajas y garantizar los niveles de ocupación durante el año 2010 ante la crisis que se presentaba. Así, el índice de ocupación se ha mantenido en el 92%.

MODELO EXCLUSIVO "EDIFICIO MUTUA"

Dentro del Plan de Inversiones fijado hasta el año 2014, durante este ejercicio se han realizado numerosas reformas dirigidas a alinear todos los inmuebles con la identidad que define el concepto "Edificio Mutua". Así, las obras se han encaminado a mejorar la calidad de los edificios, asegurar su máxima eficiencia energética, reducir sistemáticamente sus costes fijos en beneficio de nuestros clientes y a ampliar los servicios ofrecidos con valor añadido.

Ejemplo de ello son la reforma de las oficinas de los edificios de Alfredo Mahou (A.Z.C.A.) y Torres de Colón, la modernización del edificio de *La Pirámide* situado en el Pº de la Castellana 31, (referente del mercado de oficinas de Madrid), y la reforma integral que se está acometiendo en Castellana 50, edificio singular del prestigioso arquitecto Rafael de la Hoz.

FINALIZACIÓN DE TORRE DE CRISTAL

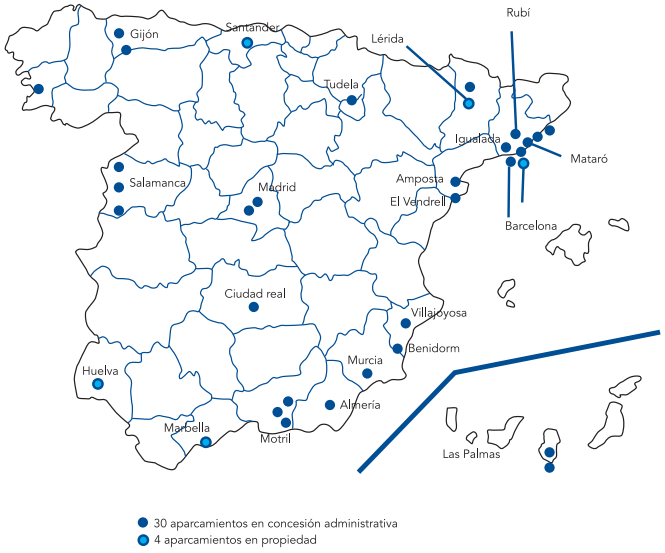
La Torre de Cristal ha recibido en 2010 a sus primeros inquilinos. La Torre ofrece a sus clientes la posibilidad de alojar sus sedes en un edificio de última generación que les permite optimizar espacios, disfrutar de una amplia gama de servicios y trabajar en un entorno sostenible acreditado por la máxima clasificación energética A, según el Código Técnico de la Edificación. Todo ello unido a unos sustanciales ahorros en sus costes.

Durante 2010 se han inaugurado las zonas de restauración, más de 1.000 m^2, que con dos operadores especialistas completan la oferta de servicios del edificio. Los restaurantes se han convertido en un punto de encuentro entre inquilinos y visitantes. Las áreas de restauración son de uso exclusivo para los arrendatarios de la Torre, existiendo la posibilidad de ser alquiladas por empresas externas para la realización de eventos.

En la Planta 19 se han puesto en funcionamiento un conjunto de salas de reuniones dotadas con la más moderna tecnología audiovisual que facilitan, tanto a los inquilinos como a las empresas externas que las alquilan, contar en sus reuniones con los recursos técnicos más avanzados.

La Planta 50 ha albergado a lo largo del año múltiples eventos, permitiendo disfrutar a las empresas que han confiado en Torre de Cristal de una de las mejores vistas de la ciudad y de su terraza jardín, consolidando el edificio como un referente en la organización de eventos.

MUTUAPARK



CREACIÓN DE MUTUAPARK

Esta sociedad, participada al 100% por Mutua Madrileña, ha sido creada durante el ejercicio 2010 para desarrollar la gestión patrimonial de los activos que el Grupo Mutua mantiene en inmuebles de aparcamientos, tanto bajo régimen de propiedad como de concesión administrativa.

Hasta 2010, el patrimonio inmobiliario de Mutua en este tipo de inmueble se limitaba a dos aparcamientos situados en la calle Almagro de Madrid, con 450 plazas en régimen de concesión administrativa, y el 55,77% del aparcamiento ubicado en la Clínica de Corachán de Barcelona. Ambos aparcamientos se integrarán durante 2011 en la gestión del equipo especializado de Mutuapark.

ADQUISICIÓN DE LOS APARCAMIENTOS DE FCC

Durante el ejercicio 2010 se ha adquirido al grupo constructor FCC un total de 19 aparcamientos con 6.012 plazas de parking. Esta adquisición forma parte del acuerdo formalizado con FCC por el que se adquirirán un total de 31 aparcamientos. La inversión de esta primera fase ha sido de 72,1 millones de euros.

Por otra parte, en diciembre de 2010, Mutua ha resultado adjudicataria por concurso del aparcamiento situado en el centro de convenciones "Casa Colón" que cuenta con un total de 308 plazas situadas en el pleno centro de Huelva. La inversión realizada ha sido de 7 millones de euros.

Torre de Cristal

250 metros de altura

Oficinas desde **600** m^2

Restaurantes

Gimnasio

Planta **50**:
espacios para eventos

Salas de reuniones para alquiler

8 ÁREAS DE APOYO AL NEGOCIO

RELACIONES SECTORIALES, ESTUDIOS Y REASEGURO

Los intereses de los Mutualistas y del Grupo han quedado debidamente protegidos con la participación activa de Mutua Madrileña en los principales encuentros y foros sectoriales relacionados con nuestra actividad. Esta ocupación ha comprendido desde la intervención eficaz en grupos de trabajo específicos para la elaboración de propuestas legislativas, hasta la presencia en los organismos permanentes de gestión de las entidades sectoriales, pasando por encuentros para optimizar la transferencia del conocimiento sectorial.

Por otro lado, dentro de su función de soporte y servicio a los distintos proyectos desarrollados por el Grupo, la dirección de Relaciones Sectoriales, Estudios y Reaseguro ha participado en otras iniciativas como el diseño y desarrollo de nuevos productos y servicios dirigidos a los Mutualistas.

Además, se ha seguido con atención junto con otras unidades de Mutua Madrileña, el nivel de servicio marcado para la adecuada prestación de la cobertura de Protección de Pagos, analizando periódicamente los indicadores de gestión y satisfacción, así como siguiendo las escasas incidencias producidas hasta su resolución.

GESTIÓN DE RECLAMACIONES

Desde que en 2009 se creara la nueva unidad de Gestión de Reclamaciones (U.G.R.), cuyo objetivo es asegurar la máxima satisfacción de los Mutualistas y asegurados que presenten una reclamación, se ha avanzado significativamente en el proceso de establecimiento de protocolos vinculados a las fases de comunicación y resolución de cualquier reclamación presentada por los Mutualistas. Del mismo modo, esta nueva unidad está permitiendo un riguroso y detallado análisis y seguimiento de aquellas actividades en las que los Mutualistas puedan encontrar puntos de insatisfacción.

La política de reaseguro y prevención de pérdidas inesperadas se ha comprobado un año más idónea, evitando las mismas. Mediante el reaseguro se mantiene el adecuado nivel de protección frente a desviaciones de la siniestralidad indeseadas en todos los ramos de seguro en los que operamos. En este sentido, este año ha culminado con éxito el recobro del insólito siniestro de pedrisco ocurrido en septiembre de 2008, que se ha desarrollado en un marco de confianza de la industria reaseguradora hacia Mutua Madrileña.

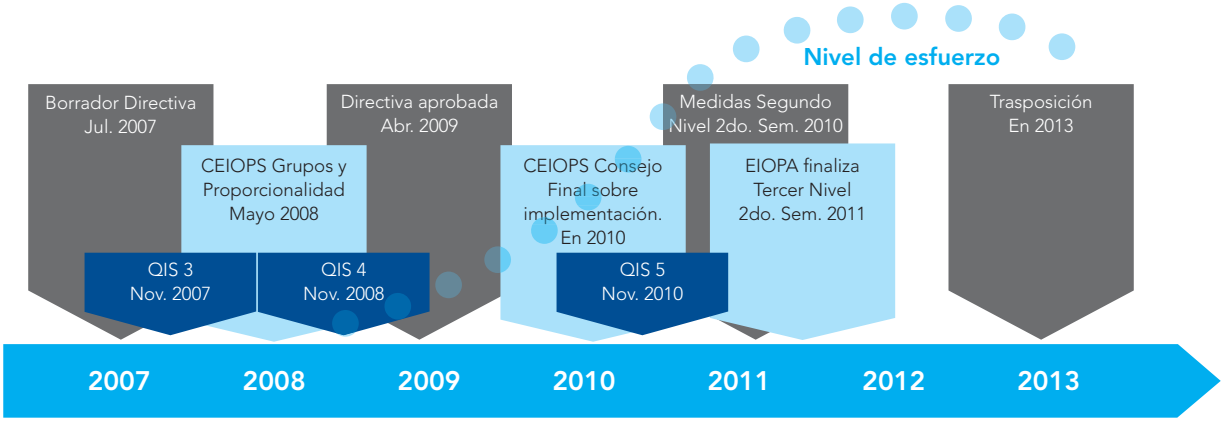
PARTICIPACIÓN Y REPRESENTACIÓN INSTITUCIONAL. SOLVENCIA II

La aprobación de la Directiva de Solvencia II en abril de 2009 supone el inicio de un cambio regulatorio profundo que se centra en una mejor gestión de los riesgos y en un nuevo marco de medición de la solvencia en las entidades aseguradoras.

Esta normativa entrará en vigor en enero de 2013 y será de obligado cumplimiento para todas las empresas de seguros y reaseguros con unos ingresos brutos superiores a 5 millones de euros de primas o con unas provisiones técnicas superiores a 25 millones de euros, según establece el artículo 4 de la Directiva.

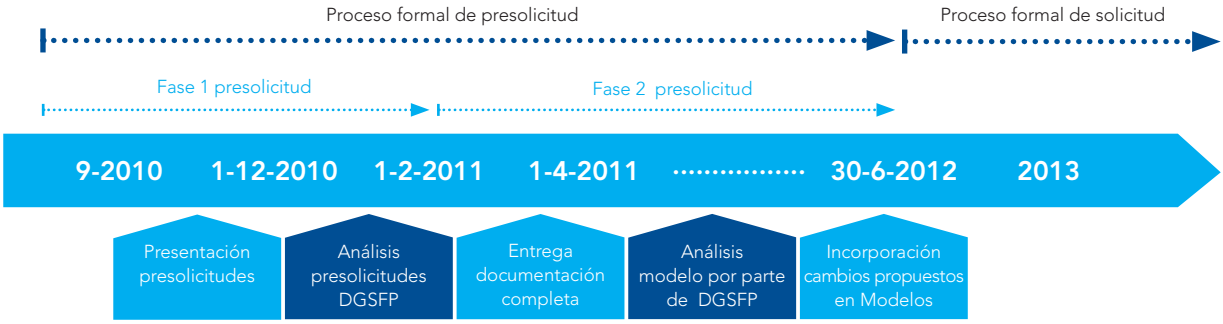
En este sentido, desde la aprobación de dicha Directiva, el Grupo Mutua Madrileña ha venido colaborando con UNESPA en las consultas que el EIOPA (anteriormente CEIOPS) realiza al sector asegurador, relativas a las medidas de Nivel 2 –reglamentarias- y de Nivel 3 –guías- de la Directiva, así como en la Trasposición de dicha Directiva a la Legislación Española (futura LSSP) y en los diferentes estudios de impacto cuantitativos (QIS) realizados hasta la fecha.

El Grupo Mutua Madrileña viene preparándose para cumplir totalmente con esta nueva regulación desde hace cuatro años, siendo el nivel de esfuerzo cada vez mayor, a medida que se va a acercando la fecha de su aplicación obligatoria.



Por lo que respecta a las actuaciones llevadas a cabo durante el año 2010, destaca, en el segundo semestre del año, que la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) ha abierto un periodo de presolicitud de Modelos Internos para el cálculo de los recursos propios ajustados a Solvencia II, al objeto de recibir las presolicitudes de las diferentes entidades de seguros que operan en España.

El Grupo Mutua Madrileña siempre ha considerado la Gestión de los Riesgos como un aspecto estratégico, en lo que se refiere tanto a su control como a su medición, por lo que ha presentado la documentación de la presolicitud de autorización, ante la DGSFP, para la utilización de Modelos Internos en el cálculo de los recursos propios de la entidad.



La adopción de modelos internos supone asumir una gestión sofisticada y especializada, entendiendo que los riesgos inherentes en las carteras de clientes y de inversiones de la entidad deben ser medidos con modelos basados en los datos propios de estas carteras y no en fórmulas estándar basadas en datos sectoriales europeos.

Esta apuesta está suponiendo la inversión en sistemas de información y en recursos humanos especializados, así como el fortalecimiento de la cultura de gestión de riesgos en todo el Grupo.

Para el desarrollo e implantación de estos modelos, Mutua Madrileña ha establecido un grupo de trabajo encargado de desarrollar el Proyecto de Solvencia II. Este grupo está constituido por un equipo multidisciplinar, liderado por el Comité de Riesgos, a través de la coordinación de la Dirección de Relaciones Sectoriales, Estudios y Reaseguro, y donde participan las Direcciones Generales del Área Aseguradora y del Área Patrimonial, la Dirección de Control de Riesgos del Área Patrimonial y Cumplimiento Normativo, la Dirección de Vida, la Dirección Actuarial, la Dirección de Sistemas, la Dirección de Asesoría Fiscal y la Dirección de Auditoría Interna.

Este proyecto está siendo monitorizado por el Consejo de Administración a través del Comité de Riesgos y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. A su vez el Comité de Riesgos se organiza en Subcomité de Riesgos de Activos y Subcomité de Riesgos de Pasivos.

RECURSOS HUMANOS

Al cierre del ejercicio 2010, un total de 2.004 empleados formaban parte de las sociedades de Mutua Madrileña, de los cuales 1.342 pertenecen a Mutua Madrileña Automovilista.

El porcentaje total de mujeres es superior al de hombres, en una proporción de 52%-48%. La edad media se sitúa en 41 años y el promedio de antigüedad en 12.

FORMACIÓN

Durante el año 2010 se han formado en Mutua Madrileña Automovilista un total de 1.136 empleados, 152 más que el año anterior, con una inversión realizada de 397.021 euros, lo que supone un incremento del 8,7% respecto al año anterior.

Las acciones formativas desarrolladas han ido dirigidas, en su mayor parte, a reforzar la formación técnica de nuestros profesionales, al desarrollo de habilidades, tanto de gestión como comerciales, unidas a un conjunto de acciones específicas en desarrollo directivo. Asimismo, hemos continuado la línea iniciada en años anteriores proporcionando formación en Prevención de Riesgos Laborales.

Como principales novedades, hemos damos un paso adelante respecto al Plan de Formación con el desarrollo de un Plan de Mejora y Aprendizaje de cada uno de nuestros profesionales. Este plan nos permite entre otras cosas, seleccionar y solicitar aquellas acciones formativas que sean necesarias y que recoge también nuestro nuevo Catálogo de Formación por cada rol profesional, en lo que respecta a conocimientos y competencias, así como diseñar acciones de aprendizaje a medida que potencian el desarrollo del colaborador.

Asimismo, durante este año ha comenzado el proyecto de implantación de un modelo de formación *e-learning*, que finalizará durante el año 2011.

La decisión de implantar una herramienta de formación online que apoye y complemente a la formación tradicional, responde a la necesidad de incorporar a nuestros planes de formación las tecnologías que nos permitan llegar a más empleados y con contenidos cada vez más amplios, además de seguir potenciando el aprendizaje colaborativo.

DESARROLLO DIRECTIVO

Continuando con el programa de Desarrollo Directivo iniciado en ejercicios anteriores, durante el año 2010 se han acometido las acciones siguientes:

- Jornadas de Aproximación al Cliente: dirigidas a acercar a los empleados la realidad diaria de las áreas con atención directa al cliente y/o impacto directo en el negocio. Durante 2010 se han celebrado un total de 1.287 horas formativas.
- Programa de Desarrollo de Liderazgo: con la participación de 52 directivos de la empresa y dirigido a ayudar a cada participante a reforzar su rol de líder de equipo y desarrollar sus habilidades de gestión de personas, en el marco de los valores y cultura de Mutua Madrileña.
- Conferencias monográficas: se han celebrado cuatro reuniones durante el año 2010, aprovechando el valor y talento interno de la organización para difundir entre el personal directivo las últimas tendencias en diferentes áreas de gestión empresarial.
- Programa de Desarrollo Directivo: en colaboración con una institución académica de reconocido prestigio nacional e internacional, hemos diseñado por segundo año consecutivo un programa formativo a medida de 44 de nuestros directivos, dirigido al refuerzo tanto de conocimientos técnicos como de habilidades y competencias directivas y de gestión.

SISTEMAS DE GESTIÓN

Plan de Retribución Flexible: la principal ventaja de este sistema radica en que permite al empleado aumentar su retribución neta, al optimizar la tributación de la misma, sin encarecer el coste salarial a la compañía. Puede considerarse como ambicioso principalmente porque:

- Pueden participar todos los empleados indefinidos de Mutua Madrileña, frente a planes implantados en otras compañías que lo limitan al equipo directivo.
- Por la gran cantidad de productos que incorpora, ya que además de incluir la práctica totalidad de los que tienen un tratamiento fiscal favorable, incluye un producto único y exclusivo de Mutua Madrileña, como es la flexibilización del plan de pensiones.

– Porque permite al empleado elegir estos productos a lo largo de todo el año, frente a otros planes que limitan la selección a determinados momentos.

El empleado asume un "papel protagonista" en su remuneración, teniendo la opción de elegir:

– La aportación que realiza el promotor al plan de pensiones, monetizando la diferencia en su nómina.
– Sustituir retribución dineraria por productos y/o servicios que puedan ser de su interés. Estos productos tienen un tratamiento fiscal favorable y son: ordenadores, guardería, alquiler de vivienda habitual, renting de automóvil, formación e idiomas.

El sistema es totalmente voluntario, las decisiones se renuevan anualmente y es cómodo de usar para el empleado.

En los 4 meses de vida del proyecto, 353 empleados han elegido un total de 422 productos, por lo que la tasa de utilización se ha situado en el 36%. Todos ellos han visto "aumentada" su nómina.

Este proyecto se erige como un pilar básico en la gestión de los empleados de Mutua Madrileña, tanto para la satisfacción de los actuales empleados, que ven como su "nómina se estira", como en la capacidad de atracción de nuevos candidatos al proyecto de Mutua Madrileña, al ofrecer un sistema retributivo que nos diferencia positivamente frente a otras compañías. Todo ello sin encarecimiento de los costes de personal para Mutua Madrileña.

Asimismo, el ejercicio 2010 se ha caracterizado por la consolidación de un modelo de gestión de Recursos Humanos integrado por los diferentes sistemas que se han venido implantando en los últimos años:

– El Modelo de Desarrollo Profesional que ha permitido la promoción de 142 personas en el año. Cabe destacar el positivo impacto en el call center (14% de estas promociones).
– El sistema de Retribución Variable, basado en el cumplimiento de objetivos ha cumplido su tercer año de implantación, con un nivel de cumplimiento de objetivos del 99%.
– El Modelo de Evaluación del Desempeño se consolida, extendiéndose además a otras sociedades e incorporando este año una nueva herramienta diseñada para apoyar el diálogo jefe-colaborador en la detección y establecimiento de objetivos y planes de mejora y aprendizaje.

ACTUACIONES EN MATERIA DE IGUALDAD

Por tercer año consecutivo, Mutua Madrileña ha realizado un seguimiento de su Plan de Igualdad que tiene por objeto plasmar su compromiso con la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres, estableciendo compromisos para prevenir cualquier tipo de discriminación por razón de sexo en la empresa.

Como parte de esta revisión, la Comisión de Igualdad analizó los principales indicadores de plantilla, así como su evolución en el último trienio, realizó un seguimiento de las acciones implantadas en el último año y, a partir de los resultados analizados, propuso nuevos objetivos y medidas.

En este proceso, la Comisión de Igualdad ha constatado una positiva evolución en los indicadores de género, plasmándose también en la encuesta de conciliación e igualdad una percepción por parte de los empleados no sólo positiva, sino también mejorada respecto a la opinión mostrada en la encuesta anterior. Este resultado es fruto de los esfuerzos realizados por Mutua para informar y sensibilizar a su plantilla en los temas de igualdad de género.

POLÍTICAS DE CONCILIACIÓN

En 2010 se han incorporado cuatro nuevas medidas al Plan de Conciliación con el que cuentan los empleados de Mutua desde el año 2006. Las medidas, han tenido un excelente nivel de utilización y acogida que son:

– Ampliación del permiso de paternidad a un mes natural: todos los hombres que trabajan en Mutua Madrileña y que han sido padres en 2010 han disfrutado de un permiso por paternidad ampliado a un mes natural, con el 100% de su retribución. Con esta iniciativa, Mutua promueve la corresponsabilidad paternal en el cuidado de los hijos y las políticas de igualdad en la compañía.
– Incremento de la flexibilidad horaria: destinada a mejorar las condiciones de flexibilidad en la jornada diaria. Al horario flexible de entrada-salida que ya existía se han añadido 30 minutos más, de forma que se dispone de 60 minutos diarios tanto a la entrada como a la salida del centro de trabajo. Estos 60 minutos son complementados con una pausa para comer flexible, permitiendo la combinación de ambos factores para que cada persona adecue su jornada diaria a sus necesidades y preferencias personales, dentro de unos límites establecidos. El sistema queda soportado en una herramienta informática y la implantación se ha apoyado con formación en gestión del tiempo.
– Subvención de los tratamientos farmacológicos para el tratamiento de enfermedades crónicas: medida dirigida a aquellos empleados que por sufrir una enfermedad crónica deben afrontar elevados gastos

de farmacia. La compañía abona al empleado hasta el 50% del coste, previa presentación del correspondiente informe médico y facturas. Durante el año 2010 se han concedido dos ayudas de este tipo.

Por último cabe señalar que durante este año se realizó una nueva encuesta entre los profesionales de MMA para conocer su percepción acerca de diferentes aspectos relacionados con sus condiciones de empleo, así como su satisfacción con las políticas y medidas de conciliación y gestión de Recursos Humanos. La encuesta ha contado con una alta participación y los resultados confirmaron la excelente percepción y satisfacción acerca de los diversos aspectos tratados en la encuesta.

PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES Y MEDIO AMBIENTE

Durante el año 2010, Mutua Madrileña ha sometido su sistema de gestión preventiva y medioambiental a una auditoría, con el resultado más que satisfactorio de haber superado la misma con sólo dos observaciones y ninguna no conformidad ni mayor ni menor.

Las principales acciones llevadas a cabo en este ámbito son:

- Modificación de la estructura organizativa, externalizando la Disciplina de Medicina del Trabajo, y creación de un gran número de procedimientos operativos que garantizan la transparencia e integración en las actividades realizadas por el Servicio de Prevención y Medio Ambiente.
- Realización de una Campaña de Prevención del Riesgo Cardiovascular en la que han participado voluntariamente 704 empleados a los que se les ha realizado un reconocimiento médico específico. En este marco, se han impulsado numerosas acciones formativas y de sensibilización que quedaron comprendidas en la I Semana de Prevención del Riesgo Cardiovascular. En ella, el Dr. Valentín Fuster pudo certificar la sede corporativa de Mutua Madrileña como un espacio cardioprotegido con desfibriladores semiautomáticos y personal formado.
- Realización de 1.124 reconocimientos médicos, así como la prestación continuada de asistencia sanitaria y atención a los empleados, mediante más de 1.800 consultas.
- Formación sobre prevención de riesgos para empleados de call center, de oficinas y de primeros auxilios con utilización de desfibrilador semi-automático. Se realizaron 56 sesiones formativas (206 horas de formación) en las que han participado un total de 354 trabajadores.
- Implantación de los planes de emergencias en todos los edificios propiedad de Mutua Madrileña, coordinando dichas actuaciones con los inquilinos.
- Coordinación de actividades empresariales para el Servicio de Prevención y Medio Ambiente. Implantación de una herramienta informática 2.0 que ha permitido un elevado grado control preventivo de contratistas y subcontratistas. Se han realizado 194 proyectos de coordinación en los que han participado 934 trabajadores de 395 contratas/subcontratas en los diferentes edificios de Mutua.
- Implantación de un nuevo procedimiento de coordinación de actividades empresariales con los talleres colaboradores de Mutua Madrileña. En 2010 se realizaron 956 talleres de coordinación preventiva.

El ejercicio 2010 ha supuesto también la consolidación del proyecto medioambiental, cuyo compromiso ha sido renovado a través del "Programa Azul", que incluye:

- Gestión de residuos de todos los edificios Mutua Madrileña.
- Campaña de formación e información para personal de limpieza externo e interno de todos los inquilinos en edificios Mutua Madrileña.
- Implantación del proyecto "vertido cero" mediante el cual, gracias a procesos de biometanización se garantiza que el 100% de nuestros residuos son utilizados para generar electricidad o compost para cultivo.
- Ahorro de agua: implantación de un calendario de riego de jardinería con volcado de información recibida por sms del Canal de Isabel II.
- Implantación de criterios de eficiencia y ahorro energético en las obras de reforma de edificios existentes.
- Distribución de material divulgativo e informativo como continuación a las medidas de fomento de la reducción de los consumos de agua, papel y energía entre los empleados del Grupo.

SISTEMAS

La Dirección de Sistemas de Información continúa dando soporte a la implantación y consecución de objetivos del Plan Estratégico 2009-2011. Para ello invierte en las tecnologías y procesos más modernos, sobre los que se implementan y evolucionan más de 100 aplicativos que dan servicio a todas las áreas de negocio de Mutua. Entre los principales proyectos desarrollados durante 2010 destacan:

PROYECTOS ASOCIADOS AL PLAN ESTRATÉGICO 2009-2011

- Soporte tecnológico para la creación de Globalis: implantación de los sistemas que permiten realizar la contratación y el soporte a los asegurados de las flotas contratadas y a los diferentes canales de gestión.
- Sistemas de apoyo a la gestión de las relaciones con los clientes, a la venta y al marketing, administrados por el Sistema de Business Intelligence corporativo. En este contexto:
  - Implementación de un *Modelo de Gestión de Campañas*, consiguiendo la estandarización en los procesos previos y post-campaña, automatización de los procesos de lanzamiento y seguimiento, así como el control sobre los resultados.
  - Desarrollo de un *Gestor de Contactos* que permite conocer mejor todas las interacciones del cliente con el grupo para identificar, de forma on-line, posibilidades de mejora de los servicios o darle las mejores ventajas al asegurado.
  - *Visión Familia*, se evoluciona hacia la dimensión familiar del cliente, de manera que se pueda analizar de forma global y en tiempo real las relaciones familiares del asegurado y poder así mejorar los servicios que se le prestan a él y a su unidad familiar.
  - En el ámbito de Salud se han proporcionado nuevas herramientas y sistemas de gestión para dar una mayor cobertura a los colectivos del grupo y se han desarrollado importantes evoluciones en el Portal del Proveedor. Por último, la integración de los sistemas de Aresa con una nueva plataforma de red de prestaciones permite ampliar la cobertura de los procesos automáticos de prestación de servicios de la Red Asistencial del Grupo.

CONSOLIDACIÓN DE LA PLATAFORMA DE INTELIGENCIA DE NEGOCIO

Durante el año, se ha implantado el Portal de Business Intelligence como plataforma unificada de armonización de las Soluciones de Inteligencia de Negocio.

Se han implantado, asimismo, nuevos modelos de análisis multidimensionales para el seguimiento y análisis personalizado de la información clave para el negocio.

INNOVACIÓN EN PROCESOS DE GESTIÓN DE TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN

La Dirección de Sistemas cuenta con una unidad de especialistas en gestión de servicios informáticos cuya misión es establecer controles de calidad en las diferentes etapas del ciclo de vida de software y velar por su cumplimiento. Esto comprende desde la comprobación dinámica de la calidad del código generado, como la realización metódica de pruebas de software, así como la emisión de recomendaciones que permitan optimizar los servicios ya implantados.

Asimismo se potencia contar con las últimas versiones de software base e infraestructura. En este ámbito, la virtualización de puestos finales y servidores ocupa un lugar estratégico. Con la implantación de una solución de virtualización de puesto final se consigue independizar del puesto físico la funcionalidad que necesita un usuario.

Los procesos de Seguridad Informática ocupan una parte central de la gestión de Tecnologías de Información. Se continúan realizando las correspondientes auditorías internas y externas, aplicándose las recomendaciones que hubiere en cada caso, así como las revisiones normativas a las políticas de seguridad informática del Grupo.

PROYECTOS Y EVOLUCIÓN DE LOS APLICATIVOS DE SOPORTE AL NEGOCIO

Se han atendido más de 600 peticiones de desarrollos de diferentes índoles en 2010, ya sea para pequeñas evoluciones, grandes proyectos o nuevas aplicaciones para dar soporte a la actividad de todos los departamentos del Grupo.

La actividad inmobiliaria de los inquilinos de edificios propiedad del Grupo Mutua se facilita a través de un nuevo sistema de gestión, a través del cual se reportan las incidencias que hubiere y se tramitan con mayor rapidez y efectividad.

Las áreas fiscal y financiera han adaptado sus sistemas y procesos a los nuevos modelos de presentaciones de declaraciones fiscales.

En el área de Multirriesgo se ha aumentado el control interno de los procesos de gestión de siniestros con nuevos aplicativos informáticos y se ha aportado una extranet para las gestiones de los peritos de dicho ramo.

Cabe destacar el lanzamiento de la empresa del Grupo Mutua MM Hogar para dar servicio a todas las necesidades del ramo.

En las aplicaciones de Autoclub Mutua cabe resaltar el nuevo sistema de gestión de recursos de multas, así como importantes evoluciones al portal de proveedores de servicios.

En el área de Prestaciones de Auto se han habilitado nuevos mecanismos de seguimiento médico y de lesionados para poder realizar un mejor y más eficaz servicio en estos ámbitos. La implantación de un proyecto de automatización de procesos dentro del sistema Siniestros de Daños Materiales (S.D.M.) permite acelerar la tramitación y resolución de este tipo de siniestros. Asimismo un nuevo Cuadro de Mando permite tener visión de los procesos de prestación de servicios y de los posibles puntos de optimización de los mismos.

Por su parte, la Fundación Mutua Madrileña ha lanzado una nueva web que permite, entre otras acciones, reservar entradas para sus eventos, colaborar con las diferentes iniciativas o proporcionar mayor cantidad de información con una gestión de contenidos más dinámica para su público objetivo.

COMERCIAL Y MARKETING

"SOY"

El ejercicio 2010 ha representado el año de la consolidación del concepto "SOY de la Mutua". Mediante un posicionamiento iniciado el año anterior, basado en la esencia misma de la compañía, su carácter mutual, Mutua Madrileña ha conseguido ser diferente y relevante para sus Mutualistas.

La principal característica de la estrategia de comunicación publicitaria en 2010 ha sido la diferenciación, en un año marcado por la comunicación masiva en el sector seguros. En este contexto, Mutua Madrileña ha continuado aportando razones para *ser* (armas de fidelización) y razones para *venir* (armas de captación) mediante una comunicación que ordenaba dichas razones en tres bloques diferentes a lo largo del año, siempre bajo el paraguas conceptual de "el Mutualista nuestra razón de ser".

LAS VENTAJAS DE SER MUTUALISTA

Así, Mutua Madrileña comenzó el año comunicando su "razón para ser" más potente: la reversión. Ésta dio paso después a las ventajas de "por ser uno de los nuestros" con el lanzamiento de la tarjeta SOY, ventajas que van más allá de lo habitual del sector. Por último, se cerró el año comunicando el concepto de "Mutua Madrileña te lo pone fácil", con un interesante reposicionamiento de tarifas.

En cuanto a la estrategia de patrocinios, durante el año se ha continuado reforzando el enfoque comercial del Madrid Open, único patrocinio de 2010, incluyendo ofertas comerciales en su comunicación. Además, este patrocinio ha servido de herramienta comercial y de relaciones públicas para Globalis, compañía del Grupo dirigida a la venta de flotas Auto, en su año de nacimiento.

En 2010 se ha consolidado también una gestión de clientes orientada a satisfacer las necesidades de los Mutualistas, extendiendo esta filosofía a su entorno familiar. Mutua Madrileña ha crecido tradicionalmente gracias a la fidelidad de sus Mutualistas y sus familiares. Por tanto, en este contexto, es comprensible que la orientación de la actividad comercial favorezca esta relación. Así, desde los orígenes de la compañía los familiares de nuestros Mutualistas disfrutan de importantes descuentos en contratación.

En 2010 esta relación se ha tenido en cuenta, además, a la hora de gestionar la actividad diaria para ofrecer a nuestras familias de Mutualistas los productos que mejor se adapten a su situación.

MEJORA DE LA GAMA DE PRODUCTOS

Por otro lado, el año 2010 ha supuesto una mejora relevante y continua en la calidad y variedad de los productos y servicios de Mutua. Este punto se ha completado con el relanzamiento de la "Tarjeta SOY", que utiliza cada mes más de medio millón de Mutualistas.

Además, en 2010 se lanzó también la "Tarjeta SOY Platino" para los clientes más fieles, con una antigüedad en la compañía superior a 20 años. Este reconocimiento supone un paso más en la política de reversión hacia los Mutualistas y comprende, además de las ventajas de la "Tarjeta SOY", importantes beneficios adicionales como reconocimiento médico gratuito en la renovación del carné de conducir, chófer ITV, descuentos del 20% en el seguro de Hogar y otras ventajas.

Durante el año 2010 se ha lanzado con éxito un nuevo seguro de Auto, el "Todo Riesgo Plus". Se trata de un producto de gama alta, dirigido a aquellos Mutualistas que desean un seguro Todo

Riesgo completo en coberturas a un precio asequible. Cualquier Mutualista puede acceder a él por un precio adicional a su Todo Riesgo de 80 euros. Entre las principales coberturas que incorpora se encuentra el vehículo de sustitución por accidente, robo o avería, valor a nuevo del vehículo los dos primeros años y servicios como chófer ITV, psicotécnico gratuito o gestoría a domicilio etc. Durante los primeros meses de comercialización se confirmó su buena acogida por parte del mercado, consiguiendo unas ventas superiores a los 45.000 seguros a final de año.

En 2010 se lanzó, además, una oferta combinada "Auto – Hogar" que consistía en una bonificación de 100 euros canjeable en su póliza de Hogar si contrataba una póliza de Auto. La oferta ha tenido gran aceptación, consiguiendo tanto en Auto como en Hogar, volúmenes de contratación superiores a los esperados.

Asimismo, cabe destacar el diseño de un nuevo producto de Hogar denominado "MM Hogar Básico" cuyo lanzamiento se produjo a primeros del mes de enero 2011. Ofrece las 10 coberturas preferidas por los clientes de seguros de Hogar a un precio muy ajustado.

MEDICINA PERSONALIZADA

Dentro de nuestra oferta de salud, durante el ejercicio se ha llevado a cabo un reposicionamiento de la marca para identificar nuestra razón de ser como seguro médico: "Medicina Personalizada" o "Medicina Individualizada". "La medicina personalizada" es una aproximación a las premisas de un nuevo concepto de medicina adaptada a las características de cada paciente. Este concepto de salud va mucho más allá de la cura o el tratamiento de enfermedades y va asociado a la prevención, la calidad asistencial y la calidad de vida del paciente y de su entorno. Se trata de una apuesta por el futuro, por la innovación y la investigación, por la prevención y por una asistencia sanitaria basada en la atención personalizada. Este reposicionamiento se acompañó de una promoción comercial.

Dentro de nuestra oferta de ahorro, durante el 2010 se ha lanzado una nueva gama de productos de vida ahorro. El nuevo "Plan ahorro fácil" garantiza una de las mayores rentabilidades del mercado. Además incorpora disponibilidad inmediata sin penalización, pudiendo realizar aportaciones de forma sencilla desde 30 euros.

Por otro lado, Mutua Madrileña se ha acercado a aquellos Mutualistas que han sufrido con mayor intensidad la crisis económica a través del seguro gratuito de "Protección de Pagos", por el que se ha devuelto la prima de su seguro a más de 5.500 Mutualistas y clientes de Aresa que se han quedado en situación de desempleo desde el 1 de noviembre de 2009, superando el importe de las cantidades revertidas en 2010 los 4 millones de euros.

MEJORA DE LOS CANALES DE COMERCIALIZACIÓN

Durante el año 2010, el call center, además de consolidarse como una de las principales fuerzas de venta de la compañía, se ha constituido como una herramienta fundamental en la fidelización y retención de clientes. En este sentido, cabe destacar la contribución al mantenimiento de cartera mediante las mejoras incorporadas en los procesos de retención, como es la implantación de nuevas políticas, sistemas e indicadores, así como el lanzamiento de un nuevo proyecto vinculado a la gestión de recibos devueltos. También durante este año se ha potenciado la visión cliente, permitiendo realizar venta cruzada, ofreciendo productos y servicios adecuados a las necesidades de cada cliente.

El canal web, por su parte, ha continuado mejorando su facilidad de acceso y uso durante 2010, culminando el proceso con el lanzamiento en diciembre de la nueva página del Grupo Mutua que cuenta con el certificado AA de accesibilidad por la WCAG-WAI. En ella podemos encontrar de manera clara y sencilla toda la información relativa a los productos y servicios, simulación y contratación online, autogestión, así como las ventajas de ser de la Mutua. Cuenta con nuevos tarificadores, más accesibles, a través de los cuales se han contratado cerca de 40.000 pólizas de los distintos ramos y se ha superado el millón de simulaciones realizadas en el año.

GLOBALIS, SERVICIO A FLOTAS Y RENTING

Durante 2010 la nueva sociedad del Grupo, MM Globalis, ha ido aumentando su contribución a la nueva producción de pólizas del Grupo. Así, MM Globalis se ha consolidado progresivamente en sus diferentes mercados objetivos: operadores de renting, flotas de grandes compañías y de PYMES, empresas de alquiler de vehículos, fabricantes de vehículos con sus redes de concesionarios, así como colectivos.

En este sentido, la presencia de la oferta de MM Globalis en los principales corredores del mercado está ayudando al crecimiento de la compañía. Desde la unidad central de Grandes Cuentas se gestiona la relación con los corredores nacionales. Por otro lado, se han iniciado relaciones comerciales con los más importantes corredores locales, que son atendidos por la red de Delegaciones de Mutua Madrileña.

Para 2011 se estima que la participación de MM Globalis en el objetivo comercial global de Autos de Mutua Madrileña crezca significativamente en términos de nueva producción. Si bien aún quedan avances en procesos y desarrollos informáticos que se están llevando a cabo, la realidad de la nueva compañía y su contribución al ramo Auto es un hecho.

COMUNICACIÓN, IDENTIDAD CORPORATIVA Y RSC

La Dirección de Comunicación, Identidad Corporativa y RSC de Mutua Madrileña tiene como principales objetivos:

- Gestionar la identidad y la imagen corporativa de la compañía tanto a través de la proyección externa de sus fortalezas, capacidades, evolución y resultados, como de sus iniciativas comerciales y de servicio.
- Coordinar e impulsar el diálogo con los distintos grupos de interés de la empresa, tanto externos (Mutualistas, medios de comunicación, instituciones y sociedad en general) como internos (empleados)
- Poner en marcha programas y proyectos que vinculen aún más la empresa con su entorno social y contribuyan a su mejora y desarrollo.

La gestión, en definitiva, de los intangibles de la compañía se desarrolla además siguiendo las líneas de actuación contempladas en el Plan Estratégico 2009-2011 de Mutua Madrileña, y tanto la comunicación externa como la interna, que también es responsabilidad del área, buscan que la identidad de la empresa sea reconocida y contribuya eficaz y positivamente al desarrollo de la actividad empresarial.

MUTUA MADRILEÑA Y SU ENTORNO

Uno de los principales interlocutores externos del área son los medios de comunicación (tanto prensa escrita y online como radio y televisión), por lo que la relación con ellos durante 2010 ha sido constante y se ha establecido siempre desde una base de confianza. Ello ha permitido que las actividades de las diferentes empresas del grupo (la propia Mutua Madrileña, Mutuactivos, Aresa Salud,…), tanto de carácter corporativo como comercial, así como las iniciativas de su fundación en lo que se refiere a sus distintas áreas de actuación (salud y prevención, acción social, acción cultural y seguridad vial) hayan tenido un continuo seguimiento por parte de los medios de comunicación económicos y generales, tanto escritos como audiovisuales.

Al margen de este ámbito de comunicación, el área ha seguido renovando y potenciando durante 2010 sus canales de comunicación habituales con sus diferentes grupos de interés y ha emprendido el diseño y puesta en marcha de nuevos soportes.

Así, la revista La Mutua, que se distribuye entre nuestras oficinas, gran número de talleres concertados y domicilios de nuestros Mutualistas, ha incorporado durante 2010 nuevas secciones y ha aumentado su capacidad de difusión con una versión en formato digital que, diseñada el pasado año y lanzada en 2011, es además altamente interactiva. Además, se ha creado una nueva web corporativa (www.grupomutua.es) en colaboración con el área de Sistemas y se han desarrollado nuevos canales e iniciativas de comunicación "online".

Por lo que respecta a la Fundación Mutua Madrileña, el área de Comunicación también ha prestado a la difusión de sus actividades, tanto ante el colectivo de Mutualistas como ante la sociedad en general, una gran atención y dedicación. Por un lado, se ha incrementado la visibilidad de la fundación potenciando el conocimiento de sus diferentes líneas de actuación a través de los medios de comunicación, se han incorporado nuevas aplicaciones a su web (www.fundacionmutua.es) y se ha creado un boletín electrónico a través del cual los Mutualistas que se han dado de alta pueden conocer sus próximas actividades y participar en ellas. Sus diferentes programas, por otro lado, también son publicitados en los principales diarios españoles a través de anuncios para que su difusión y conocimiento sean máximos entre nuestros asegurados.

Asimismo, el área ha buscado que Mutua Madrileña esté presente en los foros institucionales de primer nivel en los que se analiza tanto la situación del sector asegurador como la función social de la empresa a través del ejercicio de la responsabilidad corporativa, así como en otros debates sobre temas de interés para la empresa, como el futuro de las pensiones o la seguridad vial, que se han desarrollado fundamentalmente a partir de la convocatoria de distintos medios de comunicación económicos o generales.

EL EMPLEADO COMO PRINCIPAL PRESCIPTOR

La Comunicación Interna ha experimentado un importante impulso durante el pasado ejercicio mediante el desarrollo de nuevas iniciativas que buscan, por un lado, alinear a los profesionales de la compañía con la misión, los valores y la estrategia de Mutua Madrileña, y por otro reforzar su ya alto grado de compromiso con el proyecto empresarial y contribuir a su mayor motivación.

En esta línea se encuentra la edición del boletín informativo interno "Entrenosotros" que se distribuye en formato digital, el mantenimiento de la intranet de la compañía, la puesta en marcha del programa de reconocimiento SOMOS+ (por el que los propios empleados proponen a aquellos de sus compañeros que mejor representan los valores corporativos) y el apoyo a la Dirección de Organización en el programa que lleva a cabo para incentivar la innovación y la generación de ideas en la compañía.

En esta misma línea durante el pasado año se desarrollaron planes de comunicación específicos para hacer partícipe a la plantilla de las iniciativas que desarrolla la empresa en materia de Responsabilidad Social Corporativa, como puedan ser las acciones de voluntariado, al tiempo que se organizaban diferentes eventos, tanto deportivos como dirigidos a las familias, para fomentar el conocimiento mutuo, el compañerismo y la colaboración entre empleados.

IMPULSO A LA RSC

El desarrollo e implementación de la estrategia de RSC fue otra de las competencias y responsabilidades del área durante 2010, así como su comunicación al mercado, a las instituciones, a los empleados y a la sociedad tanto a través de iniciativas puntuales como por medio del presente informe anual. De hecho, durante el pasado año la Dirección de Comunicación, Identidad Corporativa y RSC creó un área específica para ello y la dotó de los recursos necesarios para gestionarla.

En esta línea, el pasado año se pusieron en marcha iniciativas como la coordinación y comunicación del "Programa Azul" de Mutua Madrileña, un proyecto de eficiencia y ahorro medioambiental que incluye a todas las áreas de negocio de la empresa y públicos con los que nos relacionamos, el programa de Voluntariado Social Corporativo y la iniciativa "Agárrate a la Vida", con la que se busca sensibilizar a los jóvenes de 18 a 25 años sobre la importancia de guardar los criterios básicos de seguridad vial y, sobre todo, desterrar el alcohol de la conducción.

GESTIÓN DE LA REPUTACIÓN CORPORATIVA

La gestión de los intangibles realizada junto con las diferentes áreas de negocio y corporativas del Grupo, así como su posterior difusión a nuestros públicos objetivo a través de la Dirección de Comunicación, Identidad Corporativa y RSC permitió reforzar durante 2010 el reconocimiento público de Mutua Madrileña y de sus capacidades y fortalezas. Así, la compañía se encuentra entre las 40 empresas con mayor reputación y entre las 30 mejores para trabajar de España, según el Índice Merco. El Presidente de Mutua Madrileña, por su parte, figura entre los 35 líderes más reputados de nuestro país, según ese mismo índice.

ORGANIZACIÓN

Dentro de sus funciones como oficina de proyectos, la Dirección de Organización ha coordinado y realizado el seguimiento de 29 proyectos clave para el negocio y el servicio a los Mutualistas, en los cuales han estado involucradas todas las áreas de la entidad. Estos proyectos han estado dirigidos fundamentalmente a:

- La mejora de la experiencia del Mutualista en su relación con las compañías del Grupo.
- La mejora de la eficiencia interna.
- El desarrollo de la oferta de nuevos productos y servicios.

De igual manera, se han llevado a cabo diferentes proyectos de ámbito global:

- Desarrollo del Plan de adaptación a los nuevos requerimientos de la LOPD (Ley Orgánica de Protección de Datos), que ha permitido el cumplimiento normativo de la ley con su consiguiente desarrollo de políticas, auditoría y plan de mantenimiento.
- Implantación de un portal de Gestión del Conocimiento, con funcionalidades que permiten, según diferentes grados de confidencialidad, localizar de forma intuitiva y sencilla todo tipo de contenidos de negocio obtenidos del funcionamiento de las distintas áreas de la compañía.
- Impulso a la innovación mediante el programa "IdeasMutua", a través de la creación de un novedoso portal donde los propios empleados pueden generar y compartir sus ideas de negocio, y propuestas de mejora de todo tipo que contribuyan al desarrollo de Mutua Madrileña y de su oferta de valor al Mutualista. A través de diferentes procesos de selección, el Comité de Innovación selecciona para su implantación aquellas que más se ajustan a los criterios de negocio en cada momento. En 2010, la idea vencedora del Premio Somos + Innovación ha sido la denominada "Aplicativo móvil", proyecto que ya se está desarrollando, al igual que otros cinco proyectos innovadores adicionales a este.
- Consolidación del Plan de Continuidad de negocio que asegura la mejor respuesta al Mutualista en caso de incidente grave que pudiera afectar al desarrollo normal de la prestación de servicios. Durante este periodo se han realizado con éxito pruebas integradas en los edificios de Mutua Madrileña ubicados en diferentes espacios, tanto en Madrid como en Barcelona.

GESTIÓN DE COMPRAS

El objetivo fundamental para el año 2010 en el área de Compras ha sido el ahorro de costes en los procesos de compras generales. Como resultado, cabe reseñar que se ha conseguido un ahorro superior al millón de euros, fruto de los diferentes proyectos de revisión y/o renegociación de contratos con proveedores clave, así como de la gestión de la demanda del material comprado.

AUDITORÍA INTERNA

El ejercicio 2010 desde la perspectiva de Auditoría Interna ha estado focalizado en mejorar su metodología de trabajo con la finalidad de dar cumplimiento a un número mayor de proyectos, incrementando su eficacia. Los trabajos se han llevado a cabo teniendo en cuenta los objetivos para 2010:

- Desarrollo progresivo de la estructura de Auditoría Interna.
- Avanzar en metodologías de cuantificación de riesgos.
- Supervisión de las actividades de cumplimiento normativo.
- Revisión de nuevas sociedades y negocios.
- Automatización de la función.

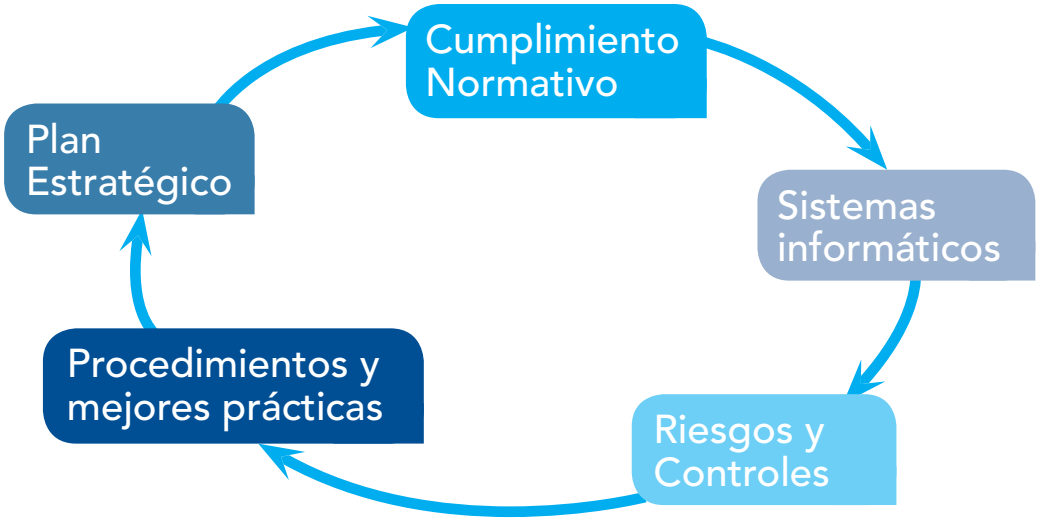
Todo ello, dentro de su función de gobierno, independiente de las unidades de negocio, y que contribuye de forma eficiente a optimizar las operaciones de la empresa, mejorando los Sistemas de Gestión de Riesgos, de Control Interno y de Gobierno. Así, los trabajos del área de Auditoria Interna engloban aspectos de aseguramiento y consultoría, explotando de manera eficiente los dos objetivos fundamentales de la función.

Para ello, Auditoría Interna mantiene una línea de trabajo basada en:

- Alineación con el Plan Estratégico de la compañía.
- Revisión del cumplimiento normativo en todos los proyectos de auditoría.
- Análisis de los sistemas manuales e informáticos.
- Identificación de los riesgos operativos claves y revisión de los procedimientos de control.
- Fomento de las mejoras de procedimientos y prácticas de gestión que mitiguen los posibles impactos económicos.

En este marco, los trabajos llevados a cabo por Auditoría Interna se han caracterizado por:

- Extender el universo auditable, mediante el aumento de los trabajos para las sociedades filiales y otros ramos distintos de Auto.
- Garantizar al Consejo de Administración la fiabilidad de la información financiera y el nivel de control interno de la entidad.
- Incrementar la calidad de los trabajos, con la finalidad de agregar valor a las áreas auditadas.
- Reporting a la dirección del estado de los planes de acción surgidos de los trabajos de auditoría.
- Establecimiento de reuniones periódicas de monitorización con las unidades auditadas.
- Incorporación del cumplimiento de los planes de acción de auditoría en los objetivos personales de las áreas auditadas en Aresa y Mutuactivos.



PLANIFICACIÓN, CONTROL DE GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

La principal línea de actuación de la Dirección de Planificación y Control de Gestión, Administración y Finanzas ha sido la prestación de servicios de información y control al Consejo de Administración de Mutua Madrileña, así como a las distintas direcciones de la compañía. De igual forma, se ha continuado el proceso de integración contable y financiera de las nuevas empresas del Grupo Mutua Madrileña.

ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

El principal reto del área es coordinar esfuerzos para incluir nuevas empresas en el circuito de contabilidad, gestión de tesorería, control de inversiones y reporting de Mutua Madrileña. En 2010, estas empresas han sido MM Globalis S.A.U., que ha empezado a tener actividad durante el año, MM Hogar S.A.U., Sergesi A.I.E., así como Escapark Estacionamientos, S.L. (Mutuapark) y Mutuamad Inversiones S.L., entrando a formar parte todas ellas del perímetro de consolidación en este ejercicio.

Hay que destacar la participación de esta área en la preparación de informes para el desarrollo de operaciones societarias como la compra del 50% de VidaCaixa Adeslas, el análisis de reestructuraciones de las sociedades inmobiliarias del Grupo y las adquisiciones de los aparcamientos y concesiones al grupo FCC a través de la sociedad Escapark, adquirida por Mutuamad Inversiones, empresa constituida principalmente para tal efecto. Además se ha colaborado en la preparación de información de cara al proyecto de Solvencia II.

Asimismo, merece una mención especial el reconocimiento obtenido por el área de Gestión de Tesorería y Control de Inversiones. Ésta ha sido premiada con el Premio Titanes de las Finanzas 2010 por su consolidación interna de herramientas de gestión financiera y de gestión bancaria. Este premio, otorgado por ECOFIN, valora el esfuerzo de las organizaciones que han aportado mecanismos de mejora financiera y de eficiencia.

PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE GESTIÓN

El departamento ha coordinado la elaboración del presupuesto 2010 del Grupo, así como su seguimiento en el segundo ejercicio de aplicación del Plan Estratégico 2009-2011. Adicionalmente se han puesto las bases para desarrollar una herramienta presupuestaria que permita la máxima implicación de todas las áreas del Grupo a la hora de confeccionar y agilizar la realización, seguimiento y forecasting del presupuesto anual de la compañía. Asimismo, ha liderado la implantación de medidas de control, seguimiento y reporting encaminadas a la contención y reducción de gastos de explotación en las principales compañías del Grupo.

COMPRAS CORPORATIVAS

Durante 2010 se ha creado una nueva unidad denominada Compras Corporativas cuya misión será profundizar en el apoyo a todas las áreas en la optimización de sus gastos, tanto en términos de servicio como de coste. Esta labor se desarrollará en base a tres pilares básicos que son la implantación de procesos y políticas de compras comunes, la colaboración con las diferentes áreas en la optimización del gasto, y la búsqueda de una creciente especialización por categorías de compra.

DESARROLLO CORPORATIVO

La actividad de la Dirección de Desarrollo Corporativo durante el ejercicio 2010 se ha centrado en la valoración y negociación de un elevado número de oportunidades de crecimiento inorgánico orientadas a dar cumplimiento a los objetivos del Plan Estratégico de Mutua Madrileña 2009-2011.

El proyecto de desarrollo corporativo tiene su origen en el objetivo de Mutua Madrileña de destinar parte de los recursos de la compañía a inversiones vinculadas a su negocio tradicional. Por este motivo, el alcance de dicho proyecto ha abarcado tanto el análisis de alianzas en bancaseguros, adquisiciones de compañías aseguradoras y de gestoras de activos financieros.

La gestión del proyecto se ha visto fuertemente influenciada por un contexto económico extremadamente volátil e incierto. Las presiones ejercidas tanto desde instituciones regulatorias, como desde el propio mercado, han impulsado la reordenación del sistema financiero español. Todo ello ha propiciado un entorno muy dinámico de frenética actividad corporativa, en el cual las oportunidades han sido tan importantes como las incertidumbres.

ADQUISICIÓN DE VIDACAIXA ADESLAS

En este contexto, Mutua Madrileña ha cerrado la operación de bancaseguros más relevante registrada hasta el momento en España en el ámbito de los seguros generales: la adquisición del 50% de VidaCaixa Adeslas, que incluye un acuerdo comercial con La Caixa por el que su red de oficinas venderá en exclusiva los productos de la nueva VidaCaixa Adeslas.

La operación, que se formalizará a lo largo de 2011, si bien permite mantener la plena independencia de Mutua Madrileña, supone un cambio radical en el perfil de la compañía.

Además, este acuerdo es único porque permite alcanzar al mismo tiempo varios objetivos definidos en el Plan Estratégico 2009-2011:

- Crecimiento de negocio: la adquisición del 50% en VidaCaixa Adeslas supone la toma de una participación de control que permite a Mutua Madrileña consolidar por integración global. La operación sitúa al Grupo Mutua Madrileña como segundo operador de No Vida de España.
- Diversificación de negocio: el elevado peso de los ramos de Salud y Hogar en el negocio de VidaCaixa Adeslas equilibra la composición por ramos del Grupo y supone la consolidación de los ramos recientemente desarrollados por Mutua Madrileña.
- Diversificación de canal: la alianza sitúa a Mutua Madrileña en una posición privilegiada en la venta de seguros a través de redes bancarias, y reafirma la apuesta de la compañía por este canal de elevado potencial especialmente en el segmento de particulares.
- Diversificación geográfica: la diferente composición geográfica de las carteras de ambos grupos reduce la concentración del negocio de Mutua Madrileña en la Comunidad de Madrid, permitiendo la consolidación del negocio fuera de su territorio natural.

CUENTAS ANUALES

2010

INFORME DE CUENTAS ANUALES 2010

1. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 43
- 1.1. INFORME DE AUDITORÍA 46
- 1.2. CUENTAS ANUALES 48
- 1.3. MEMORIA DE ACTIVIDADES 58
- 1.4. INFORME DE GESTIÓN 136

2. CUENTAS ANUALES MUTUA MADRILEÑA 167
- 2.1. INFORME DE AUDITORÍA 168
- 2.2. CUENTAS ANUALES 170
- 2.3. MEMORIA DE ACTIVIDADES 180
- 2.4. INFORME DE GESTIÓN 259

1 CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1.1 INFORME DE AUDITORÍA

pwc

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los mutualistas de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2010, 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 anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la sociedad dominante son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad (que se identifica en la Nota 5 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2010 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad 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 2010. 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 de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ana Isabel Peláez Morón
Socio – Auditor de Cuentas

5 de abril de 2011

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid , España
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª. Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

1.2 CUENTAS ANUALES

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en miles de euros)

A) ACTIVO CONSOLIDADO	Nota	2010	2009
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**10.2**	**340.092**	**455.883**
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	**10.2**	**-**	**-**
I. Instrumentos de patrimonio		-	-
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Derivados		-	-
IV. Otros		-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**10.2**	**1.116.372**	**784.662**
I. Instrumentos de patrimonio		1.057.820	724.682
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Instrumentos híbridos		35.910	37.773
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seg. de Vida que asuman el riesgo de inv.		22.642	22.207
V. Otros		-	-
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	**10.2**	**1.628.600**	**1.878.996**
I. Instrumentos de patrimonio		974.458	1.548.901
II. Valores representativos de deuda		654.142	330.095
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seg. de Vida que asuman el riesgo de inv.		-	-
IV. Otros		-	-
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	**10.2**	**867.032**	**720.878**
I. Valores representativos de deuda		152.628	169.714
II. Préstamos		635	846
1. Anticipos sobre pólizas		635	825
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas		-	21
a) Entidades asociadas		-	21
b) Entidades multigrupo		-	-
c) Otros		-	-
III. Depósitos en entidades de crédito		618.095	474.140
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo		23.096	19.194
1. Tomadores de seguro		22.692	19.161
2. Mediadores		404	33
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		2.272	30
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		234	215
VIII. Desembolsos exigidos		-	-
IX. Otros créditos		70.072	56.739
1. Créditos con las Administraciones Públicas		3.586	2.987
2. Resto de créditos		66.486	53.752
X. Inversiones a corto plazo gran liquidez		-	-
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		**-**	**-**
A-7) Derivados de cobertura		**-**	**-**
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	**13**	**22.768**	**17.778**
I. Provisión para primas no consumidas		14.445	10.274
II. Provisión de seguros de Vida		966	862
III. Provisión para prestaciones		7.357	6.642
IV. Otras provisiones técnicas		-	-
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		**998.426**	**992.035**
I. Inmovilizado material	6	187.143	201.359
II. Inversiones inmobiliarias	7	811.283	790.676
A-10) Inmovilizado intangible	**8**	**222.676**	**158.108**
I. Fondo de comercio		134.098	134.098
1. Fondo de comercio de consolidación		134.098	134.098
2. Otros		-	-
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		-	-
III. Otro activo intangible		88.578	24.010
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas		**-**	**-**
I. Participaciones en empresas asociadas		-	-
II. Participaciones en empresas multigrupo		-	-
A-12) Activos fiscales		**16.525**	**46.655**
I. Activos por impuesto corriente		1.048	30.334
II. Activos por impuesto diferido	14	15.477	16.321
A-13) Otros activos		**27.225**	**22.995**
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		-	-
III. Periodificaciones		27.224	22.982
IV. Resto de activos		1	13
A-14) Activos mantenidos para venta		**-**	**-**
TOTAL ACTIVO		**5.239.716**	**5.077.990**

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en miles de euros)

PASIVO CONSOLIDADO	Nota	2010	2009
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	**10.2**	**8.420**	**13.072**
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		**-**	**-**
A-3) Débitos y partidas a pagar	**10.2**	**98.096**	**82.831**
I. Pasivos subordinados		-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido		3.895	2.411
III. Deudas por operaciones de seguro		19.319	18.194
1. Deudas con asegurados		16.233	15.740
2. Deudas con mediadores		400	75
3. Deudas condicionadas		2.686	2.379
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		1.561	1.773
V. Deudas por operaciones de coaseguro		-	-
VI. Obligaciones y otros valores negociables		-	-
VII. Deudas con entidades de crédito		-	-
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		-	-
IX. Otras deudas:		73.321	60.453
1. Deudas con las Administraciones públicas		13.998	13.039
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		-	-
a) Entidades grupo		-	-
b) Entidades asociadas		-	-
c) Otros		-	-
3. Resto de otras deudas		59.323	47.414
A-4) Derivados de cobertura		**-**	**-**
A-5) Provisiones técnicas	**13**	**1.613.135**	**1.568.041**
I. Provisión para primas no consumidas		561.376	538.758
II. Provisión para riesgos en curso		-	-
III. Provisión de seguros de vida		427.623	397.051
1. Provisión para primas no consumidas		2.756	2.077
2. Provisión para riesgos en curso		-	-
3. Provisión matemática		402.225	372.767
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		22.642	22.207
IV. Provisión para prestaciones		579.898	587.824
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos		11.155	11.257
VI. Otras provisiones técnicas		33.083	33.151
A-6) Provisiones no técnicas	**16.1**	**37.821**	**40.353**
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		6.723	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares		19.905	26.633
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		8.203	8.315
IV. Otras provisiones no técnicas		2.990	5.405
A-7) Pasivos fiscales		**78.866**	**75.823**
I. Pasivos por impuesto corriente		8.720	2.608
II. Pasivos por impuesto diferido	14	70.146	73.215
A-8) Resto de pasivos		**(3.714)**	**5.970**
I. Periodificaciones		2.829	2.031
II. Pasivos por asimetrías contables	24.5	(6.543)	3.939
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido		-	-
IV. Otros pasivos		-	-
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		**-**	**-**
TOTAL PASIVO		1.832.624	1.786.090

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	Nota	2010	2009
B-1) Fondos propios	**11**	**3.310.771**	**3.156.048**
I. Capital o fondo mutual		32.612	32.612
1. Capital escriturado o fondo mutual		32.612	32.612
2. (Capital no exigido)		-	-
II. Prima de emisión		-	-
III. Reservas		3.121.282	2.970.486
1. Legal y estatutarias		807.173	773.233
2. Reserva de estabilización		67.017	60.716
3. Reservas en sociedades consolidadas		68.601	52.462
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia		-	-
5. Otras reservas		2.178.491	2.084.075
IV. (Acciones propias y de la sociedad dominante)		-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante		-	-
1. Remanente		-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante)		-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		-	-
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		163.178	158.603
1. Pérdidas y ganancias consolidadas		163.392	158.762
2. (Pérdidas y ganancias socios externos)		(214)	(159)
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)		(6.301)	(5.653)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
B-2) Ajustes por cambios de valor	**11**	**89.874**	**129.430**
I. Activos financieros disponibles para la venta		84.967	132.384
II. Operaciones de cobertura		-	-
III. Diferencias de cambio y conversión		-	-
IV. Corrección de asimetrías contables		4.907	(2.954)
V. Sociedades puestas en equivalencia		-	-
VI. Otros ajustes		-	-
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**-**	**-**
B-4) Socios externos		**6.447**	**6.422**
I. Ajustes por valoración		-	-
II. Resto		6.447	6.422
TOTAL PATRIMONIO NETO		3.407.092	3.291.900
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.239.716	5.077.990

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresadas en miles de euros)

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA CONSOLIDADA	Nota	2010	2009
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	**24.4**	**1.270.318**	**1.247.866**
a) Primas devengadas		1.300.939	1.251.051
a1) Seguro directo		1.294.548	1.252.349
a2) Reaseguro aceptado		8.286	-
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		(1.895)	(1.298)
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(12.174)	(7.421)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		(22.618)	1.288
c1) Seguro directo		(20.302)	1.288
c2) Reaseguro aceptado		(2.316)	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		4.171	2.948
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		**79.846**	**91.411**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		11.322	12.818
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	10.2	16.449	19.968
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmov. material y de las inversiones		63	29
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		35	24
c2) De inversiones financieras	10.2	28	5
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		52.012	58.596
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		362	7.616
d2) De inversiones financieras	10.2	51.650	50.980
e) Ingresos de entidades incluidas en la consolidación		-	-
e1) Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		-	-
e2) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		-	-
e3) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		-	-
I.3. Otros Ingresos Técnicos	**24.4**	**6.029**	**7.041**
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	**24.4**	**1.054.595**	**1.082.914**
a) Prestaciones y gastos pagados		962.696	955.579
a1) Seguro directo		962.652	970.273
a2) Reaseguro aceptado		4.015	-
a3) Reaseguro cedido (-)		(3.971)	(14.694)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		(12.232)	14.416
b1) Seguro directo		(13.468)	8.883
b2) Reaseguro aceptado		1.563	-
b3) Reaseguro cedido (-)		(327)	5.533
c) Gastos imputables a prestaciones	24.2	104.131	112.919
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)		**(68)**	**658**
I.6. Participación en Beneficios y Extornos	**24.4**	**14**	**17**
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos.		20	13
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		(6)	4
I. 7. Gastos de Explotación Netos	**24.4**	**115.087**	**106.626**
a) Gastos de adquisición	24.2	81.344	74.640
b) Gastos de administración	24.2	35.271	33.711
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		(1.528)	(1.725)
I. 8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	**24.4**	**17.040**	**17.017**
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)		(116)	(143)
d) Otros		17.156	17.160
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		**45.438**	**44.733**
a) Gastos de gestión de las inversiones		6.717	5.768
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		4.479	3.771
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	10.2	2.238	1.997
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		4.723	3.409
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		3.783	1.879
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		912	1.525
b3) Deterioro de inversiones financieras	10.2	28	5
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		33.998	35.556
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		18	-
c2) De las inversiones financieras	10.2	33.980	35.556
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación		-	-
e1) Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		-	-
e2) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		-	-
e3) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		-	-
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)		**124.087**	**94.353**

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresadas en miles de euros)

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA CONSOLIDADA	Nota	2010	2009
II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro		**53.146**	**38.903**
a) Primas devengadas	24.3	55.078	40.602
a1) Seguro directo		55.078	40.602
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		-	-
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(1.932)	(1.699)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		-	-
c1) Seguro directo		-	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		-	-
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		**26.597**	**28.022**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		2.274	2.016
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	10.2	19.554	20.550
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De inversiones financieras		-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		4.769	5.456
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		609	-
d2) De inversiones financieras	10.2	4.160	5.456
e) Ingresos de entidades incluidas en la consolidación		-	-
e1) Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		-	-
e2) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		-	-
e3) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		-	-
II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**10.2**	**2.214**	**2.990**
II.4. Otros Ingresos Técnicos		**41**	**33**
II.5 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro		**29.466**	**38.116**
a) Prestaciones y gastos pagados		29.028	37.375
a1) Seguro directo		29.855	38.041
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Reaseguro cedido (-)		(827)	(666)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		106	353
b1) Seguro directo		494	601
b2) Reaseguro aceptado		-	-
b3) Reaseguro cedido (-)		(388)	(248)
c) Gastos imputables a prestaciones	24.2	332	388
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)		**30.468**	**10.974**
a) Provisiones para seguros de vida		30.033	9.850
a1) Seguro directo		30.137	10.066
a3) Reaseguro cedido (-)		(104)	(216)
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros		435	1.124
c) Otras provisiones técnicas		-	-
II.7. Participación en Beneficios y Extornos.		**10.125**	**10.136**
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		10.221	6.706
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		(96)	3.430
II.8. Gastos de Explotación Netos		**2.407**	**1.751**
a) Gastos de adquisición	24.2	1.827	1.253
b) Gastos de administración	24.2	968	947
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		(388)	(449)
II.9. Otros Gastos Técnicos	**24.2**	**81**	**432**
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
c) Otros		81	432
II. 10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		**4.061**	**5.747**
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		1.926	1.827
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		293	302
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	10.2	1.633	1.525
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		228	169
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		228	169
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		1.907	3.751
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras	10.2	1.907	3.751
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación		-	-
e1) Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		-	-
e1) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		-	-
e1) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		-	-
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**10.2**	**1.849**	**249**
II.12. Subtotal. (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)		**3.541**	**2.543**

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresadas en miles de euros)

III. CUENTA NO TÉCNICA CONSOLIDADA	Nota	2010	2009
III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		**215.419**	**240.799**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		30.779	33.415
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	10.2	43.806	52.428
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		179	118
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		97	56
c2) De inversiones financieras	10.2	82	62
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		140.655	154.838
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		979	20.057
d2) De inversiones financieras	10.2	139.676	134.781
e) Ingresos de entidades incluidas en la consolidación		-	-
e1) Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		-	-
e2) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		-	-
e3) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		-	-
f) Diferencias negativas de consolidación		-	-
f1) Sociedades consolidadas		-	-
f2) Sociedades puestas en equivalencia		-	-
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		**125.550**	**118.291**
a) Gastos de gestión de las inversiones		12.366	10.012
b) Gastos procedentes de inversiones y cuentas financieras	10.2	6.294	5.270
c) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		13.562	9.057
c1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		11.261	5.634
c2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		2.224	3.387
c3) Deterioro de inversiones financieras	10.2	77	36
d) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		93.328	93.952
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		25	-
d2) De las inversiones financieras	10.2	93.303	93.952
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación		-	-
e1) Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		-	-
e1) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		-	-
e1) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		-	-
III.3. Otros Ingresos		**42.485**	**34.839**
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones		-	-
b) Resto de ingresos		42.485	34.839
III.4. Otros Gastos	**24.2**	**45.105**	**46.304**
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones		-	-
b) Resto de gastos		45.105	46.304
III.5 Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Técnica)		**87.249**	**111.043**
III.6 Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)		**214.877**	**207.939**
III.7 Impuesto sobre Beneficios	**14**	**51.485**	**49.177**
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)		**163.392**	**158.762**
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)		**-**	**-**
III.10. Resultado del Ejercicio Consolidado (III.8 + III.9)	**11**	**163.392**	**158.762**
a) Resultado atribuido a la sociedad dominante		163.178	158.603
b) Resultado atribuido a socios externos		214	159

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Expresado en miles de euros)

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado	2010	2009
I) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	163.392	158.762
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS	(40.247)	95.386
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	(63.605)	137.238
Ganancias y pérdidas por valoración	62.878	161.308
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(126.483)	(24.070)
Otras reclasificaciones	-	-
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.4. Diferencias de cambio y conversión	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.5. Corrección de asimetrías contables	10.482	(8.951)
Ganancias y pérdidas por valoración	10.482	(8.951)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.6. Activos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	(921)	(876)
II.8. Entidades valoradas por puesta en equivalencia	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.9. Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
II.10. Impuesto sobre beneficios	13.797	(32.025)
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS	123.145	254.148
III.1. Atribuidos a la entidad dominante	122.931	253.989
III.2. Atribuidos a socios externos	214	159

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en miles de euros)

	Capital o fondo mutual escriturado	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Reservas en sociedades consolidadas por integ. global y puestas en equivalencia	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta y reserva. de estab.	Ajustes por cambio de valor	Socios externos	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	**32.612**	**2.645.275**	**18.045**	**301.891**	**-**	**33.366**	**6.591**	**3.037.780**
I. Ajustes por cambio de criterio años 2008 y anteriores	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
II. Ajustes por errores años 2008 y anteriores	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	**32.612**	**2.645.275**	**18.045**	**301.891**	**-**	**33.366**	**6.591**	**3.037.780**
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	**-**	**(682)**	**4**	**158.603**	**-**	**96.064**	**159**	**254.148**
II. Operaciones con socios o mutualistas	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	**-**	**273.432**	**34.413**	**(301.891)**	**(5.653)**	**-**	**(328)**	**(27)**
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	267.779	34.112	(301.891)	-	-	(239)	(239)
2a. Distribución de resultado 2008	-	267.779	34.112	(301.891)	-	-	-	-
2b. Dividendos del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	(239)	(239)
3. Otras variaciones	-	5.653	301	-	(5.653)	-	(89)	212
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2009	**32.612**	**2.918.025**	**52.462**	**158.603**	**(5.653)**	**129.430**	**6.422**	**3.291.901**
I. Ajustes por cambio de criterio año 2009	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2009	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	**32.612**	**2.918.025**	**52.462**	**158.603**	**(5.653)**	**129.430**	**6.422**	**3.291.901**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	**-**	**(680)**	**(11)**	**163.178**	**-**	**(39.556)**	**214**	**123.145**
II. Operaciones con socios o mutualistas	**-**	**-**	**(1.677)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1.677)**
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	30	-	-	-	-	30
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	(1.707)	-	-	-	-	(1.707)
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**135.336**	**17.827**	**(158.603)**	**(648)**	**-**	**(189)**	**(6.277)**
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	135.759	17.191	(158.603)	5.653	-	(194)	(194)
2a. Distribución de resultado 2009	-	135.759	17.191	(158.603)	5.653	-	-	-
2b. Dividendos del ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	(194)	(194)
3. Otras variaciones	-	(423)	636	-	(6.301)	-	5	(6.083)
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2010	**32.612**	**3.052.681**	**68.601**	**163.178**	**(6.301)**	**89.874**	**6.447**	**3.407.092**

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresado en miles de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
a.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA		
1.- Cobros por primas de seguro directo, reaseguro aceptado y coaseguro	1.417.792	1.362.941
2.- Pagos de prestaciones seguro directo, reaseguro aceptado y coaseguro	(1.108.697)	(1.117.385)
3.- Cobros por siniestros reaseguro cedido	986	13.435
4.- Pagos de primas reaseguro cedido	(5.264)	(2.700)
5.- Recobro de prestaciones	116.979	119.792
6,- Pagos de retribuciones a mediadores.	(8.060)	(6.205)
7.- Otros cobros de explotación	8.035	6.329
8.- Otros pagos de explotación	(315.738)	(340.634)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I	1.543.792	1.502.497
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II	(1.437.759)	(1.466.924)
A.2) OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-
3.- Cobros de otras actividades	47.567	65.464
4.- Pagos de otras actividades	(20.256)	(21.587)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III	47.567	65.464
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV	(20.256)	(21.587)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	24.564	45.052
A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+ - V)	**157.908**	**124.502**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
b.1) Cobros de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	18	-
2.- Inversiones inmobiliarias	16.665	36.283
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	2.566.038	8.872.480
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Intereses cobrados	34.080	29.217
7.- Dividendos cobrados	8.652	30.070
8.- Unidad de negocio	-	-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)= VI	2.625.453	8.968.050
B.2) Pagos de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	(2.221)	(6.928)
2.- Inversiones inmobiliarias	(71.161)	(45.173)
3.- Activos intangibles	(12.602)	(11.394)
4.- Instrumentos financieros	(2.808.085)	(8.686.879)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Unidad de negocio	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(168)	(9)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII	(2.894.237)	(8.750.383)
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	**(268.784)**	**217.667**

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresado en miles de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2010	2009
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
c.1) Cobros de actividades de financiación		
1.- Pasivos subordinados	-	-
2.- Cobros de emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
4.- Enajenación de valores propios	-	-
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	(4.915)	300
6.- Venta de participaciones a socios externos	-	-
7.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6)= VIII	(4.915)	300
c.2) Pagos de actividades de financiación		
1.- Dividendos de los accionistas	-	-
2.- Intereses pagados	-	-
3.- Pasivos subordinados	-	-
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	-	-
6.- Adquisición de valores propios	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	(588)
8.- Adquisición de participaciones a socios externos	-	-
9.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7+8)= IX	-	(588)
c.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	(4.915)	(288)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-	-
Total aumento/ disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	(115.791)	341.881
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	455.883	114.002
Efectivo y equivalentes al final del periodo	340.092	455.883

Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	2010	2009
1.- Caja y bancos	340.092	455.883
2.- Otros activos financieros		
3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista		
Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)	340.092	455.883

1.3 MEMORIA DE ACTIVIDADES

GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

1. ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD DOMINANTE

Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (en adelante, la Mutua o la Sociedad Dominante), fue constituida el 13 de marzo de 1930 por tiempo indefinido.

El objeto social de la Mutua es el desarrollo de la actividad aseguradora, a través de la venta de seguros principalmente de Autos y Vida, operando así con la preceptiva autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en los ramos de Vehículos Terrestres, Responsabilidad Civil, Accidentes, Defensa Jurídica, Asistencia en Viaje, Responsabilidad General, Incendio y Eventos de la Naturaleza, Otros Daños a los Bienes y Vida. En el ramo de Multirriesgo Hogar opera con la preceptiva autorización de los ramos Incendios y Eventos de la Naturaleza, Otros Daños a los Bienes, Responsabilidad Civil General y Pérdidas Pecuniarias diversas. También formará parte del objeto social cualquier otro ramo de seguro que la Junta General de Mutualistas o el Consejo de Administración consideren de interés establecer y fuese autorizado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

2. ACTIVIDADES DEL GRUPO MUTUA

El Grupo Mutua (en adelante el Grupo) opera como asegurador de los principales ramos de seguros (Vehículos Terrestres, Vida, Asistencia Sanitaria y Enfermedad, Asistencia, Accidentes, Responsabilidad Civil, Defensa Jurídica, Responsabilidad General, Incendio y Eventos de la Naturaleza, Otros Daños a los Bienes y Decesos), así como la gestión de fondos de pensiones, de inversión y comercialización de productos de ahorro e inversión.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2010 la Mutua ha constituido las sociedades MM Hogar, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, Sergesi SYG, A.I.E., Mutuamad Inversiones, S.L.U., y se ha adquirido la sociedad Escapark Estacionamientos, S.L.U., a través de Mutuamad Inversiones, S.L.U. La primera con el objeto principal de desarrollar las actividades de operaciones de seguro directo y de reaseguro, así como las operaciones complementarias preparatorias de las de seguros y la colaboración con entidades no aseguradoras para la distribución de los servicios producidos por estos, en los ramos incluidos en los productos de multirriesgo hogar. La segunda con el objeto de prestación de servicios a sus socios, de apoyo técnico administrativo de las funciones de gestión y tramitación de siniestros y aquellos otros que sean conexos o complementarios de los mismos. La tercera con el objeto de la gestión e intermediación en toda clase de transmisiones, compraventas o transacciones de bienes muebles y servicios. Y, por último y en relación a esta tercera, el objeto de Escapark consiste, entre otras actividades, en la promoción, adquisición, construcción, explotación, alquiler, venta, gestión y utilización de aparcamientos públicos y privados, actividades accesorias, la explotación de concesiones administrativas, de marcas y licencias, la promoción inmobiliaria.

La constitución de Mutuamad Inversiones S.L.U. y posterior adquisición de participaciones en Escapark Estacionamientos S.L.U. se ha realizado en el contexto de la firma de un contrato marco con cuatro entidades pertenecientes al grupo Fomento de Construcciones y Contratas firmado el 30 de junio de 2010, según el cual estas sociedades están obligadas a transmitir la propiedad o los derechos y obligaciones de unos aparcamientos en régimen de concesión administrativa identificados en el contrato y el Grupo Mutua Madrileña está obligado a su adquisición, siempre y cuando se cumplan las condiciones indicadas contractualmente. El valor total de esta transacción está fijada en 120.000 miles de euros, habiéndose trasmitido en propiedad o concesión al cierre del ejercicio 2010 aparcamientos por valor de 72.199 miles de euros, quedando pendientes para ejercicios posteriores el importe restante que asciende a 47.801 miles de euros.

Un detalle de las Sociedades del Grupo, actividad y domicilio se incluye en la Nota 3.e).

El Grupo comercializa sus productos aseguradores a través de canales directos, fundamentalmente venta telefónica y web, así como a través de mediadores.

La estructura organizativa de la Mutua está formada por dos direcciones generales, aseguradora y patrimonial, de las que dependen el resto de áreas de soporte. El área patrimonial gestiona la dirección de inversiones financieras e inversiones inmobiliarias, mientras que de la dirección aseguradora dependen el resto de áreas de la Mutua.

El domicilio social de la Sociedad Dominante se encuentra en el Paseo de la Castellana nº 33, de Madrid.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

A) IMAGEN FIEL

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, que han sido formuladas por el Consejo de Administración el 31 de marzo de 2011, se han preparado a partir de los registros contables individuales de la Sociedad Dominante y de cada una de sus sociedades dependientes que integran el Grupo, incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad seguidos por las sociedades dependientes con las utilizadas por la Sociedad Dominante y han sido formuladas siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación aplicable al ejercicio 2010, y de acuerdo con las disposiciones legales que se derivan del Plan Contable de Entidades Aseguradoras aprobado mediante Real Decreto 1317/2008 y las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros, así como por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre, por el que se modifica dicho plan, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.
Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas (el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo consolidados y esta memoria) están expresadas en miles de euros.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se someterán a la Junta General de Mutualistas, estimando el Consejo de Administración que se aprobarán sin ninguna variación.

B) PRINCIPIOS CONTABLES NO OBLIGATORIOS

Para la elaboración de las cuentas anuales del Grupo, se han seguido los principios contables generalmente aceptados recogidos en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, y sus modificaciones posteriores.

No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

C) ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad Dominante y de sus sociedades dependientes de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, difícilmente igualarán a los correspondientes resultados reales.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en cada fecha de cierre contable, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría contra las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias o de reservas patrimoniales, según la estimación que se trate.

Las principales partidas contables que pueden verse afectadas en un futuro por cambios en las circunstancias que afecten a su valoración se refieren al cálculo de los valores razonables, de los valores actuales y la estimación de provisiones e impuestos. Para el cálculo de estos valores se requiere, en ciertos casos, la estimación de los flujos de efectivo futuros asociados, asumiendo de igual forma hipótesis sobre las tasas de descuento a utilizar. El Grupo ha utilizado las hipótesis más razonables en la estimación de dichos valores, de acuerdo a la información disponible y a las circunstancias actuales.

D) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Los estados financieros del ejercicio 2010 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 consolidados y las Notas de la memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

Conforme a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1736/2010 el Grupo ha optado por considerar las presentes cuentas anuales 2010 como iniciales a los efectos de su comparabilidad y aplicación del principio de uniformidad, consecuentemente las cifras comparativas relativas al ejercicio anterior no han sido objeto de adaptación a los nuevos criterios. No obstante lo anterior, dado que los cambios introducidos por el mencionado Real Decreto no aplican de forma significativa al Grupo, su incorporación no afecta ni a la comparabilidad ni a la uniformidad de las presentes cuentas.

E) PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas han sido obtenidas mediante la integración global de las cuentas anuales de las sociedades dependientes en las cuales la Mutua tiene el control, bien de forma directa o indirecta.

1) SOCIEDADES DEPENDIENTES

Dependientes son todas las entidades, sobre las que el Grupo ostenta o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control, entendiendo este como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Adquisición de control

Las adquisiciones por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y, en su caso, y en función de la fecha de adquisición, el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros. Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

- Homogeneización temporal. Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. El ejercicio social de todas las sociedades del Grupo se corresponde con el año natural y finaliza el 31 de diciembre de 2010.

- Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.

- Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.

- Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".

- Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aún cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.

- Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

La consolidación se ha efectuado por el método de integración global para las siguientes sociedades dependientes: Inmomutua Madrileña, S.A.U., Mutuactivos Pensiones, S.A.U. S.G.F.P., Mutuactivos S.G.I.I.C., S.A.U., Aresa Seguros Generales, S.A., Asociación de Médicos Estomatólogos, S.A, Servicios Médicos Auxiliares, S.A., Delfitur, A.I.E, Parking de Clínica, S.A., Cirve, S.A., Promociones Iniciativas Vallromanes, S.L., Zatrín, S.A., Palau 806, S.L., Mutuamad Infraestructuras, S.L., Autoclub Mutua, S.L.U., Autoclub Mutua Servicios, S.L.U., MM Globalis, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, MM Hogar, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, Sergesi SYG, A.I.E., Mutuamad Inversiones, S.L.U. y Escapark Estacionamientos, S.L.U.

2) SOCIEDADES ASOCIADAS

Asociadas son todas las entidades sobre las que alguna de las sociedades incluidas en la consolidación ejerce influencia significativa. Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de esta, sin llegar a tener control.

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Se ha integrado por el procedimiento de puesta en equivalencia la compañía Inversora de Asistencia Médica, S.A., entidad en la que el porcentaje de participación es superior al 20%, aunque, teniendo en cuenta sus resultados al cierre y el deterioro existente en su inmueble, no aporta ningún resultado al balance consolidado, por lo que la compañía está valorada a cero euros.

La relación de sociedades dependientes de la Mutua a 31 de diciembre de 2010, con indicación del porcentaje de participación que tenía la Mutua a dicha fecha, así como la información más relevante relacionada con las mismas (obtenida de sus correspondientes cuentas anuales del ejercicio 2010, pendientes de aprobar por sus respectivos Órganos de Control), se muestra a continuación:

Empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2010

Nombre	Empresas del Grupo						
	MM Globalis, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	MM Hogar, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Sergesi SYG, A.I.E.	Inmomutua Madrileña, S.A.U.	Mutuamad Infraestructuras, S.L.	Autoclub Mutua, S.L.	Autoclub Mutua Servicios, S.L.
Dirección	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid
Actividad	Seguros	Seguros	Servicios	Administración de Inmuebles	Alquiler de locales industriales	Asistencia y otros servicios	Asistencia y otros servicios
Fracción de capital que posee directamente	100,00%	100,00%	50,00%	100,00%	78,31%	100,00%	0,00%
Fracción de capital que posee indirectamente	0,00%	0,00%	50,00%	0,00%	21,69%	0,00%	100,00%
Capital social	20.000	15.000	1.000	60	18.000	3.593	3
Reservas y resultados (pérdidas) de ejercicios anteriores	73	-	-	153	(484)	23.600	1.604
Dividendos y reserva de estabilización a cuenta	(29)	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 2010	(216)	2	-	13	(8)	2.162	940
Valor según libros, neto de provisiones	20.000	15.000	500	60	13.710	27.896	-
Dividendos recibidos en el ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	No	No	No	No	No	No	No

Empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

Nombre	Empresas del Grupo						
	Mutuamad Inversiones, S.L.U.	Escapark Estacionamientos, S.L.U.	Mutuactivos, S.G.I.I.C., S.A.U.	Mutuactivos Pensiones, S.A.U.	Aresa Seguros Generales, S.A.	Asociación de Médicos Estómatologos, S.L.	Cirve, S.A.
Dirección	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Ronda L´Universitat 22, Barcelona	Gran Vía de Les Corts Catalanes 680, Barcelona	Ronda L´Universitat 22, Barcelona
Actividad	Administración de Inmuebles	Servicios	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Sociedad de Administración	Seguros	Servicios Sanita-rios	Inversión
Fracción de capital que posee directamente	100,00%	0,00%	100%	100%	100%	0%	0%
Fracción de capital que posee indirectamente	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	49,99%	59,99%
Capital social	20.000	20.000	13.222	10.720	11.176	8	1.171
Reservas y resultados (pérdidas) de ejercicios anteriores	9.999	49.241	31.762	725	85.260	1	1.205
Dividendos y reserva de estabilización a cuenta	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 2010	(1.139)	(17)	6.311	285	16.599	113	(17)
Valor según libros, neto de provisiones	29.999	-	12.020	7.213	236.118	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio 2010	-	-	-	-	-	4	-
Cotización en mercado regulado	No	No	No	No	No	No	No

Empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

Nombre	Empresas del Grupo						
	Delfitur, A.I.E.	Palau, 806 S.L..	Parking de Clínica, S.A.	Promociones e Iniciativas Vallromanes, S.L.	Servicios Médicos Auxiliares, S.A.	Zatrín, S.A.	Inversora de Asistencia Médica, S.A.
Dirección	Castellana 33, Madrid	Ronda L´Universitat 22, Barcelona	Plaza Gironella 4, Barcelona	Ronda L´Universitat 22, Barcelona	Castellana 33, Madrid	Ronda L´Universitat 22, Barcelona	Juan Ignacio Luca de Tena 10, Madrid
Actividad	Servicios	Inversión	Servicios	Inversión	Servicios Sanitarios	Inversión	Prestación de servicios de asistencia clínica general
Fracción de capital que posee directamente	0%	0,00%	0,00%	0%	0%	0%	0%
Fracción de capital que posee indirectamente	99,74%	42,03%	51,71%	43,15%	99,99%	55,67%	44,99%
Capital social	60	3.000	725	1.200	5.000	3.240	361
Reservas y resultados (pérdidas) de ejercicios anteriores	107	1.827	1.396	7	1.064	1.674	(83)
Dividendos y reserva de estabilización a cuenta	-	-	(250)	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 2010	-	(61)	436	(1)	(2.260)	10	(383)
Valor según libros, neto de provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio 2010	-	-	250	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	No	No	No	No	No	No	No

F) CRITERIOS DE IMPUTACIÓN DE INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos y gastos financieros imputables a las actividades de Vida y de No Vida son, respectivamente, los derivados de los activos previamente asignados a cada actividad, en virtud de la total separación patrimonial que el Grupo ha realizado entre estos ramos.

Dentro de cada actividad, los referidos ingresos y gastos se imputan a la cuenta técnica correspondiente, si estos proceden de inversiones directamente relacionadas con la práctica de operaciones de seguro. Los ingresos y gastos de las inversiones en que se materialicen los fondos propios, así como de otros recursos no relacionados directamente con la práctica de operaciones de seguro, se imputan a la "Cuenta No Técnica" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Para ello, el Grupo imputa los rendimientos y gastos financieros procedentes de las inversiones a la "Cuenta Técnica del Seguro de No Vida" y a la "Cuenta No Técnica" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proporcionalmente al volumen medio de provisiones técnicas y fondos propios, respectivamente.

Por lo que se refiere a la actividad de Vida de la Sociedad Dominante, al haberse atribuido una participación a los asegurados sobre la diferencia entre ingresos y gastos de la Cuenta Técnica de Vida, la totalidad de los ingresos y gastos de las inversiones financieras propias de la actividad de Vida se incluyen en la "Cuenta Técnica del Seguro de Vida" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

El resto de gastos se imputan directamente al ramo o actividad (Vida o No Vida) que los origina. Cuando esto no sea posible se utilizan criterios analíticos de imputación de costes.

Los ingresos y gastos procedentes de las sociedades dependientes no aseguradoras que consolidan por el método de integración global se imputan a la cuenta "Otros ingresos" y "Otros gastos" de la "Cuenta No Técnica" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, salvo aquellos que tengan una naturaleza financiera que se incluyen en las cuentas "Ingresos financieros" y "Gastos financieros" de la "Cuenta No Técnica" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2010.

4. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultado del ejercicio 2010 que el Consejo de Administración de la Mutua propondrá, para su aprobación, a la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Mutualistas es la siguiente:

Base de reparto	Miles de euros
Pérdidas y ganancias	160.209
Reservas voluntarias	-
Reservas	-
Otras reservas de libre disposición	-
Total	**160.209**

Aplicación	Miles de euros
A reserva de estabilización a cuenta	6.272
A reservas estatutarias	38.484
A reservas voluntarias	115.453
Total	**160.209**

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas son los siguientes:

5.1 HOMOGENIZACIÓN DE PARTIDAS

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han aplicado a todas las sociedades del Grupo los principios y normas de valoración más significativos aplicados por la Sociedad Dominante.

5.2 INMOVILIZADO INTANGIBLE

A) APLICACIONES INFORMÁTICAS

Este epígrafe del balance de situación consolidado corresponde al coste de aplicaciones informáticas, que se valoran por el importe satisfecho para su adquisición o derecho de uso, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los de formación de personal para la aplicación de sistemas informáticos, los derivados de revisiones globales de sistemas y los costes de mantenimiento se registran con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en el que se incurren. Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un periodo de 4 años.

B) GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Se incluyen en este epígrafe los saldos derivados de la activación del programa de I+D llevado a término por la Sociedad Dominante bajo el acrónimo ARIS, consistente en un proyecto para la aplicación de las nuevas tecnologías en el desarrollo de los seguros de automóviles (proyecto de tarificación). La Sociedad Dominante amortiza dicho inmovilizado inmaterial en un periodo de cinco años.

C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Esta cuenta incluye el fondo de comercio de consolidación, que es la diferencia positiva obtenida de la comparación, en la fecha de adquisición o de primera consolidación, del valor contable de la inversión con la cuota parte del patrimonio neto de la sociedad dependiente o asociada después de las imputaciones realizadas a los elementos patrimoniales.

Para los fondos de comercio que permanecen en balance, y salvo mejor evidencia, se ha realizado un test de deterioro con objeto de comprobar si el valor recuperable es superior al recogido en el balance.

Para la realización de dicho test, y en el caso concreto del fondo de comercio de la sociedad del Grupo Aresa Seguros Generales S.A., se han proyectado los estados financieros a diez años, descontado los flujos de caja relacionados con el activo a una tasa de descuento que utiliza la tasa libre de riesgo (bono español a 10 años) con una prima de riesgo de mercado modificada por la β del sector asegurador, con un crecimiento a perpetuidad, para el cálculo del valor residual, del 1%.

D) OTROS INMOVILIZADOS INTANGIBLES

Este epígrafe del balance de situación recoge el coste de una concesión administrativa (aparcamiento de la calle Almagro de Madrid). Las obras realizadas necesarias para su renovación se amortizan linealmente durante el periodo de duración de la concesión. Asimismo, incluye las concesiones administrativas de los aparcamientos de Escapark Estacionamientos, S.L.U., con el mismo criterio de amortización.

5.3 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

A) INMOVILIZADO MATERIAL

Los activos que integran los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado se presentan valorados a su precio de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, en su caso (véanse Notas 6 y 7).

El Grupo amortiza su inmovilizado e inversiones inmobiliarias siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, determinados individualmente, según el siguiente detalle:

Concepto	Años de vida útil estimada
- Construcciones(*)	25-50
- Instalaciones	5-20
- Mobiliario y equipos de oficina	7-10
- Equipos proceso de información	4
- Elementos de transporte	6
- Otro inmovilizado material	3-10

(*) Excluido el valor del terreno.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

B) INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad Dominante ni sus sociedades dependientes. El resto de inmuebles propiedad de la Sociedad Dominante y de sus sociedades dependientes, se incluyen en el epígrafe inmovilizado material. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, en su caso.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos, que es de:

Concepto	Años de vida útil estimada
- Construcciones	25-50
- Instalaciones Técnicas	5-20

5.4 PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (Unidades Generadoras de Efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro, se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

En el caso de las construcciones, se entenderá por valor de mercado el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada, conforme a las normas vigentes de valoración a efectos de la cobertura de las provisiones técnicas (véase Nota 25). En este caso, se reconoce deterioro cuando dos tasaciones sucesivas confirman la pérdida de valor.

5.5 ARRENDAMIENTOS

Las operaciones por arrendamiento son consideradas en su totalidad como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad Dominante o sus sociedades dependientes son el arrendatario, los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

5.6 ACTIVOS FINANCIEROS

En la nota 10 de las presentes cuentas anuales se muestran los saldos de los activos financieros en vigor a 31 de diciembre de 2010 y 2009, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

A) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR:

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, tales como préstamos hipotecarios, préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables y posteriormente, a coste amortizado, reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Se incluyen en esta categoría los créditos mantenidos con terceros por operaciones de reaseguro, así como con asegurados, dotándose, en su caso, las oportunas provisiones por deterioro. En particular, el deterioro para primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo y está constituido por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vayan a ser cobradas.

Los créditos por recobros de siniestros se activan cuando se considera que su realización está suficientemente garantizada.

B) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO:

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Los criterios de valoración de estas inversiones, así como los cálculos correspondientes al test de deterioro de valor, son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

A 31 de diciembre de 2010, ni la Sociedad Dominante ni sus sociedades dependientes han clasificado activos dentro de esta categoría.

C) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR:

Se considerará que un activo financiero se posee para negociar cuando se origine o adquiera con el propósito de venderlo en el corto plazo, 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 o sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio.

D) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos financieros híbridos a los que se hace referencia en el apartado 5.1 de la NRV 8ª "Instrumentos financieros", así como los activos financieros que el Grupo designa en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría. Esta designación se realiza porque se gestionan y su rendimiento se evalúa sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio.

E) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:

En esta categoría el Grupo incluye los valores representativos de deuda, las permutas de flujos ciertos o predeterminados y los instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor. Las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Se considera que los "Activos financieros disponibles para la venta" se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.

- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio. En el caso que incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y se registra el incremento de valor razonable directamente contra Patrimonio Neto.

En la cartera de instrumentos de renta fija, los ajustes surgidos por la aplicación de los criterios de valoración se han contabilizado en el epígrafe de patrimonio de "Ajustes por valoración en activos disponibles para la venta", ya que no se ha evidenciado ninguna pérdida por deterioro.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

En este sentido, y ateniéndose a lo establecido en la normativa vigente, se considera como mercado activo aquél en el que se den simultáneamente las siguientes condiciones:

a) Los bienes o servicios intercambiados son homogéneos.
b) Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.
c) Los precios son conocidos y fácilmente accesibles para el público. Estos precios, además, han de reflejar transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

5.7 PASIVOS FINANCIEROS

A) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR:

En esta categoría el Grupo incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

B) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio en que surgen.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura.

5.8 DERIVADOS FINANCIEROS

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo no ha designado coberturas contables.

5.9 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

A) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales del Grupo se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación y funcional de las sociedades.

B) TRANSACCIONES Y SALDOS

Las transacciones en moneda extranjera se convierten inicialmente a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, excepto si se difieren en Patrimonio Neto, como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el Patrimonio Neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el Patrimonio Neto.

Las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran en términos de coste histórico se convierten utilizando los tipos de cambio de la fecha en que se determina este valor razonable.

5.10 IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el Patrimonio Neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Adicionalmente, aquellas deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto que tienen una naturaleza económica asimilable a las subvenciones, se registran como tales. Su importe se registra en el epígrafe de otros ingresos técnicos u otros ingresos no técnicos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada dependiendo de la naturaleza del gasto que se considera están subvencionando.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

5.11 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los criterios seguidos por el Grupo para la reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino, tal y como se contemplan en el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, se han basado en el personal que tra-

baja en cada departamento en función de la dedicación de su tiempo a las diferentes tareas. Cuando esta variable no ha sido representativa se han utilizado criterios analíticos de imputación de costes.

- Comisiones:	100% Gastos adquisición	
- Campaña de publicidad y patrocinio	100% Gastos adquisición	
- Servicios diversos para atención al mutualista	100% Gastos adquisición	
- Servicios de plataformas de apoyo de la gestión de prestaciones	100% Gastos imputables a prestaciones	
- Reparación y conservación de inversiones inmobiliarias	100% Gastos de inversiones	
- Amortización de inversiones inmobiliarias	100% Gastos de inversiones	
- Resto de gastos a reclasificar	No vida	Vida
Gastos de prestaciones	56,76%	9,59%
Gastos de adquisición	10,53%	31,05%
Gastos de administración	18,13%	36,16%
Gastos de inversiones	2,11%	6,22%
Otros gastos técnicos	10,89%	16,98%
Otros gastos no técnicos	1,58%	-
Total porcentaje resto de gastos a reclasificar	100,00%	100,00%

Los porcentajes de distribución aplicados por Aresa Seguros Generales, S.A. han sido los siguientes:

- Comisiones	50% Gastos administración	
	50% Gastos de adquisición	
- Servicios de plataformas de apoyo de la gestión de prestaciones	100% Gastos imputables a prestaciones	
- Resto de gastos a reclasificar	No vida	Vida
Gastos de prestaciones	64,00%	64,00%
Gastos de adquisición	10,00%	10,00%
Gastos de administración	17,00%	17,00%
Gastos de inversiones	-	-
Otros gastos técnicos	9,00%	9,00%
Total porcentaje resto de gastos a reclasificar	100,00%	100,00%

Respecto a la los porcentajes seguidos por MM Globalis, S.A.U de Seguros y Reaseguros, debido a que se encuentra en el inicio de su actividad, se han basado criterios analíticos de imputación de costes. Estos porcentajes han sido los siguientes:

- Comisiones	100% Gastos adquisición
- Campaña de publicidad y patrocinio	100% Gastos adquisición
- Gastos bancarios	100% Gastos administración
- Servicios de plataformas de apoyo de la gestión de prestaciones	100% Gastos imputables a prestaciones
- Resto de gastos a reclasificar (No Vida)	
Gastos imputables a prestaciones	50,00%
Gastos de adquisición	50,00%
Total porcentaje resto de gastos a reclasificar	100,00%

Los gastos generales incurridos por el resto de sociedades incluidas en la consolidación se han considerado como gastos no técnicos y están incluidos por tanto en la Cuenta No Técnica, excepto los correspondientes a las prestaciones a compañías del Grupo, que se incluyen en gastos imputables a prestaciones.

5.12 PROVISIONES TÉCNICAS

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su periodo de devengo. En este sentido, dado que las primas con origen en contratos de seguros se abonan en la cuenta pérdidas y ganancias en el momento de la emisión del recibo y los siniestros se cargan a dicha cuenta en el momento del pago, al cierre del ejercicio es necesario efectuar distintas periodificaciones contables, que se registran en las correspondientes cuentas de provisiones técnicas, para adecuar los ingresos y gastos a dicho criterio.

Adicionalmente, las provisiones técnicas recogen los importes ciertos o estimados de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro en vigor, así como de los gastos relacionados con el cumplimiento de dichas obligaciones, con el fin de garantizar, con criterios prudentes y razonables, los compromisos derivados de los referidos contratos. Las mencionadas provisiones técnicas son las siguientes:

A) PROVISIONES TÉCNICAS PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS Y PARA RIESGOS EN CURSO:

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación de las primas emitidas a la fecha de cálculo, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. Las entidades del Grupo calculan esta provisión para cada modalidad, por el método "póliza a póliza", tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, eliminando el recargo técnico de seguridad y corrigiendo los importes de éstas, por los correspondientes índices de variación estacional de la siniestralidad, todo ello de acuerdo con las Bases Técnicas.

Los gastos de adquisición correspondientes a las comisiones reconocidas a favor de mediadores se han periodificado de acuerdo al periodo de cobertura de la póliza y con los límites establecidos en nota técnica, mostrándose en el epígrafe "Otros Activos". El resto de gastos de adquisición se reconocen como gasto en el momento en que se incurren.

La provisión para riesgos en curso complementa la provisión para primas no consumidas en la medida que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por el Grupo que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. A 31 de diciembre de 2010, no ha sido necesario dotar esta provisión.

B) PROVISIONES TÉCNICAS PARA PRESTACIONES:

Estas provisiones recogen las estimaciones efectuadas por el Grupo para atender los compromisos con origen en los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio y pendientes de comunicación, liquidación o pago a dicha fecha. Asimismo, se incluyen los vencimientos y rescates (ramo de Vida) solicitados y pendientes de liquidación o pago al cierre del ejercicio. Para los siniestros pendientes de liquidación o pago, su cálculo se ha efectuado mediante un análisis individualizado de cada expediente, en función de la mejor información disponible en cada momento.

Este cálculo se complementa con la aplicación de coeficientes que recogen efectos no contemplados en la valoración individual (inflación, intereses y gastos externos no asignados específicamente a los expedientes), así como desviaciones probables en función de la experiencia histórica del Grupo.

Para los siniestros pendientes de declaración el cálculo se ha efectuado en función de la experiencia, según lo establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La provisión para prestaciones incluye los gastos tanto externos como internos de gestión y tramitación de los expedientes hasta la total liquidación y pago de los siniestros.

En el ramo de asistencia sanitaria, el importe de esta provisión se establece para siniestros específicos basándose en informes médicos o, en su defecto, según la estimación del importe que se espera será finalmente liquidado.

PROVISIONES DE SEGUROS DE VIDA:

Representan el valor actual de las obligaciones del Grupo, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la Vida al cierre del ejercicio. La provisión de seguros de Vida comprende:

- En los seguros cuyo periodo de cobertura sea inferior al año, la "provisión para primas no consumidas" y, en su caso, la "provisión para riesgos en curso", cuyo objetivo y método de cálculo son los mismos que los indicados en el apartado a) anterior.

- En los demás seguros, la "provisión matemática". Esta provisión representa la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras del Grupo y las del tomador o, en su caso, del asegurado. La base de cálculo de esta provisión está formada por la prima de inventario devengada en el ejercicio, entendiendo por tal la prima pura o de riesgo incrementada en el recargo para gastos de administración previsto en las Bases Técnicas. El cálculo se realiza póliza a póliza, por un sistema de capitalización individual y mediante la aplicación de un método prospectivo.

- En aquellos seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, las provisiones técnicas se determinan en función del valor de los activos o índices fijados como referencia para determinar el valor económico de los derechos del tomador.

Para el cálculo de la provisión matemática a 31 de diciembre de 2010 se ha tenido en consideración lo previsto en artículo 33 del R.D. 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en sus modificaciones posteriores, la orden EHA 339 de 16 de febrero de 2007 y la Resolución de 16 de diciembre de 2009.

No obstante, en aplicación de la Disposición Transitoria Segunda, para los seguros contratados antes de la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, si la rentabilidad real obtenida de las inversiones afectas en el ejercicio fuese inferior al tipo técnico utilizado, el Grupo calculará la provisión matemática aplicando un tipo de interés igual a la rentabilidad realmente obtenida.

Las tablas de mortalidad, de supervivencia y de invalidez aplicadas en el cálculo de las provisiones de seguros de vida están basadas en experiencia nacional y extranjera ajustada a tratamientos actuariales generalmente aceptados, recogiendo intervalos de confianza generalmente admitidos para la experiencia española. La Resolución de 3 de octubre de 2000, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, declaró la no admisibilidad de la utilización de tablas de antigüedad superior a 20 años. En cumplimiento del artículo 34 del Reglamento de Ordenación y Supervisión Privado, la Sociedad Dominante ha calculado el efecto de adaptar las tablas de mortalidad de sus seguros a las tablas GRM/F-95 que asciende a 5.161 miles de euros. Dicho efecto ha sido periodificado en 15 años a partir del ejercicio 1999. La imputación por este motivo realizada a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de diciembre de 2010 ha ascendido a un importe de 316 miles de euros (585 miles de euros en 2009), estando a 31 de diciembre de 2010 provisionadas doce quinceavas partes del defecto observado, es decir, 4.129 miles de euros (3.813 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

C) PROVISIONES TÉCNICAS A CARGO DEL REASEGURO CEDIDO:

Se determinan aplicando los criterios señalados en los párrafos anteriores para el seguro directo, teniendo en cuenta las condiciones incluidas en los contratos en vigor al cierre del ejercicio.

D) PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS:

Recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados y beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados en su caso, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de aquellos.

E) OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS:

- **Provisión del seguro de decesos:** se recoge en este epígrafe las provisiones correspondientes al ramo de Decesos. Para este ramo, la sociedad Aresa Seguros Generales, S.A. calcula la provisión técnica exigida en el Reglamento distinguiendo la cartera existente anterior al Reglamento de las nuevas incorporaciones. De acuerdo con la Disposición Transitoria 3ª del ROSSP, para las pólizas anteriores a 1999, se realiza una dotación del 7,5% de las primas del ejercicio imputables a esta cartera, hasta alcanzar un máximo del 150% de las primas devengadas en el último ejercicio cerrado correspondiente a la cartera. Para las pólizas posteriores a 1999, se asimilan las provisiones técnicas al funcionamiento de una provisión matemática.

- **Provisión para el seguro de enfermedad:** la sociedad Aresa Seguros Generales, S.A. de manera voluntaria calcula mensualmente la dotación a la citada provisión por el importe del 1% sobre primas devengadas, que es el recargo de seguridad fijado en las bases técnicas. Esta dotación tiene carácter acumulativo y anualmente se valora su aplicación para alcanzar la estabilidad técnica del ramo.

5.13 PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Estas provisiones incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, ajenas a la actividad aseguradora, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada (véase Nota 16).

Dado que se desconoce el vencimiento de estos pasivos, éstos se han recogido por el valor nominal de la obligación.

5.14 PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente para las empresas de seguros y capitalización, con la finalidad de promover una adecuada política de empleo en el sector y de mitigar en lo posible la situación de desempleo existente a nivel general, a partir de la fecha en que el empleado cumpla los 65 años de edad podrá optar por la jubilación o ser ésta decidida por la empresa, con una compensación económica vitalicia.

No obstante lo anterior, la Sociedad Dominante tiene asumido con sus empleados un compromiso por pensiones que comprende y supera los establecidos en el Convenio Colectivo.

Por ello, la Sociedad Dominante, en aplicación del Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el "Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con los Trabajadores y Beneficiarios", ha movilizado sus compromisos por pensiones con sus empleados, tanto activos como pasivos, mediante aportaciones a un Plan de Pensiones gestionado por Mutuactivos Pensiones, S.A.U., Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (sociedad dependiente –véase Nota 3.e) y la contratación de una póliza de seguro con una compañía de seguros ajena al Grupo. El Reglamento de especificaciones del "Plan de Pensiones de los empleados de Mutua Madrileña" establece que la Mutua, como promotora de dicho Plan, aportará mensualmente, a favor de cada partícipe, la parte proporcional a un 10% de su salario bruto anual. En caso de que la aportación resultante de la aplicación de dicho porcentaje fuese superior a los límites de aportación que pueda realizar el Promotor de acuerdo con la normativa vigente en cada momento, el exceso será aportado al contrato de seguro.

La Sociedad Dominante, Entidad Promotora de Fondauto, Fondo de Pensiones, que integra el Plan de Pensiones de sus empleados indicado anteriormente, ha realizado una aportación al Fondo de 5.874 miles de euros en el ejercicio 2010 (7.509 miles de euros en 2009). El gasto en el ejercicio por este concepto ha sido de 6.002 miles de euros (5.656 miles de euros en 2009), que figuran registrados dentro de las cargas sociales, en el epígrafe de Retribuciones a largo plazo (véase Nota 15).

Las primas de seguros satisfechas por este concepto en el ejercicio 2010 por la Sociedad Dominante han ascendido a 1.157 miles de euros (1.462 miles de euros en 2009). A 31 de diciembre de 2010, la provisión matemática que dicha compañía de seguros tenía contabilizada por la póliza mencionada ascendía a 25.457 miles de euros (24.749 miles de euros en 2009).

Adicionalmente, Aresa tiene también reconocido un compromiso con sus empleados en concepto de premio de jubilación, siguiendo lo fijado en el convenio colectivo del sector, consistente en una mensualidad por cada 5 años de servicio.

En Aresa se ha procedido a cubrir dicho compromiso a través de una póliza de seguro colectivo. El importe que Aresa ha aportado a dicha póliza en el ejercicio 2010 ha ascendido a 52 miles de euros (56 miles de euros en 2009). A 31 de diciembre de 2010 la provisión matemática que la compañía de seguros tenía contabilizada ascendía a 1.399 miles de euros (1.483 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

Además, en otra compañía del Grupo, Smasa, existe un compromiso por premio de fidelización o jubilación, ya que se garantiza al personal una mensualidad a los 25 años de servicios.

Las hipótesis y método de cálculo utilizado para el cálculo de todos los compromisos no exteriorizados son los siguientes:

Método de cálculo	Projected Unit Credit
Tipo de interés técnico	4,25%
IPC a futuro	1,5%
Tablas de mortalidad	GKM/95
Hipótesis de permanencia	Sí

A estos compromisos hay que añadir los siguientes:

- Seguro de riesgo a los empleados jubilados desde los 65 a los 70 años. Este compromiso afecta al personal de Mutua y de Aresa Seguros Generales, S.A. y MM Globalis, S.A.U. de Seguros y Reaseguros.

- Seguro de salud para empleados y cónyuges desde la jubilación hasta el fallecimiento. Este compromiso está asumido para el personal de la Mutua e Inmomutua Madrileña, S.A.U.

Las hipótesis y método de cálculo para estos dos últimos compromisos son las que se detallan en el cuadro anterior.

5.15 PROVISIÓN PARA PAGOS POR CONVENIOS DE LIQUIDACIÓN DE SINIESTROS

Se ha registrado una provisión para pagos por convenios de liquidación que representa las valoraciones estimadas pendientes de pago a los asegurados en ejecución de convenios de liquidación de siniestros, así como la estimación final del coste de liquidación de los expedientes por convenio.

5.16 TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Las transacciones realizadas con partes vinculadas surgen del tráfico normal de las sociedades del Grupo, se realizan en condiciones de mercado y se registran por el valor razonable de la contraprestación recibida o entregada.

5.17 ACTIVOS (GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS) MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Los activos (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

5.18 SUBVENCIONES

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

El proyecto de I+D al que se hace mención en la nota 5.2 ha sido financiado en parte por una subvención reintegrable recibida de C.D.T.I., cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2010 a 2.028 miles de euros (255 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), así como por una no reintegrable de igual procedencia de 358 miles de euros (45 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), habiendo sido recibidos en el ejercicio un total de 2.086 miles de euros, de los que 313 miles de euros forma parte de la parte no reembolsable.

5.19 ASIMETRÍAS CONTABLES

En las operaciones de seguros de Vida en las que: a) se utilizan técnicas de inmunización financiera, b) su valor de rescate está referenciado al valor de rescate de los activos asignados, c) se reconocen participaciones en beneficios con activos claramente identificados, y/o d) en operaciones de seguros en las que el tomador asuma el riesgo de la inversión; cuando los instrumentos financieros asignados a las mismas se valoran por su valor razonable y sus cambios se registran en el patrimonio neto o en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, para reflejar la imagen fiel, el Grupo ha reconocido simétricamente a través del patrimonio neto o de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, respectivamente, la corrección de la asimetría derivada de dicha valoración.

5.20 COMBINACIONES DE NEGOCIO

El 27 de diciembre de 2010, el Grupo Mutua adquirió a través de su participada Mutuamad Inversiones S.L.U el 100 % del capital social de Escapark Estacionamientos S.L, en adelante, Escapark, El objeto social de Escapark consiste en la construcción, promoción, venta, compra, explotación, conservación, mantenimiento, en concesión o arriendo, de toda clase de edificios, solares, terrenos y aparcamientos, así como la prestación de servicios de saneamiento, limpieza y mantenimiento de aparcamientos e instalaciones tanto de carácter público como privado.

El capital social de Escapark se encuentra formado por 20.000 miles de euros, representados por 20.000 mil participaciones de un euro de valor nominal cada una, numeradas correlativamente de la 1 a la 20.000.000, ambos inclusive. Las acciones se encuentran, y así fueron transmitidas, en pleno dominio, libres de cargas, gravámenes y de derechos de terceros, y con cuantos derechos políticos y económicos son inherentes a las mismas.

A 31 de diciembre de 2010, y acogiéndose a lo establecido en la Norma de Valoración 19ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras, el Grupo estaba finalizando el proceso de valoración para aplicar el método de adquisición, determinando un coste de la combinación de negocios de 69.238 miles de euros, dando lugar, con carácter provisional, al reconocimiento de un activo intangible por importe de 64.052 miles de euros, asociado a la capacidad transferida mediante concesión administrativa de la explotación de distintas infraestructuras de aparcamientos para prestar un servicio público por cuenta de los distintos concedentes.

Los activos intangibles adquiridos figuran registrados a su valor razonable en el epígrafe de "Otro activo intangible" del balance consolidado y se corresponden en su totalidad con aparcamientos en régimen de concesión.

Los efectos contables en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha de toma de control hasta el 31 de diciembre de 2010 atribuibles al Grupo es una pérdida de 17 miles de euros.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

A continuación se muestra el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material en los ejercicios 2009 y 2010:

Concepto	Miles de euros								
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario y otras instalaciones	Equipos para proceso de información	Elementos de transporte	Inmovilizado material no amortizable	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste									
Saldos al 31 de diciembre 2008	304.842	97.059	38.185	21.347	16.103	548	1.172	221.342	700.598
Adiciones	-	848	612	6.477	3.227	-	1.089	26.704	38.957
Retiros	-	-	-	-	-	-	(1.052)	-	(1.052)
Traspasos	(214.253)	5.533	79	-	-	-	-	(247.586)	(456.227)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	**90.589**	**103.440**	**38.876**	**27.824**	**19.330**	**548**	**1.209**	**460**	**282.276**
Amortización acumulada									
Saldos al 31 de diciembre 2008	-	(16.550)	(23.917)	(9.664)	(11.628)	(310)	-	-	(62.069)
Dotaciones	-	(2.519)	(2.478)	(1.918)	(2.466)	(76)	-	-	(9.457)
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	58	6	-	-	-	-	-	64
Saldos al 31 de diciembre 2009	**-**	**(19.011)**	**(26.389)**	**(11.582)**	**(14.094)**	**(386)**	**-**	**-**	**(71.462)**
Deterioro									
Saldos al 31 de diciembre 2008	(960)	(4.789)	-	-	-	-	-	-	(5.749)
Dotaciones	(2.054)	(1.665)	-	-	-	-	-	-	(3.719)
Retiros	-	13	-	-	-	-	-	-	13
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	**(3.014)**	**(6.441)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(9.455)**
Valores Netos									
Saldos al 31 de diciembre 2009	**87.575**	**77.988**	**12.487**	**16.242**	**5.236**	**162**	**1.209**	**460**	**201.359**

Concepto	Miles de euros								
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario y otras instalaciones	Equipos para proceso de información	Elementos de transporte	Inmovilizado material no amortizable	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste									
Saldos al 31 de diciembre 2009	90.589	103.440	38.876	27.824	19.330	548	1.209	460	282.276
Adiciones	-	414	238	1.200	1.995	-	989	-	4.836
Retiros	-	(1.672)	-	(370)	(16)	(135)	(1.001)	-	(3.194)
Traspasos	-	-	1.461	(1.463)	-	-	-	-	(2)
Cambios en perímetro	-	(396)	-	(2.523)	(23)	-	(75)	(17)	(3.034)
Ajustes de consolidación	-	(3.709)	-	-	-	-	-	-	(3.709)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	**90.589**	**98.077**	**40.575**	**24.668**	**21.286**	**413**	**1.122**	**443**	**277.173**
Amortización acumulada									
Saldos al 31 de diciembre 2009	-	(19.011)	(26.389)	(11.582)	(14.094)	(386)	-	-	(71.462)
Dotaciones	-	(2.539)	(2.564)	(2.075)	(2.476)	(46)	-	-	(9.700)
Retiros	-	232	-	198	16	125	-	-	571
Traspasos	-	-	(250)	251	-	-	-	-	1
Cambios en perímetro	-	91	-	1.865	19	-	-	-	1.975
Saldos al 31 de diciembre 2010	**-**	**(21.227)**	**(29.203)**	**(11.343)**	**(16.535)**	**(307)**	**-**	**-**	**(78.615)**
Deterioro									
Saldos al 31 de diciembre 2009	(3.014)	(6.441)	-	-	-	-	-	-	(9.455)
Dotaciones	(1.406)	(782)	-	-	-	-	-	-	(2.188)
Retiros	-	228	-	-	-	-	-	-	228
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	**(4.420)**	**(6.995)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(11.415)**
Valores Netos									
Saldos al 31 de diciembre 2010	**86.169**	**69.855**	**11.372**	**13.325**	**4.751**	**106**	**1.122**	**443**	**187.143**

Los movimientos relativos a cambios en perímetro se deben a la salida del mismo de las empresas Capitolio, S.A. y Mesapa, S.A.

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2010, se encontraban totalmente amortizados elementos de inmovilizado material con un coste en libros de 32.187 miles de euros (29.853 en 2009). A dicha fecha, el valor de tasación de los inmuebles clasificados como inmovilizado material asciende a 257.736 miles de euros, lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 91.108 miles de euros. Esto implica una disminución respecto a 31 de diciembre de 2009 en el valor de tasación y las plusvalías latentes de 19.353 y 7.301 miles de euros, respectivamente. Dichos valores se han obtenido según los criterios indicados en la Nota 5.3). En el Anexo I se detallan los inmuebles propiedad del Grupo a 31 de diciembre de 2010.

A cierre del ejercicio 2010, el importe de los inmuebles clasificados como inmovilizado material afecto a la cobertura de las provisiones técnicas era 126.469 miles de euros (véase Nota 25), mientras que a cierre del ejercicio 2009 era de 131.437 miles de euros.

Las pérdidas netas por deterioro por importe de 1.960 miles de euros (2010) y 3.706 miles de euros (2009) surgen del exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

Se ha considerado como valor razonable de los inmuebles el valor de tasación otorgado por una entidad tasadora autorizada acorde a la normas de valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (RD 1317/2008).

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2009 y 2010:

Concepto	Miles de euros				
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Inversiones materiales en curso	Total
Coste					
Saldos al 31 de diciembre 2008	213.939	157.382	83.968	-	455.289
Adiciones	-	2.926	3.287	-	6.213
Retiros	(1.238)	(4.477)	(1.957)	-	(7.672)
Traspasos	214.849	191.610	56.020	-	462.479
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	**427.550**	**347.441**	**141.318**	**-**	**916.309**
Amortización acumulada					
Saldos al 31 de diciembre 2008	-	(47.357)	(72.117)	-	(119.474)
Dotaciones	-	(4.665)	(1.838)	-	(6.503)
Retiros	-	2.656	1.391	-	4.047
Traspasos	-	(1.001)	(568)	-	(1.569)
Saldos al 31 de diciembre 2009	**-**	**(50.367)**	**(73.132)**	**-**	**(123.499)**
Deterioro					
Saldos al 31 de diciembre 2008	(320)	(647)	-	-	(967)
Dotaciones	(479)	(693)	-	-	(1.172)
Retiros	-	5	-	-	5
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	**(799)**	**(1.335)**	**-**	**-**	**(2.134)**
Valores Netos					
Saldos al 31 de diciembre 2009	**426.751**	**295.739**	**68.186**	**-**	**790.676**

Concepto	Miles de euros				
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Inversiones materiales en curso	Total
Coste					
Saldos al 31 de diciembre 2009	427.550	347.441	141.318	-	916.309
Adiciones	-	20.037	12.334	-	32.371
Retiros	(55)	(785)	(128)	-	(968)
Traspasos	-	-	1	-	1
Cambios en perímetro	1.139	1.821	-	-	2.960
Ajustes de consolidación	-	(417)	-	-	(417)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	**428.634**	**368.097**	**153.525**	**-**	**950.256**
Amortización acumulada					
Saldos al 31 de diciembre 2009	-	(50.367)	(73.132)	-	(123.499)
Dotaciones	-	(8.159)	(4.864)	-	(13.023)
Retiros	-	60	65	-	125
Traspasos	-	-	(2)	-	(2)
Cambios en perímetro	-	(1)	-	-	(1)
Ajustes de consolidación	-	364	-	-	364
Saldos al 31 de diciembre 2010	**-**	**(58.103)**	**(77.933)**	**-**	**(136.036)**
Deterioro					
Saldos al 31 de diciembre 2009	(799)	(1.335)	-	-	(2.134)
Dotaciones	-	(940)	-	-	(940)
Retiros	137	-	-	-	137
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	**(662)**	**(2.275)**	**-**	**-**	**(2.937)**
Valores Netos					
Saldos al 31 de diciembre 2010	**427.972**	**307.719**	**75.592**	**-**	**811.283**

Los movimientos de retiros del ejercicio 2010 vienen motivados por la venta del inmueble de Francisco Gervás 4, mientras que los del ejercicio 2009 procedían de la venta del inmueble del Paseo de la Castellana 15, ambos de Madrid. Los cambios en el perímetro del ejercicio proceden de la incorporación de los saldos de Mutuamad Inversiones.

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por sociedades del Grupo.

El Grupo tiene contratada pólizas de seguro con terceros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de las inversiones inmobiliarias.

A 31 de diciembre de 2010, se encontraban totalmente amortizadas inversiones inmobiliarias con un coste en libros de 69.496 miles de euros (68.929 en 2009). A dicha fecha, el valor de tasación de los inmuebles clasificados como inversiones inmobiliarias ascendía a 1.334.754 miles de euros, lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 523.471 miles de euros. Esto implica una disminución respecto a 31 de diciembre de 2009 en el valor de tasación y las plusvalías latentes de 23.202 y 43.654 miles de euros, respectivamente. Dichos valores se han obtenido según los criterios indicados en la Nota 5.3).

En el Anexo I se detallan los inmuebles propiedad del Grupo a 31 de diciembre de 2010.

A cierre del ejercicio 2010, el importe de los inmuebles clasificados inversiones inmobiliarias afecto a la cobertura de las provisiones técnicas era 459.051 miles de euros (véase Nota 25), mientras que a cierre del ejercicio 2009 era de 449.027 miles de euros.

Las pérdidas netas por deterioro por importe de 803 miles de euros (2010) y 1.167 miles de euros (2009) surgen del exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

Se ha considerado como valor razonable de los inmuebles el valor de tasación otorgado por una entidad tasadora autorizada acorde a la normas de valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (RD 1317/2008).

8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en este epígrafe en los ejercicios 2009 y 2010:

Concepto	Miles de euros				
	I+D	Concesiones	Aplicaciones informáticas y otros activos intangibles	Fondo de comercio	Total
Coste					
Saldos al 31 de diciembre 2008	-	3.250	40.427	255.600	299.277
Adiciones	2.639	-	11.730	-	14.369
Retiros	-	-	(2)	-	(2)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	(16.000)	(16.000)
Saldos al 31 de diciembre 2009	**2.639**	**3.250**	**52.155**	**239.600**	**297.644**
Amortización acumulada					
Saldos al 31 de diciembre 2008	-	(2.979)	(22.049)	(105.502)	(130.530)
Dotaciones	-	(136)	(8.870)	-	(9.006)
Retiros	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	**-**	**(3.115)**	**(30.919)**	**(105.502)**	**(139.536)**
Valores Netos					
Saldos al 31 de diciembre 2009	**2.639**	**135**	**21.236**	**134.098**	**158.108**

Concepto	Miles de euros				
	I+D	Concesiones	Aplicaciones informáticas y otros activos intangibles	Fondo de comercio	Total
Coste					
Saldos al 31 de diciembre 2009	2.639	3.250	52.155	239.600	297.644
Adiciones	85	-	12.957	-	13.042
Retiros	-	-	-	-	-
Cambios en perímetro	-	64.052	(45)	-	64.007
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	**2.724**	**67.302**	**65.067**	**239.600**	**374.693**
Amortización acumulada					
Saldos al 31 de diciembre 2009	-	(3.115)	(30.919)	(105.502)	(139.536)
Dotaciones	(543)	(136)	(11.844)	-	(12.523)
Retiros	-	-	-	-	-
Cambios en perímetro	-	1	41	-	42
Saldos al 31 de diciembre 2010	**(543)**	**(3.250)**	**(42.722)**	**(105.502)**	**(152.017)**
Valores Netos					
Saldos al 31 de diciembre 2010	**2.181**	**64.052**	**22.345**	**134.098**	**222.676**

Los movimientos relativos a cambios en perímetro se deben a la salida del mismo de las empresas Capitolio, S.A. y Mesapa, S.A. y a la entrada de Escapark Estacionamientos, SL.U.

A 31 de diciembre de 2010, existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 23.876 miles de euros, mientras que en 2009 el importe era de 14.472 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2009, se reconoció una pérdida por deterioro del fondo de comercio de Aresa por importe de 16 millones de euros.

El detalle por sociedad de la composición del saldo del epígrafe "Fondo de comercio", así como su movimiento, es el siguiente:

(Miles de euros)	2009			
Concepto	Cuantía Inicial	Saldo a 31 de diciembre de 2008	Deterioro	Saldo a 31 de diciembre de 2009
Autoclub Mutua	16.819	15.111	-	15.111
Aresa	297.162	134.826	(16.000)	118.826
Parking de Clínica	230	161	-	161
Total	**314.211**	**150.098**	**(16.000)**	**134.098**

(Miles de euros)	2010			
Concepto	Cuantía Inicial	Saldo a 31 de diciembre de 2009	Deterioro	Saldo a 31 de diciembre de 2010
Autoclub Mutua	16.819	15.111	-	15.111
Aresa	297.162	118.826	-	118.826
Parking de Clínica	230	161	-	161
Total	**314.211**	**134.098**	**-**	**134.098**

9. ARRENDAMIENTOS

9.1 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS (CUANDO LA ENTIDAD ES ARRENDATARIA)

El gasto reconocido en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante el ejercicio 2010 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 1.214 miles de euros (1.629 miles de euros en 2009), principalmente por alquiler de delegaciones.

9.2 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS (CUANDO LA ENTIDAD ES ARRENDADOR)

El Grupo tiene 171 contratos de arrendamiento vigentes a 31 de diciembre de 2010 sobre sus inversiones inmobiliarias, sin considerar los contratos con las compañías del Grupo, 30 menos que al cierre del ejercicio anterior. Las condiciones de dichos contratos difieren en número de años y características del alquiler. El importe de los ingresos reconocidos en la cuenta de resultados por arrendamientos operativos asciende a 52.242 miles de euros en 2010 y 46.614 miles de euros en 2009.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El sistema de

gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

El Grupo Mutua Madrileña ha encomendado a Mutuactivos S.A.U., SGIIC la gestión discrecional de una parte de sus activos financieros. Con respecto a esta parte gestionada, Mutuactivos identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en consonancia con el marco de inversión establecido por el Grupo (reflejado en el articulado del contrato de Gestión Discrecional e Individual suscrito entre las partes). Los activos en los que se materializan las inversiones del Grupo son los fondos de inversión gestionados por el propio Mutuactivos y otras inversiones en función de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración.

Mutuactivos aplica políticas de gestión de riesgos en el desarrollo de su desempeño. En concreto Mutuactivos evalúa y gestiona el VaR de la cartera del Grupo de forma tal que el riesgo máximo de la misma esté sujeto a una pérdida máxima a un año del 2% con un intervalo de confianza del 99% siendo supervisada esta metodología y su seguimiento de forma adicional por el Departamento de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:

La cartera del Grupo gestionada por Mutuactivos no tiene exposición directa al riesgo de tipo de cambio. La exposición es indirecta, en la medida en que los fondos de inversión en que se materializan sus inversiones pueden tener como subyacentes activos denominados en divisa no euro. Mutuactivos gestiona la exposición de sus fondos a dólar, libra y yen mediante la combinación de un sistema ponderado en base a tres criterios: (1) cuantitativo de análisis de tendencias o medias móviles, (2) la teoría de la paridad del poder adquisitivo y (3) discrecionalidad de los gestores.

(ii) Riesgo de precio:

El Grupo tiene exposición al riesgo de precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por la compañía y clasificadas en el balance a valor razonable. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, el Grupo diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados. Las inversiones en títulos de capital del Grupo son activos con cotización oficial que forman parte del índice Ibex-35. Indirectamente, y a través de los Fondos de Inversión en los que invierte, tiene exposición a activos incluidos en diversos índices internacionales, principalmente: DAX, CAC, Dow Jones, S&P, y FTSE 100.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:

La cartera del Grupo está expuesta a riesgos de tipo de interés. Mensualmente se actualizan los pasivos realizándose estrés tests de los mismos. Con el resultado en mano se toman decisiones sobre los niveles de exposición al riesgo de tipos de interés de forma tal que quede garantizada la cobertura de los pasivos.

Asimismo, del Grupo está expuesto al riesgo de tipo de interés de forma indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija de Mutuactivos en los que invierte. En este sentido, todos los fondos tienen limitada su exposición a tipos de interés a un rango de duración definido en la política de inversiones de cada fondo. Para el posicionamiento dentro de estos rangos la gestora desarrolló un modelo basado en tres criterios:

- Criterio Macroeconómico: es un criterio basado en las magnitudes macroeconómicas, a largo plazo y que supone un posicionamiento dentro del ciclo económico.
- Criterio de Mercado: depende de las decisiones individuales de cada gestor, basándose en sus propios estudios de análisis técnico, de flujos, de datos macroeconómicos o comparecencias importantes. Es un criterio más a corto plazo.
- Criterio Cuantitativo: basado en medias móviles tendenciales.

Cada uno de estos criterios tiene el mismo peso en la decisión de duración y posiciona a los fondos dentro de los rangos de duración definidos.

b) Riesgo de crédito

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es, básicamente, indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija de Mutuactivos en los que invierte. La política de inversión de los fondos determina el riesgo de crédito máximo asumible por cada uno de los fondos. Mutuactivos cuenta en la actualidad con nueve fondos de Renta Fija. Existen limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor para garantizar la adecuada diversificación de la cartera. Los fondos tienen rangos establecidos de duración de crédito y se utiliza como medida esencial el "Spread times duration" que indica la pérdida máxima potencial del fondo ante un incremento del diferencial de crédito.

La exposición directa al riesgo de crédito por la compra de activos de renta fija se gestiona teniendo en cuenta las limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor establecidas, con el objeto de garantizar la adecuada diversificación de la cartera. Se han establecido rangos de duración de crédito y se utiliza como medida esencial el "Spread times duration" que indica la pérdida máxima potencial del fondo ante un incremento del diferencial de crédito.

10.2 INFORMACIÓN SOBRE LA RELEVANCIA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO

10.2.1 INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL BALANCE

a) Categorías de activos y pasivos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros es el que se describe en los cuadros siguientes:

(Miles de euros)

ACTIVOS FINANCIEROS

	2010								
	Efectivo y otros medios equivalentes	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 vencimiento
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste		
Instrumentos de patrimonio:	-	-	-	-	1.057.820	974.458	1.033.723	-	-
- Inversiones financieras en capital	-	-	-	-	-	303.327	398.910	-	-
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	1.057.820	666.097	630.311	-	-
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	5.034	4.502	-	-
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda:	-	-	-	-	-	654.142	661.069	152.628	-
- Valores de renta fija	-	-	-	-	-	654.142	661.069	152.628	-
- Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	35.910	-	-	-	-	-	-
-Valores representativos de deuda	-	-	24.039	-	-	-	-	-	-
- Depósitos en entidades de crédito	-	-	11.871	-	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	22.642	-	-	-	-	-
Préstamos:	-	-	-	-	-	-	-	635	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-	635	-
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	618.095	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	-	-	-	23.096	-
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	-	-	-	22.692	-
- Recibos pendientes	-	-	-	-	-	-	-	34.545	-
- Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	-	-	(11.853)	-
- Mediadores:	-	-	-	-	-	-	-	404	-
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	-	-	-	-	404	-
- Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	2.272	-
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	2.272	-
- Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	234	-
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	234	-
- Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	-	-	-	-	70.072	-
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	3.586	-
- Resto de Créditos	-	-	-	-	-	-	-	66.486	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesorería	340.092	-	-	-	-	-	-		-
TOTAL	340.092	-	35.910	22.642	1.057.820	1.628.600	1.694.792	867.032	-

(Miles de euros)

ACTIVOS FINANCIEROS

2009

	Efectivo y otros medios equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Activos financieros disponibles para la venta			
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste	Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento
Instrumentos de patrimonio:	-	-	-	-	724.682	1.548.901	1.686.922	-	-
- Inversiones financieras en capital	-	-	-	-	122.143	459.587	673.820	-	-
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	602.539	1.088.562	1.012.350	-	-
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	752	752	-	-
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda:	-	-	-	-	-	330.095	318.534	169.714	-
- Valores de renta fija	-	-	-	-	-	330.095	318.534	169.714	-
- Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	37.773	-	-	-	-	-	-
-Valores representativos de deuda	-	-	25.900	-	-	-	-	-	-
- Depósitos en entidades de crédito	-	-	11.873	-	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	22.207	-	-	-	-	-
Préstamos:	-	-	-	-	-	-	-	846	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-	825	-
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	21	-
- Otros Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	474.140	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	-	-	-	19.194	-
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	-	-	-	19.161	-
- Recibos pendientes	-	-	-	-	-	-	-	29.327	-
- Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	-	-	(10.166)	-
- Mediadores:	-	-	-	-	-	-	-	33	-
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	-	-	-	-	33	-
- Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	30	-
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	30	-
- Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	215	-
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	215	-
- Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	-	-	-	-	56.739	-
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	2.987	-
- Resto de Créditos	-	-	-	-	-	-	-	53.752	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesorería	455.883	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	455.883	-	37.773	22.207	724.682	1.878.996	2.005.456	720.878	-

(Miles de euros)

PASIVOS FINANCIEROS	2010							
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros. a VR con cambios en PyG			Débitos y partidas a pagar	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
		Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del VR				
Derivados	8.420	-	-	-		-	-	8.420
Pasivos subordinados		-	-	-		-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido		-	-	-	3.895	-	-	3.895
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	-	-	19.319	-	-	19.319
- Deudas con asegurados		-	-	-	16.233	-	-	16.233
- Deudas con Mediadores		-	-	-	400	-	-	400
- Deudas condicionadas		-	-	-	2.686	-	-	2.686
Deudas por operaciones de reaseguro		-	-	-	1.561	-	-	1.561
Deudas por operaciones de coaseguro		-	-	-	-	-	-	-
Empréstitos		-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas por arrendamiento financiero		-	-	-	-	-	-	-
- Otras Deudas con entidades de crédito		-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros		-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	-	-	73.321	-	-	73.321
- Deudas fiscales y sociales		-	-	-	13.998	-	-	13.998
- Deudas con entidades del grupo		-	-	-	-	-	-	-
- Resto de Deudas		-	-	-	59.323	-	-	59.323
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos		-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros		-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	8.420	-	-	-	98.096	-	-	106.516

(Miles de euros)

PASIVOS FINANCIEROS

	2009							
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros. a VR con cambios en PyG			Débitos y partidas a pagar	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
		Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del VR				
Derivados	13.072	-	-	-		-	-	13.072
Pasivos subordinados	-	-	-	-		-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	2.411	-	-	2.411
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	-	-	18.194	-	-	18.194
- Deudas con asegurados	-	-	-	-	15.740	-	-	15.740
- Deudas con Mediadores	-	-	-	-	75	-	-	75
- Deudas condicionadas	-	-	-	-	2.379	-	-	2.379
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	1.773	-	-	1.773
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	-	-	62.453	-	-	60.453
- Deudas fiscales y sociales	-	-	-	-	13.039	-	-	13.039
- Deudas con entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resto de Deudas	-	-	-	-	47.414	-	-	47.414
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	13.072	-	-	-	82.831	-	-	95.903

b) Clasificación por vencimientos

Los importes de los activos financieros existentes a 31 de diciembre de 2010 con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes (en valores nominales):

	Miles de euros						
	Activos financieros						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
- Créditos a empresas	-	-	-	-	-	-	-
- Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
- Derivados	-	-	-	-	-	-	-
- Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones financieras:							
- Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
- Valores representativos de deuda	337.500	19.876	36.406	96.872	63.457	275.355	**829.466**
- Instrumentos híbridos	3.300	10.950	6.000	-	13.845	4.000	**38.095**
- Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos	635	-	-	-	-	-	**635**
- Depósitos en entidades de crédito	613.655	-	-	-	-	4.440	**618.095**
- Depósitos constituidos por reaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro directo	23.096	-	-	-	-	-	**23.096**
- Créditos por operaciones de reaseguro	2.272	-	-	-	-	-	**2.272**
- Créditos por operaciones de coaseguro	234	-	-	-	-	-	**234**
- Desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-
- Otros créditos	67.841	338	278	252	247	1.116	**70.072**
- Derivados	-	-	-	-	-	-	-
- Otros activos financieros de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
Total Otras inversiones financieras	**1.048.533**	**31.164**	**42.684**	**97.124**	**77.549**	**284.911**	**1.581.965**
Total Activos financieros	**1.048.533**	**31.164**	**42.684**	**97.124**	**77.549**	**284.911**	**1.581.965**

Los importes de los activos financieros existentes a 31 de diciembre de 2009 con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento eran los siguientes (en valores nominales):

	Miles de euros						
	Activos financieros						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
- Créditos a empresas	-	-	-	-	-	-	-
- Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
- Derivados	-	-	-	-	-	-	-
- Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones financieras:							
- Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
- Valores representativos de deuda	32.530	26.400	19.111	31.341	108.277	288.735	**506.394**
- Instrumentos híbridos	12.030	3.300	2.000	6.000	-	17.845	**41.175**
- Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos	846	-	-	-	-	-	**846**
- Depósitos en entidades de crédito	467.829	-	-	-	-	4.440	**472.269**
- Depósitos constituidos por reaseguro	-	-	-	-	-	-	
- Créditos por operaciones de seguro directo	19.194	-	-	-	-	-	**19.194**
- Créditos por operaciones de reaseguro	30	-	-	-	-	-	**30**
- Créditos por operaciones de coaseguro	215	-	-	-	-	-	**215**
- Desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-
- Otros créditos	53.827	379	379	379	379	1.396	**56.739**
- Derivados	-	-	-	-	-	-	-
- Otros activos financieros de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
Total Otras inversiones financieras	**586.501**	**30.079**	**21.490**	**37.720**	**108.656**	**312.416**	**1.096.862**
Total Activos financieros	**586.501**	**30.079**	**21.490**	**37.720**	**108.656**	**312.416**	**1.096.862**

Los importes de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2010 con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Miles de euros						
	Pasivos financieros						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
- Pasivos subordinados	-	-	-	-	-		-
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.895	-	-	-	-		3.895
- Deudas por operaciones de seguro	19.319	-	-	-	-		19.319
- Deudas por operaciones de reaseguro	1.561	-	-	-	-		1.561
- Deudas por operaciones de coaseguro		-	-	-	-		-
- Obligaciones y otros valores negociables		-	-	-	-		-
- Deudas con entidades de crédito		-	-	-	-		-
- Deudas por operaciones preparatorias		-	-	-	-		-
- Otras deudas	73.321	-	-	-	-		73.321
- Derivados		-	-	-	-	8.420	8.420
- Otros pasivos financieros		-	-	-	-		-
Total Pasivos financieros	**98.096**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.420**	**106.516**

Los importes de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2009 con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento eran los siguientes:

	Miles de euros						
	Pasivos financieros						
	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
- Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.411	-	-	-	-	-	2.411
- Deudas por operaciones de seguro	18.194	-	-	-	-	-	18.194
- Deudas por operaciones de reaseguro	1.773	-	-	-	-	-	1.773
- Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas por operaciones preparatorias	-	-	-	-	-	-	-
- Otras deudas	60.453	-	-	-	-	-	60.453
- Derivados	-	-	-	-	-	13.072	13.072
- Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos financieros	**82.831**	**-**	**-**	**-**	**-**	**13.072**	**95.903**

c) Calidad crediticia de los activos financieros

El detalle del rating de los activos de renta fija a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Préstamos y partidas a cobrar	**152.628**	**169.714**
AAA	57.528	77.767
AA	43.670	35.373
A	45.829	42.822
BBB	1.997	2.959
Sin calificación	3.604	10.793
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**24.039**	**25.900**
AAA	-	-
AA	4.760	4.870
A	-	-
BBB	-	-
Sin calificación	19.279	21.030
Activos financieros disponibles para la venta	**654.142**	**330.095**
AAA	365.731	43.561
AA	94.339	82.699
A	142.567	136.329
BBB	42.067	65.880
BB	9.438	-
Sin calificación	-	1.626
TOTAL	**830.809**	**525.709**

d) Desglose por categoría contable y zona

El detalle de los activos financieros clasificados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
- Títulos de capital: Zona euro	1.102.041	768.008
- Organismo internacional de liquidación	14.331	16.654
	1.116.372	**784.662**
Activos Financieros disponibles para la venta		
- Títulos de capital: Zona euro	1.453.900	1.685.021
- Organismo internacional de liquidación	174.700	193.975
	1.628.600	**1.878.996**
Préstamos y partidas a cobrar		
- Títulos de capital: Zona euro	788.934	637.989
- Organismo internacional de liquidación	78.098	82.889
	867.032	**720.878**

10.2.1.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Instrumentos de patrimonio		
Renta variable	-	122.143
Fondos de inversión	1.057.820	602.539
Total Instrumentos de patrimonio	**1.057.820**	**724.682**
Instrumentos híbridos		
Valores representativos de deuda	24.039	25.900
Depósitos en entidades de crédito	11.871	11.873
Total instrumentos híbridos	**35.910**	**37.773**
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de Vida que asuman el riesgo de la inversión		
Fondos de inversión	22.642	22.207
Total Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de Vida que asuman el riesgo de la inversión	**22.642**	**22.207**
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.116.372	784.662

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 530 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de otros activos del balance de situación adjunto, mientras que en 2009 el importe de dicho concepto fue de 576 miles de euros.

10.2.1.2. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Valores representativos de deuda	152.628	169.714
Préstamos	635	846
Depósitos en entidades de crédito	618.095	474.140
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo	23.096	19.194
Créditos por operaciones de reaseguro	2.272	30
Créditos por operaciones de coaseguro	234	215
Desembolsos exigidos	-	-
Otros créditos	70.072	56.739
TOTAL	**867.032**	**720.878**

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 5.537 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de otros activos del balance de situación adjunto, mientras que en 2009 el importe de dicho concepto fue de 8.507 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, no existen inversiones financieras deterioradas en esta categoría.

10.2.1.3 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Instrumentos de patrimonio:	**974.458**	**1.548.901**
- Inversiones financieras en capital	303.327	459.587
- Participaciones en fondos de inversión	666.097	1.088.562
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	5.034	752
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-
Valores representativos de deuda:	**654.142**	**330.095**
- Valores de renta fija	654.142	330.095
- Otros valores representativos de deuda	-	-
TOTAL	**1.628.600**	**1.878.996**

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 17.132 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de otros activos del balance de situación adjunto, mientras que en 2009 el importe de dicho concepto fue de 9.507 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, el deterioro de Instrumentos de Patrimonio clasificados bajo esta categoría asciende a 1.019 miles de euros. A 31 de diciembre de 2009, el deterioro de los instrumentos financieros clasificados en esta categoría era de 1.911 miles de euros.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los títulos clasificados como disponibles para la venta.

10.2.1.4 Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

No se han producido movimientos en este epígrafe durante el ejercicio 2010. A 31 de diciembre de 2010, la única sociedad que figura dentro de este epígrafe es Inversora de Asistencia Médica, S.A., cuyo valor se encuentra íntegramente deteriorado.

10.2.1.5 Débitos y partidas a pagar

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Débitos y partidas a pagar:		
- Pasivos subordinados	-	-
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.895	2.411
- Deudas por operaciones de seguro directo	19.319	18.194
- Deudas por operaciones de reaseguro	1.561	1.773
- Deudas por operaciones de coaseguro	-	-
- Obligaciones y otros valores negociables	-	-
- Deudas con entidades de crédito	-	-
- Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-
- Otras deudas:	73.321	60.453
TOTAL	**98.096**	**82.831**

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

10.2.1.6 Instrumentos financieros derivados

Dentro de instrumentos híbridos del epígrafe de balance de "otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" se incluyen, entre otros, aquellas emisiones estructuradas que corresponden a bonos emitidos por SPVs.

Las principales características de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

	Miles de euros			
Emisor	Atlanteo Capital Limited	Atlanteo Capital Limited	Eirles 4 limited	Credit Suisse Linked
ISIN	XS0156839028	XS0171436206	XS0141807379	XS0147030984
Fecha de compra	24/10/2002	24/06/2003	25/02/2002	14/05/2002
Fecha de vcto.	24/10/2012	31/12/2029	18/05/2013	25/11/2013
Nominal bono	2.000	3.000	3.000	3.000
Precio de Compra	99,15%	100,00%	98,74%	100%
Coste amortizado	1.996	3.000	2.991	3.000
Valor en balance	1.942	2.117	2.964	3.410
TIR	6,13%	6,00%	6,01%	7,45%
Activos Subyacentes	Bono G.Electric 6% 15/06/12	Bono Bank of Austria 12/29	3 bonos emitidos por Prime Edge Capital	Bono BIRD 25/11/13
ISIN subyacente	US36962GYY42	XS0140838474	XS0127086022/ XS0127086618/ XS0143415874	XS0083662923
Rating subyacentes	AA+	AA+	AA-	AAA
Nominal subyacente	2.000	3.000	2.000	3.000
Contraparte del swap	BBVA	BBVA	Deutsche Bank AG London	Deutsche Bank AG London
Entidad de Referencia	GE Capital Corp.	N/A	N/A	N/A

Las principales características de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2009 eran las siguientes:

Concepto	Miles de euros				
	Atlanteo Capital Limited	Atlanteo Capital Limited	Eirles 4 limited	Eirles Three limited	Credit Suisse Linked
ISIN	XS0156839028	XS0171436206	XS0141807379	XS0143437688	XS0147030984
Fecha de compra	24/10/2002	24/06/2003	25/02/2002	08/07/2002	14/05/2002
Fecha de vcto.	24/10/2012	31/12/2029	18/05/2013	10/07/2010	25/11/2013
Nominal bono	2.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Precio de Compra	99,15%	100,00%	98,74%	99,65%	100%
Coste amortizado	1.995	3.000	2.988	2.998	3.000
Valor en balance	1.900	2.055	3.095	2.291	3.454
TIR	6,13%	6,00%	6,01%	6,01%	7,45%
Activos Subyacentes	Bono G.Electric 6% 15/06/12	Bono Bank of Austria 12/29	3 bonos emitidos por Prime Edge Capital	2 bonos emitidos por Westdeutsche Landesbank	Bono BIRD 25/11/13
ISIN subyacente	US36962GYY42	XS0140838474	XS0127086022/ XS0127086618/ XS0143415874	DE0008364001/ DE0007120271	XS0083662923
Rating subyacentes	AA+	AA+	AA-	BBB+	AAA
Nominal subyacente	2.000	3.000	2.000	3.000	3.000
Contraparte del swap	BBVA	BBVA	Deutsche Bank AG London	Deutsche Bank AG London	Deutsche Bank AG London
Entidad de Referenc.	GE Capital Corp.	N/A	N/A	N/A	N/A

Permutas de tipo de interés

A 31 de diciembre de 2010, las características de las posiciones abiertas que la entidad mantiene en contratos de permutas financieras de tipos de interés (IRS) se detallan a continuación:

Concepto	Miles de euros		
Fecha de inicio	23/03/2005	23/03/2005	27/07/2003
Fecha de vencimiento	17/06/2021	28/12/2026	29/07/2015
Nominal	12.140	2.855	2.000
Bono de referencia	BEI - 8,50%	Sweden Kingdom 9,405%	Polo III CP Finance 4,70%
Contraparte	BBVA	BBVA	BBVA
Interés fijo a pagar anualmente	1.032	269	94
Interés variable a cobrar	Euribor 6 M	Euribor 6 M	Euribor 3 M +0,435%
Período liquidación variable	Semestral	Semestral	Trimestral

A 31 de diciembre de 2009, las características de las posiciones abiertas que la entidad mantenía en contratos de permutas financieras de tipos de interés (IRS) se detallan a continuación:

Concepto	Miles de euros		
Fecha de inicio	23/03/2005	23/03/2005	27/07/2003
Fecha de vencimiento	17/06/2021	28/12/2026	29/07/2015
Nominal	19.833	4.508	2.000
Bono de referencia	BEI - 8,50%	Sweden Kingdom 9,405%	Polo III CP Finance 4,70%
Contraparte	BBVA	BBVA	BBVA
Interés fijo a pagar anualmente	1.686	424	94
Interés variable a cobrar	Euribor 6 M	Euribor 6 M	Euribor 3 M +0,435%
Período liquidación variable	Semestral	Semestral	Trimestral

Las valoraciones de los diferentes flujos correspondientes a estos contratos están registrados en la cuenta "Pasivos Financieros mantenidos para negociar" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2010. El importe de estas valoraciones al cierre del ejercicio asciende a 8.420 miles de euros (13.072 miles de euros a cierre de 2009).

10.2.1.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Concepto	2010	2009
Caja	325	81
Bancos	339.767	455.802
TOTAL	**340.092**	**455.883**

Los saldos de las cuentas corrientes, que son de libre disposición, devengan interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2010, la totalidad de estos saldos estaban afectos a la cobertura de las provisiones técnicas.

10.2.2 Información relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y el Patrimonio Neto Consolidado

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros definidas en la norma de registro y valoración devengadas en los ejercicios 2010 y 2009 son las siguientes:

(Miles de euros)

	2010						
	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar	Efectivo y otros medios equivalentes	Empresas del Grupo	Gastos de gestión	Total
Ingresos de las inversiones financieras	**165.374**	**70.647**	**29.330**	**9.334**	**719**	**1**	**275.405**
a) Ingresos procedentes de inversiones financieras	36.179	4.922	26.329	9.334	3.044	1	79.809
b) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro	-	-	-	-	110	-	110
c) Beneficios en realización de las inversiones financieras	129.195	65.725	3.001	-	(2.435)	-	195.486
Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		**2.214**					**2.214**
Gastos de las inversiones financieras	**5.231**	**132.321**	**408**	**41**	**33**	**1.426**	**139.460**
a) Gastos de gestión de las inversiones financieras	1.184	7.178	408	41	(72)	1.426	10.165
b) Deterioro de inversiones financieras	-	-	-	-	105	-	105
c) Pérdidas en realización de las inversiones financieras	4.047	125.143	-	-	-	-	129.190
Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		**1.849**					**1.849**
Resultado de las inversiones financieras	**160.143**	**(61.309)**	**28.922**	**9.293**	**686**	**(1.425)**	**136.310**

(Miles de euros)

	2009						
	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar	Efectivo y otros medios equivalentes	Empresas del Grupo	Gastos de gestión	Total
Ingresos de las inversiones financieras	**73.181**	**161.190**	**41.326**	**8.513**	**20**	**-**	**284.230**
a) Ingresos procedentes de inversiones financieras	39.111	4.388	40.934	8.513	-	-	92.946
b) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro	47	-	-	-	20	-	67
c) Beneficios en realización de las inversiones financieras	34.023	156.802	392	-	-	-	191.217
Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**-**	**2.990**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.990**
Gastos de las inversiones financieras	**11.158**	**126.386**	**2.602**	**-**	**20**	**1.926**	**142.092**
a) Gastos de gestión de las inversiones financieras	915	5.427	524	-	-	1.926	8.792
b) Deterioro de inversiones financieras	21	-	-	-	20	-	41
c) Pérdidas en realización de las inversiones financieras	10.222	120.959	2.078	-	-	-	133.259
Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**-**	**249**	**-**	**-**	**-**	**-**	**249**
Resultado de las inversiones financieras	**62.023**	**37.545**	**38.724**	**8.513**	**-**	**(1.926)**	**144.879**

11. FONDOS PROPIOS

A) FONDO MUTUAL

Este fondo tiene un carácter permanente y estable y debe alcanzar, como mínimo y en todo momento, la cuantía que exija la legislación vigente, estipulada en el artículo 13 del Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y en el artículo 27 del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre y modificaciones posteriores, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

B) RESERVAS ESTATUTARIAS

De acuerdo con el artículo 37 de los Estatutos de la Mutua, esta reserva se debe dotar con cargo a la distribución de beneficios de cada ejercicio como mínimo en un 25 por ciento del excedente anual. El fin de esta reserva es hacer frente al normal cumplimiento de las obligaciones y la estabilidad social que aconseja la prudente administración.

C) OTRAS RESERVAS

El saldo de estas reservas a 31 de diciembre de 2010 es de 2.178.491 miles de euros (2.084.075 miles de euros en 2009), siendo dicho importe de libre disposición.

D) RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

Según Disposición Adicional primera del Real Decreto 1317/2008 que aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, a efectos de las limitaciones que la legislación mercantil disponga sobre la distribución de dividendos a cuenta, conforme a lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, la reserva de estabilización tendrá la consideración de reserva obligatoria establecida por la Ley. La dotación en este ejercicio ha ascendido a 6.301 miles de euros, mientras que en 2009 fue de 5.653 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, el saldo de esta reserva es de 67.017 miles de euros, frente a los 60.716 miles de euros del ejercicio anterior.

E) RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

En este epígrafe se incluyen las reservas procedentes de las sociedades dependientes que consolidan por el método de integración global.

El detalle de estas reservas, por sociedades, es el siguiente:

(Miles de euros)

Sociedad	2010	2009
Mutuactivos Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.	32.963	28.971
Mutuactivos Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	4.233	3.940
MM Globalis, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	43	-
Inmomutua Madrileña, S.A.U.	153	86
Autoclub Mutua, S.L.U.	15.999	10.284
Grupo Aresa	15.210	9.181
Total	**68.601**	**52.462**

F) APORTACIÓN AL RESULTADO CONSOLIDADO DE LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO

El detalle del resultado aportado por las diferentes compañías del grupo es el siguiente:

(Miles de euros)

Sociedad	2010	2009
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	160.209	141.412
Entidades consolidadas por integración global		
- Aresa Seguros Generales, S.A.	16.599	9.439
- MM Globalis, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	(216)	43
- MM Hogar, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	2	-
- Autoclub Mutua Madrileña, S.L.U.	2.162	5.127
- Mutuactivos, S.G.I.I.C.	6.311	3.992
- Mutuactivos, S.G.F.P.	285	293
- Resto sociedades inmobiliarias	(799)	238
- Resto sociedades servicios	(1.194)	(119)
Ajustes y eliminaciones en entidades consolidadas por integración global	(20.181)	(1.822)
Total resultado consolidado	**163.178**	**158.603**

Dentro de las eliminaciones en entidades consolidadas por integración global, el principal movimiento de 2010 es la eliminación de la reversión neta del deterioro de empresas del Grupo en Mutua por importe de 15.993 miles de euros

G) DESGLOSE DE SOCIOS EXTERNOS

El detalle de los socios externos por las diferentes compañías del Grupo es el siguiente:

(Miles de euros)

	2010		2009	
Sociedad	Capital y reservas	Resultado	Capital y reservas	Resultado
Amesa	5	57	4	2
Aresa	12	2	11	1
Cirve	951	(7)	945	(6)
Delfitur	1	-	-	-
Palau 806	1.376	(18)	1.384	(9)
Parking de Clínica	903	211	907	191
Promociones e Iniciativas Vallrromanes	338	(6)	341	(9)
Zatrín	2.646	(25)	2.655	(15)
Capitolio	-	-	16	4
Total	**6.232**	**214**	**6.263**	**159**

H) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

Este epígrafe recoge las reservas por ajustes en la valoración por los activos que se mantienen clasificados en la cartera de activos disponibles para la venta, correspondientes al importe de las plusvalías netas del efecto impositivo. El importe de las plusvalías netas de efecto impositivo es de 84.967 miles de euros, frente a los 132.384 miles de euros del ejercicio anterior.

12. MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio 2010, el Grupo no tiene activos ni pasivos denominados en moneda extranjera.

No se han registrado durante el ejercicio diferencias de cambio en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

13. PROVISIONES TÉCNICAS

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2009 y 2010 en las distintas cuentas de este capítulo de balance de situación ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	Saldos al 31 de diciembre de 2008	Dotaciones	Aplicaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2009
Provisiones Técnicas				
Provisiones para primas no consumidas (No Vida)	540.047	538.758	(540.047)	538.758
Para riesgos en curso	-	-	-	-
Para prestaciones	578.339	587.824	(578.339)	587.824
Provisión para seguros de Vida				
Provisión matemática	363.384	372.767	(363.384)	372.767
Provisión para primas no consumidas (Vida)	1.394	2.077	(1.394)	2.077
Para participaciones en beneficios y extornos	7.823	11.257	(7.823)	11.257
Provisión decesos	32.493	33.151	(32.493)	33.151
Provisión enfermedad	-	-	-	-
Provisión para el seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores	21.083	22.207	(21.083)	22.207
Total provisiones técnicas	**1.544.563**	**1.568.041**	**(1.544.563)**	**1.568.041**
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas				
Provisiones para primas no consumidas				
No Vida	7.326	10.274	(7.326)	10.274
Vida	647	862	(647)	862
Provisión para prestaciones				
No Vida	11.197	5.664	(11.197)	5.664
Vida	730	978	(730)	978
Total provisiones técnicas del reaseguro	**19.900**	**17.778**	**(19.900)**	**17.778**

Concepto	Miles de euros			
	Saldos al 31 de diciembre de 2009	Dotaciones	Aplicaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2010
Provisiones Técnicas				
Provisiones para primas no consumidas (No Vida)	538.758	561.376	(538.758)	561.376
Para riesgos en curso	-	-	-	-
Para prestaciones	587.824	579.898	(587.824)	579.898
Provisión para seguros de Vida				
Provisión matemática	372.767	402.225	(372.767)	402.225
Provisión para primas no consumidas (Vida)	2.077	2.756	(2.077)	2.756
Para participaciones en beneficios y extornos	11.257	11.155	(11.257)	11.155
Provisión decesos	33.151	33.083	(33.151)	33.083
Provisión enfermedad	-	-	-	-
Provisión para el seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores	22.207	22.642	(22.207)	22.642
Total provisiones técnicas	**1.568.041**	**1.613.135**	**(1.568.041)**	**1.613.135**
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas				**-**
Provisiones para primas no consumidas				
No Vida	10.274	14.445	(10.274)	14.445
Vida	862	966	(863)	966
Provisión para prestaciones				
No Vida	5.664	5.991	(5.664)	5.991
Vida	978	1.366	(978)	1.366
Total provisiones técnicas del reaseguro	**17.778**	**22.768**	**(17.779)**	**22.768**

La evolución, neta de recobros, en los ejercicios 2009 y 2010, de la provisión para prestaciones del seguro directo del negocio de No Vida por ramos, constituida a 31 de diciembre de 2008 y 2009, respectivamente, se muestra a continuación:

(Miles de euros)	2009		
Ramos	Provisión al 31 de diciembre de 2008	Pagos en el ejercicio 2009	Provisión al 31 de diciembre de 2009
Seguro Directo			
RC	414.662	143.960	222.306
Otras Garantías	86.387	42.243	(2.317)
Accidentes	7.462	2.821	2.734
Defensa Jurídica	6.315	2.356	3.791
Asistencia en Viaje	1.609	1.097	40
Hogar	504	483	18
Asistencia Sanitaria	24.412	29.710	185
Decesos	1.141	711	-
Enfermedad	1.160	1.524	37
Total	**543.652**	**224.905**	**226.794**

(Miles de euros)	2010		
Ramos	Provisión al 31 de diciembre de 2009	Pagos en el ejercicio 2010	Provisión al 31 de diciembre de 2010
Seguro Directo			
RC	430.824	144.508	237.818
Otras Garantías	76.743	42.289	(2.019)
Accidentes	7.354	2.620	2.900
Defensa Jurídica	6.854	2.400	3.988
Asistencia en Viaje	5.004	3.111	52
Hogar	958	1.087	139
Asistencia Sanitaria	25.894	25.478	187
Decesos	818	586	-
Enfermedad	1.698	1.704	64
Total SD	**556.147**	**223.783**	**243.129**
Reaseguro Aceptado			
Asistencia Sanitaria	-	598	-
Total RA	**-**	**598**	**-**

La diferencia entre la provisión para prestaciones constituida por la Sociedad Dominante y las sociedades aseguradoras del Grupo al cierre del ejercicio 2009, por los siniestros pendientes a esa fecha, y la suma de los pagos efectuados por dichos siniestros en el ejercicio 2010, más la provisión constituida al cierre del ejercicio 2010 por dichos siniestros pendientes es positiva, tanto en el conjunto de los ramos de Automóviles, como en el Seguro de Accidentes Individuales de Ocupantes. Esta circunstancia se tiene en cuenta para el establecimiento de las provisiones para prestaciones al cierre del ejercicio.

En el ramo de Vida, la provisión dotada a 31 de diciembre de 2009 también ha sido suficiente para hacer frente a los pagos efectuados durante 2010 más la provisión constituida al cierre de este ejercicio correspondientes a los siniestros abiertos a aquella fecha.

14. SITUACIÓN FISCAL

14.1 IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS

El Grupo no se acoge al régimen de consolidación fiscal, aunque dentro del mismo se recoge el grupo fiscal 294/03, formado por Autoclub Mutua Madrileña. S.L.U. (como sociedad dominante) y Autoclub Mutua Servicios, S.L.U. y el grupo fiscal 220/10 formado por Aresa Seguros Generales, S.A. y Servicios Médicos Auxiliares, S.A.U. Excepto por este aspecto, el Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable de cada sociedad, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no han de coincidir necesariamente con el resultado fiscal correspondiente, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La Sociedad Dominante tributa por el Impuesto sobre Sociedades a partir de su resultado contable individual y no aplica junto con las demás entidades del Grupo el régimen especial de consolidación fiscal en el Impuesto sobre Sociedades, aunque en el ámbito del Impuesto sobre el Valor Añadido sí aplica, junto a otras entidades del Grupo, el régimen especial de Grupo de Entidades, desde el 1 de enero de 2008.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios en los ejercicios 2010 y 2009 es la siguiente:

(Miles de euros)	2010		
Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y gastos Patrimonio Neto	Total
Resultado contable	163.178	-	163.178
Ajustes de consolidación	20.184	-	20.184
Impuesto sobre Sociedades	51.485	-	51.485
Otras diferencias permanentes (I)	(16.414)	-	(16.414)
Diferencias temporarias (II)	(47.752)	-	(47.752)
Compensación bases imponibles negativas	(30)	-	(30)
Base imponible (resultado fiscal)	**170.651**	**-**	**170.651**

(I) Corresponde, en su mayor parte, a la reversión del deterioro no deducible de participaciones en empresas del grupo y a las donaciones realizadas a diversas fundaciones acogidas al régimen de la Ley 49/2002, fundamentalmente la Fundación de Investigación Médica Mutua Madrileña.

(II) Incluye entre otros conceptos los movimientos de la provisión para primas pendientes de antigüedad inferior a seis meses, la dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares y las dotaciones a otras provisiones para riesgos y gastos fiscalmente no deducibles. Incluye igualmente la libertad de amortización regulada en la Disposición Adicional 11ª de la Ley del impuesto y la reserva de estabilización dotada en el ejercicio.

(Miles de euros)	2009		
Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y gastos Patrimonio Neto	Total
Resultado contable	158.603	-	158.603
Ajustes de consolidación	1.823	-	1.823
Impuesto sobre Sociedades	49.177	-	49.177
Otras diferencias permanentes (I)	10.611	-	10.611
Diferencias temporarias (II)	(42.297)	-	(42.297)
Base imponible (resultado fiscal)	**177.917**	**-**	**177.917**

La liquidación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2010 y 2009 responde al siguiente detalle (en miles de euros):

	Miles de euros	
	2010	2009
Beneficio después de impuestos	**163.178**	**158.603**
Ajustes fiscales al resultado contable		
Ajustes de consolidación	20.184	1.823
Diferencias Permanentes (incluye IB)	35.071	59.788
Diferencias Temporarias	(47.752)	(42.297)
Compensación bases imponibles negativas	(30)	-
Base Imponible	170.651	177.917
Tipo de Gravamen	-	-
Cuota íntegra	**44.558**	**46.262**
Deducciones	(8.183)	(24.188)
Cuota líquida	**36.375**	**22.074**
Pagos a cuenta	(4.408)	(29.018)
Retenciones	(23.944)	(20.724)
Cuota diferencial	**8.023**	**(27.668)**

Al cierre del ejercicio 2009 quedaban pendientes de aplicación deducciones por importe de 37 miles de euros, en concepto de I+D, que se han compensado en este ejercicio. No quedan al cierre del ejercicio 2010 deducciones pendientes de aplicar.

El desglose y movimiento durante los ejercicios 2009 y 2010 en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue:

(Miles de euros)

ACTIVO	2009 Saldo inicial	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a Patrimonio Neto	TOTAL
Compromisos varios con el personal	9.468	677	(385)	9.760
Fondos de comercio individuales	1.546	383	-	1.929
Diferencias en amortizaciones	26	(2)	-	24
Otros gastos no deducibles	-	5	-	5
Provisión para riesgos y gastos	850	436	-	1.286
Provisión para primas pendientes	2.043	383	-	2.426
Bases imponibles negativas	130	576	-	706
Deducciones pendientes de aplicación	10.828	(10.791)	-	37
Cartera disponible para la venta	4.385	-	(4.237)	148
TOTAL	**29.276**	**(8.333)**	**(4.622)**	**16.321**

(Miles de euros)

ACTIVO	2010 Saldo inicial	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a Patrimonio Neto	Cambios en el perímetro de consolidación	TOTAL
Compromisos varios con el personal	9.760	(1.572)	229	(3)	8.414
Fondos de comercio individuales	1.929	(374)	-	-	1.555
Diferencias en amortizaciones	24	(3)	-	-	21
Otros gastos no deducibles	5	(5)	-	-	-
Provisión para riesgos y gastos	1.286	(598)	-	(11)	677
Provisión para primas pendientes	2.426	629	-	-	3.055
Bases imponibles negativas	706	500	-	-	1.206
Deducciones pendientes de aplicación	37	1	-	(37)	1
Cartera disponible para la venta	148	-	400	-	548
TOTAL	**16.321**	**(1.422)**	**629**	**(51)**	**15.477**

(Miles de euros)

PASIVO	2009 Saldo inicial	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a Patrimonio Neto	TOTAL
Reserva de estabilización	18.354	-	1.413	19.767
Libertad de amortización	-	-	9.566	9.566
Compromisos varios con el personal	8	-	-	8
Cartera disponible para la venta	15.859	-	28.015	43.874
TOTAL	**34.221**	**-**	**38.994**	**73.215**

(Miles de euros)	2010			
PASIVO	Saldo inicial	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a Patrimonio Neto	TOTAL
Reserva de estabilización	19.767	-	1.568	21.335
Libertad de amortización	9.566	625	7.883	18.074
Compromisos varios con el personal	8	-	-	8
Deterioro empresas del grupo	-	-	55	55
Cartera disponible para la venta	43.874	-	(13.200)	30.674
TOTAL	**73.215**	**625**	**(3.694)**	**70.146**

Al cierre de estas cuentas anuales, se tramita en la Sociedad Dominante un procedimiento inspector en curso, de alcance parcial, relativo al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2005-2007. Con fecha 3 de febrero de 2011, y como consecuencia de una diferente interpretación sobre la norma fiscal aplicada se han firmado diversas actas, sin dar lugar a sanción alguna, y con un resultado conjunto, incluyendo intereses de demora, de 6.762 miles de euros, lo que ha supuesto un ajuste en reservas a 31 de diciembre de 2010 de 6.723 Miles de euros (ver nota 16.1).

Al margen de lo señalado en el párrafo anterior, a 31 de diciembre de 2010, la distintas sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección todos los ejercicios no prescritos en los impuestos que le son aplicables. Los administradores consideran que los pasivos adicionales que pudieran surgir como consecuencia de una Inspección, en caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

15. INGRESOS Y GASTOS

El detalle las cargas sociales que aparecen en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo al cierre del ejercicio es el siguiente:

(Miles de euros)		
Concepto	2010	2009
Sueldos, salarios y asimilados	96.145	101.498
Cargas sociales:	33.895	33.441
- Seguros sociales	18.247	18.114
- Retribuciones a largo plazo	7.792	7.752
- Otras cargas sociales	7.856	7.574
Provisiones	-	-
Total gastos	**130.040**	**134.939**

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados", contiene indemnizaciones por despido por importe de 1.585 miles de euros, mientras que en 2009 contenía 5.874 miles de euros.

16. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

16.1 PROVISIONES

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance en los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para pagos por convenios de liquidación	Otras Provisiones	Total
Saldos a 1 de enero de 2009	-	27.779	8.266	3.564	39.609
Adiciones	-	1.610	1.010	3.216	5.836
Retiros	-	(2.756)	(961)	(1.375)	(5.092)
Saldos a 31 de diciembre de 2009	**-**	**26.633**	**8.315**	**5.405**	**40.353**

	Miles de euros				
	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para pagos por convenios de liquidación	Otras Provisiones	Total
Saldos a 1 de enero de 2010	-	26.633	8.315	5.405	40.353
Adiciones	6.723	1.450	957	1.124	10.254
Retiros	-	(8.169)	(1.069)	(3.297)	(12.535)
Cambios en el perímetro	-	(9)	-	(242)	(251)
Saldos a 31 de diciembre de 2010	**6.723**	**19.905**	**8.203**	**2.990**	**37.821**

El concepto de la Provisión para impuestos y otras contingencias legales se detalle en la Nota 14.

Los conceptos y criterios de cálculo de la Provisión para pensiones se desglosan con mayor detalle en la Nota 18.

16.2 CONTINGENCIAS

PASIVOS CONTINGENTES

El Grupo tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio de los que no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están provisionados en la provisión para prestaciones.

Asimismo, el Grupo tiene concedidos avales en relación principalmente con la tramitación de expedientes de siniestros a 31 de diciembre de 2010 por un importe total de 39.386 miles de euros (31.816 miles de euros en 2009).

17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Las operaciones globales del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Por su actividad, el Grupo no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza, no habiendo aplicado, por consiguiente, ninguna deducción por inversión en el cálculo del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio. Asimismo, no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir la entidad están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

18. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

El detalle de los importes reconocidos en el balance en el epígrafe "Provisión para pensiones y obligaciones similares" es siguiente:

Concepto	2010	2009
Obligaciones en balance para		
- Prestaciones por premio de jubilación	167	182
- Prestaciones médicas posteriores a la jubilación	2.764	2.417
- Prestaciones seguro de Vida de Convenio	250	229
- Otros compromisos (ver nota 21.b))	16.724	23.805
TOTAL	**19.905**	**26.633**

Las características de los compromisos cubiertos, así como las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de las obligaciones se detallan en la nota 5.14 y 21.a).

El Grupo no tiene ningún activo afecto a la cobertura de estos compromisos, por lo que el valor recogido en balance se corresponde con el valor actual de las obligaciones comprometidas siguiendo el método de cálculo y las hipótesis indicadas en la nota 5.14 y 21.a).

19. ACTIVOS Y GRUPOS ENAJENABLES MANTENIDOS PARA LA VENTA

No existe al cierre del ejercicio ningún activo asignado a esta categoría.

20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El pasado 13 de enero de 2011, Mutua Madrileña y La Caixa formalizaron un contrato-marco por el que la primera comprará a Criteria CaixaCorp un 50% con control de VidaCaixa Adeslas S.A. de Seguros Generales y Reaseguros, la compañía de seguros generales de No Vida del Grupo La Caixa.

Este contrato-marco incluye un acuerdo de distribución en exclusiva y de duración indefinida entre VidaCaixa Adeslas y La Caixa para el desarrollo, comercialización y distribución en régimen de bancaseguros y en todo el territorio español, a través de las redes de La Caixa, de ciertos ramos y productos de seguros generales de No Vida.

El importe de la operación asciende a 1.075 millones de euros, de los que 1.000 se aportarán en efectivo y 75 corresponderán a la aportación no dineraria de Aresa Seguros Generales, S.A. de Seguros Generales y Reaseguros, filial de Mutua Madrileña, estableciéndose, en su caso, un importe adicional en base al cumplimiento de ciertos objetivos.

Con fecha 21 de febrero de 2011 Mutua Madrileña ha adquirido el aparcamiento de la Casa de Colón, a través de un concurso llevado a cabo por el ayuntamiento de Huelva por el que Muta Madrileña pagará 7 millones de euros, además de los impuestos indirectos correspondientes.

21. OTRA INFORMACIÓN

A) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La retribución devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en este ejercicio por todos los conceptos ha ascendido a 2.698 miles de euros. El detalle de la retribución es el siguiente:

Retribución al Consejo de Administración

(Miles de euros)	Total retribución	Coste total del seguro de salud	Dietas	Retribución por cargo
D. Ignacio Garralda Ruíz de Velasco	883	4	45	834
D. José C. Martínez Pérez	58	2	10	46
Dña. Coloma Armero Montes	133	1	40	92
D. Miguel Corsini Freese	142	2	49	91
D. Carlos Cutillas Cordón	166	3	45	118
D. Alberto de la Puente Rúa	142	2	49	91
D. Rufino García-Quirós García	140	4	47	89
D. Jaime Lamo de Espinosa M. de Champourcin	131	2	38	91
D. José Luis Marín López-Otero	130	4	37	89
D. Jaime Montalvo Correa	202	2	40	160
D. Emilio Ontiveros Baeza	130	2	37	91
D. José Periel Martín	130	5	37	88
D. Luis Rodríguez Durón	143	2	50	91
D. Rafael Rubio Rubio	168	3	47	118
Total	**2.698**	**38**	**571**	**2.089**

A 31 de diciembre de 2010, no existían anticipos o créditos concedidos por la Sociedad Dominante a sus Administradores, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales con los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración.

La retribución devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en 2009 por todos los conceptos ascendió a 2.677 miles de euros. El detalle de la retribución fue el siguiente:

Retribución al Consejo de Administración

(Miles de euros)	Total retribución	Coste total del seguro de salud	Dietas	Retribución por cargo
D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	847	4	39	804
D. José C. Martínez Pérez	223	2	42	179
D. Miguel Corsini Freese	131	2	40	89
D. Carlos Cutillas Cordón	131	3	39	89
D. Alberto de la Puente Rúa	131	2	40	89
D. Rufino García-Quirós García	134	4	41	89
D. Jaime Lamo de Espinosa M. de Champourcin	133	2	42	89
D. Jaime Montalvo Correa	132	2	41	89
D. José Periel Martín	129	5	35	89
D. Luis Rodríguez Durón	133	2	42	89
D. Rafael Rubio Rubio	181	3	44	134
Dña. Coloma Armero Montes	70	-	20	50
D. José Luis Marín López Otero	67	2	15	50
D. Emilio Ontiveros Baeza	68	1	17	50
D. Arturo Baldasano Supervielle	55	1	15	39
D. Alfonso Cortina Alcocer	59	2	18	39
D. Alberto Salazar-Simpson Bos	53	1	13	39
Total	**2.677**	**38**	**543**	**2.096**

La Sociedad Dominante, a partir del 1 de enero de 2004, estableció otros compromisos con los miembros de su Consejo de Administración. Estos compromisos, lo son, en general, para aquellos Consejeros que hubiesen desempeñado dos o más mandatos como mínimo, y que hubiesen permanecido en su cargo durante los cinco años anteriores a su cese como Consejero. Estos, una vez cumplidos los 65 años, tenían, en el momento de la baja, los derechos contenidos en el art. 25.5 de los estatutos sociales vigentes en dicho momento.

En la reunión mantenida el 14 de enero de 2008, el Consejo de Administración aceptó la renuncia individual que, con fecha de diciembre de 2007, realizaron todos los miembros actuales del Consejo de Administración a excepción del que fue Presidente del mismo hasta el 22 de enero de 2008, relativa a sus derechos de percepción de cualquier beneficio de previsión social. En la misma reunión del 14 de enero de 2008, el Consejo de Administración adoptó el acuerdo de proponer a la Junta de Mutualistas la supresión de cualquier beneficio de previsión social a favor de los miembros del Consejo de Administración. El acuerdo fue ratificado en la Junta.

Existen antiguos Consejeros que tienen derecho a un pago vitalicio equivalente al triple de la cuantía de la pensión máxima reconocida por la Seguridad Social para el régimen general.

Los pagos efectuados durante el ejercicio a miembros del Consejo de Administración que tienen este derecho en virtud de los compromisos por pensiones adquiridos han ascendido a 135 miles de euros en el ejercicio 2010 (205 miles de euros en 2009), habiéndose aplicado un total de 8.158 miles de euros y dotado 1.078 miles de euros en base a la información disponible y en aplicación de técnicas actuariales generalmente utilizadas, siendo la provisión constituida por este concepto de 16.724 miles de euros al cierre del ejercicio 2010, que está incluida dentro del saldo del epígrafe de Provisión para pensiones y obligaciones similares del balance de situación a dicha fecha. Dicho importe no incluye cantidad alguna referente a los actuales miembros del Consejo de Administración, que han renunciado de forma individual a sus derechos de percepción de cualquier beneficio de previsión social. En 2009 la dotación por este concepto fue de 1.376 miles de euros, siendo la provisión constituida a cierre de ese ejercicio de 23.805 miles de euros.

En el ejercicio 2010, las principales hipótesis actuariales utilizadas en los cálculos de estos compromisos han sido las siguientes:

Método actuarial:	Projected Unit Credit
Tablas de mortalidad:	PERMF 2000P
Interés Técnico:	En función del momento del devengo, entre 4,73% y el 5,5%
IPC:	Entre el 1,5% y el 2,5%, dependiendo de los compromisos asumidos

La retribución devengada por los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante en este ejercicio ha ascendido a 4.106 miles de euros (4.817 miles de euros en 2009). A 31 de diciembre de 2010, no existían anticipos o créditos concedidos por la Sociedad Dominante a miembros del Comité de Dirección.

De acuerdo con el artículo 4.4. bis del Reglamento de Régimen Interior del Consejo, y conforme a lo establecido en el apartado 14 de las Normas de Elaboración de las Cuentas Anuales del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, a continuación se detallan las operaciones entre la Sociedad Dominante y otras partes vinculadas distintas de las empresas del Grupo, como son los administradores y directivos de la Entidad y familiares próximos a éstos:

Nombre del Administrador o Directivo	Contratante y tipo de vinculación con el Administrador o Directivo	Naturaleza de la relación	Tipo de Operación	Importe (miles de euros)
De la Puente Rúa, Alberto	Limpiezas Merino, S.L., empresa perteneciente a un hermano del Consejero Sr. De la Puente.	Comercial	Prestación de Servicios	88
Ontiveros Baeza, Emilio	Tecnología, Información y Finanzas S.A, filial de Analistas Financieros Internacionales (AFI), en la que el Sr. Ontiveros es Consejero y Presidente.	Comercial	Prestación de Servicios	76
Marín López-Otero, José Luis	Endesa Energía, S.A., Endesa Energía XXI, S.L., Endesa Distribución Eléctrica, S.L.U., filiales de Endesa, S.A. El Sr, Marín es Presidente de otra filial de Endesa S.A., Endesa Red, S.A.	Comercial	Prestación de Servicios	2.076

B) OTRA INFORMACIÓN RELATIVA AL ARTÍCULO 229 DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL:

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la Entidad:

b.1) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Entidad.

b.2) Que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de las sociedades del Grupo, con las siguientes excepciones:

Nombre	Sociedad	Actividad	% Participación
Alberto de la Puente Rúa	Inverseguros, S.A.	Consejero Delegado	9,09%
Alberto de la Puente Rúa	Inverseguros, S.V.B., S.A.U.		9,09% indirecto
Alberto de la Puente Rúa	Inverseguros Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.		9,09% indirecto
Alberto de la Puente Rúa	Inverseguros Pensiones S.G.F.P., S.A.U.	Consejero Delegado	9,09% indirecto
Alberto de la Puente Rúa	Inmoseguros Gestión, S.A.U.	Consejero Delegado	9,09% indirecto
Alberto de la Puente Rúa	Independencia, 2, S.A.	Administrador Único	1,05%
Alberto de la Puente Rúa	Axón Capital Inversiones S.G.E.C.R., S.A.	Vocal del Consejo de Administración	4,90%
Rufino García-Quirós García	RUGARQUI 2000, S.L.U.	Administrador Único	100,00%
Rufino García-Quirós García	QUIRGASA 97, S.A.	Vocal del Consejo de Administración	6,12%
Rufino García-Quirós García	Rienga 3 Inversiones, S.L.	Vocal del Consejo de Administración	20,00%
Rufino García-Quirós García	Abante Asesores, S.A.		0,10%
Rufino García-Quirós García	Garqui Viviendas, S.L.U.	Vocal del Consejo de Administración	100,00%
Emilio Ontiveros Baeza	Españoleto Inmuebles S.A. (a través de 4Ecoscape S.L.)	Consejero	7,12%
Emilio Ontiveros Baeza	Analistas Financieros Internacionales S.A. (a través de 4Ecoscape S.L.)	Presidente del Consejo de Administración	6,26%
Emilio Ontiveros Baeza	Afinet Global Eafi S.A a través de Tecnología y Finanzas S.A y de la Escuela de Finanzas Aplicadas S.A.)		5,02%

Adicionalmente los administradores actuales o los que lo han sido durante el ejercicio han confirmado que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad (con las siguientes excepciones):

Nombre	Sociedad	Cargo
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Aresa Seguros Generales, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C.	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Autoclub Mutua Madrileña, S.L.	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	MM HOGAR, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Presidente del Consejo de Administración
Miguel Corsini Freese	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Corsini Freese	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Corsini Freese	Autoclub Mutua Madrileña S.L.	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Corsini Freese	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Corsini Freese	MM HOGAR, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Corsini Freese	Caja Madrid	Miembro de la Comisión de Control (desde el 28-01-2010)
Carlos Cutillas Cordón	Inmobiliaria Chamartin, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Carlos Cutillas Cordón	Chamartín Sur, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Carlos Cutillas Cordón	Chamartín Campanar, S.L.	Presidente y Consejero Delegado Solidario
Carlos Cutillas Cordón	Desarrollos Urbanos del Mediterraneo Siglo XXI, S.L.	Presidente y Consejero Delegado Mancomunado
Carlos Cutillas Cordón	Chamartín Metrópolis Proyectos Internacionales, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Carlos Cutillas Cordón	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Cordón	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Cordón	Autoclub Mutua Madrileña, S.L.	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Cordón	MM GLOBALIS, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Cordón	MM HOGAR, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	Inverseguros, S.A.	Consejero Delegado
Alberto de la Puente Rúa	Inverseguros Pensiones , S.G.F.P., S.A.U.	Consejero Delegado
Alberto de la Puente Rúa	Inmoseguros Gestión, S.A.U.	Consejero Delegado
Alberto de la Puente Rúa	Independencia, 2, S.A.	Administrador Único
Alberto de la Puente Rúa	Ceiba Proyectos e Inversiones, S.L.	Administrador Único
Alberto de la Puente Rúa	Axón Capital E Inversiones, S.G.E.C.R., S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	Foresta Private Equity II, SCR, de Régimen Simplificado	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	Autoclub Mutua Madrileña, S.L.	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	MM HOGAR, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	RUGARQUI 2000, S.L.U.	Administrador Único
Rufino García-Quirós García	QUIRGASA 97, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	Rienga 3 Inversiones, S.L.	Vocal del Consejo de Administración

(continuación)

Nombre	Sociedad	Cargo
Rufino García-Quirós García	Garqui Viviendas, S.L.U.	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	Promotolsa	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	Autoclub Mutua Madrileña, S.L.	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	MM HOGAR, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Lamo de Espinosa Michels de Champourcin	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Lamo de Espinosa Michels de Champourcin	Mutuactivos Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Lamo de Espinosa Michels de Champourcin	Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C.	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vicepresidente del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	Autoclub Mutua Madrileña, S.L.	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	MM HOGAR, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra (Caja Navarra)	Consejero
Jaime Montalvo Correa	Banca Civica, S.A.	Consejero
José Periel Martín	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vocal del Consejo de Administración
José Periel Martín	Mutuactivos Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	Vocal del Consejo de Administración
José Periel Martín	Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C.	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C.	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	Mutuactivos Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	Autoclub Mutua Madrileña, S.L.	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	MM HOGAR, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Rafael Rubio Rubio	Merrill Lynch AG. Valores	First Vicepresident
Rafael Rubio Rubio	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vocal del Consejo de Administración
Rafael Rubio Rubio	Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C.	Vocal del Consejo de Administración
Rafael Rubio Rubio	Mutuactivos Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	Vocal del Consejo de Administración
Rafael Rubio Rubio	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Coloma Armero Montes	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vocal del Consejo de Administración
Coloma Armero Montes	Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C.	Vocal del Consejo de Administración
Coloma Armero Montes	Mutuactivos Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	Vocal del Consejo de Administración
José Luís Marín López-Otero	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F	Vocal del Consejo de Administración
José Luís Marín López-Otero	Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C.	Vocal del Consejo de Administración
José Luís Marín López-Otero	Mutuactivos Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	Vocal del Consejo de Administración

(continuación)

Nombre	Sociedad	Cargo
Emilio Ontiveros Baeza	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vocal del Consejo de Administración
Emilio Ontiveros Baeza	Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C.	Vocal del Consejo de Administración
Emilio Ontiveros Baeza	Mutuactivos Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	Vocal del Consejo de Administración
Emilio Ontiveros Baeza	Españoleto Inmuebles S.A.	Consejero
Emilio Ontiveros Baeza	Analistas Financieros Internacionales S.A.	Presidente del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2010, formaron parte del Consejo de Administración de Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.:

Nombre	Sociedad	Cargo
Carlos Martínez Pérez	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vicepresidente del Consejo de Administración (hasta el 05-04-2010)
Carlos Martínez Pérez	Aresa Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración (hasta el 25-03-2010)
Carlos Martínez Pérez	Autoclub Mutua Madrileña, S.A.U.	Vocal del Consejo de Administración (hasta el 25-032010)
Carlos Martínez Pérez	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración (hasta el 25-03-2010)

22. OTRA INFORMACIÓN

22. 1. INFORMACIÓN SOBRE LA PLANTILLA

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el ejercicio 2010, distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Nivel	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	12	1	13
0	36	5	41
1	26	14	40
2	38	19	57
3	79	24	103
4	201	77	278
5	197	181	378
6	190	355	545
7	90	162	252
Personal de clínica	51	195	246
Personal de Párking	5	-	5
TOTAL	925	1.033	1.958

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el ejercicio 2009, distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	14	1	15
0	34	6	40
1	25	14	39
2	37	14	51
3	79	19	98
4	187	75	262
5	207	170	377
6	191	350	541
7	82	161	243
Personal de clínica	42	162	204
Personal de Párking	5	-	5
TOTAL	903	972	1.875

22.2 HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios acordados por el auditor externo en concepto de auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Grupo del ejercicio 2010 han ascendido a 357 miles de euros, IVA no incluido, siendo el importe correspondiente a 2009 de 426 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados durante 2010 por otras sociedades de la red PwC por servicios prestados a la Mutua ascienden a 162 miles de euros.

22.3 OTROS ACUERDOS FUERA DE BALANCE

No existen otros acuerdos fuera de balance.

22.4 SUBVENCIONES DE CAPITAL RECIBIDAS

El detalle de las subvenciones de capital reintegrables que aparecen en el pasivo del balance de situación dentro del epígrafe Débitos y partidas a pagar – Otras deudas – Resto de otras deudas es el siguiente:

Entidad concesionaria	Miles de euros	Finalidad	Fecha de concesión
CDTI	2.028	Proyecto I+D	25/11/2009

Estas subvenciones se han concedido para un proyecto I+D que finalizó al cierre del ejercicio 2009 y que se ha comenzado a utilizar a partir del ejercicio 2010.

Adicionalmente, y por este mismo concepto, la Entidad ha obtenido y reconocido como ingreso en el ejercicio una subvención oficial de 313 miles de euros (45 miles de euros en 2009).

23. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes realizan todas sus todas sus operaciones en la totalidad del territorio español.

A continuación se presenta la composición de los principales epígrafes del Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados del ejercicio 2010 por segmentos de actividad:

(Miles de euros)

A) ACTIVO CONSOLIDADO	Seguros	Inversiones financieras	Grupo inmobiliario	Hospitales	Servicios	Ajustes consolidación	TOTAL
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	324.753	1.932	8.015	1.595	3.797	-	**340.092**
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.075.733	24.896	-	-	15.743	-	**1.116.372**
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	1.586.465	33.986	6	119	8.024	-	**1.628.600**
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	896.128	9.096	12.684	3.856	13.877	(68.609)	**867.032**
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	22.768	-	-	-	-	-	**22.768**
A-9) Inmovilizado material e inversiones materiales	956.953	52	25.403	3.437	34	12.547	**998.426**
A-10) Inmovilizado intangible	23.021	41	64.052	514	950	134.098	**222.676**
A-12) Activos fiscales	14.545	395	919	469	197	-	**16.525**
A-13) Otros activos	27.153	4	59	-	9	-	**27.225**
TOTAL ACTIVO	**4.927.519**	**70.402**	**111.138**	**9.990**	**42.631**	**78.036**	**5.239.716**

PASIVO CONSOLIDADO	Seguros	Inversiones financieras	Grupo inmobiliario	Hospitales	Servicios	Ajustes consolidación	TOTAL
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	8.420	-	-	-	-	-	8.420
A-3) Débitos y partidas a pagar	91.316	2.364	52.210	8.783	7.221	(63.798)	98.096
A-5) Provisiones técnicas	1.617.945	-	-	-	-	(4.810)	1.613.135
A-6) Provisiones no técnicas	37.666	-	4	45	106	-	37.821
A-7) Pasivos fiscales	73.934	3.568	103	623	638	-	78.866
A-8) Resto de pasivos	(4.844)	46	-	13	1.071	-	(3.714)
TOTAL PASIVO	**1.824.437**	**5.978**	**52.317**	**9.464**	**9.036**	**(68.608)**	**1.832.624**
B) PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO							
B-1) Fondos propios	3.387.065	63.024	131.154	3.928	33.295	(307.695)	3.310.771
B-2) Ajustes por cambios de valor:	88.160	1.398	-	-	316	-	89.874
B-4) Socios externos	-	-	1.889	-	-	4.558	6.447
TOTAL PATRIMONIO NETO	**3.475.225**	**64.422**	**133.043**	**3.928**	**33.611**	**(303.137)**	**3.407.092**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**5.299.662**	**70.400**	**185.360**	**13.392**	**42.647**	**(371.745)**	**5.239.716**

(Miles de euros)

CUENTA TÉCNICA NO VIDA	Seguros	Inversiones financieras	Grupo inmobiliario	Hospitales	Servicios	Ajustes consolidación	TOTAL
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.273.249	-	-	-	-	(2.931)	**1.270.318**
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	85.599	-	-	-	-	(5.753)	**79.846**
Otros ingresos técnicos	6.029	-	-	-	-	-	**6.029**
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	1.067.427	-	-	-	-	(12.831)	**1.054.596**
Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(69)	-	-	-	-	-	**(69)**
Participación en beneficios y extornos	14	-	-	-	-	-	**14**
Gastos de explotación netos	115.897	-	-	-	-	(810)	**115.087**
Otros gastos técnicos	17.346	-	-	-	-	(306)	**17.040**
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	45.875	-	-	-	-	(437)	**45.438**
RESULTADO CUENTA TÉCNICA NO VIDA	**118.387**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.700**	**124.087**

CUENTA TÉCNICA VIDA	Seguros	Inversiones financieras	Grupo inmobiliario	Hospitales	Servicios	Ajustes consolidación	TOTAL
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	53.209	-	-	-	-	(62)	**53.147**
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	26.597	-	-	-	-	-	**26.597**
Ingresos de inversiones afectas a seguros con tomador que asume el riesgo de inversión	2.214	-	-	-	-	-	**2.214**
Otros ingresos técnicos	41	-	-	-	-	-	**41**
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	29.466	-	-	-	-	-	**29.466**
Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	30.468	-	-	-	-	-	**30.468**
Participación en beneficios y extornos	10.126	-	-	-	-	-	**10.126**
Gastos de explotación netos	2.407	-	-	-	-	-	**2.407**
Otros gastos técnicos	129	-	-	-	-	(48)	**81**
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	4.061	-	-	-	-	-	**4.061**
Gastos de inversiones afectas a seguros con tomador que asume el riesgo de inversión	1.849	-	-	-	-	-	**1.849**
RESULTADO CUENTA TÉCNICA VIDA	**3.555**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(14)**	**3.541**

(Miles de euros)

CUENTA NO TÉCNICA	Seguros	Inversiones financieras	Grupo inmobiliario	Hospitales	Servicios	Ajustes consolidación	TOTAL
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	228.903	1.830	82	124	205	(15.725)	**215.419**
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	123.902	732	767	647	9	(507)	**125.550**
Otros ingresos no técnicos	13.348	20.483	2.117	12.713	59.138	(65.314)	**42.485**
Otros gastos no técnicos	14.940	12.251	2.518	15.308	54.967	(54.879)	**45.105**
Resultado de la cuenta no técnica	103.409	9.330	(1.086)	(3.118)	4.367	(25.653)	**87.249**
Resultado antes de impuestos	225.351	9.330	(1.086)	(3.118)	4.367	(19.967)	**214.877**
Impuesto sobre beneficios	48.757	2.735	(288)	(972)	1.253	-	**51.485**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**176.594**	**6.595**	**(798)**	**(2.146)**	**3.114**	**(19.967)**	**163.392**

24. INFORMACIÓN TÉCNICA

24.1 INFORMACIÓN RELATIVA A LAS POLÍTICAS DE LA ENTIDAD

A) SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

El cambio normativo producido en 2007 en materia de Control Interno con la reforma del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSSP) ha reforzado la importancia del Control Interno y la responsabilidad del Consejo de Administración en las Entidades Aseguradoras.

La reforma normativa establece la necesidad de definir un Marco de Control Interno en la entidad, que evalúe la adaptación y conformidad de los procesos desarrollados con los Objetivos y Plan Estratégico de la Compañía y que permita identificar y evaluar, con regularidad, los riesgos internos y externos a los que esté expuesta. Adicionalmente se regula el papel del Consejo de Administración como último responsable de la Aprobación y Supervisión del Sistema de Control Interno, basado en la Gestión de Riesgos, y de la Política de Inversiones.

El Sistema de Control Interno debe estar soportado en un Modelo de Gestión de Riesgos basado en la evaluación cuantitativa y cualitativa de los mismos. En este proceso de monitorización deben establecerse una serie de roles y responsabilidades que aseguren un Entorno de Control adecuado:

En este sentido el Grupo desarrolla Políticas de Gestión de Riesgo consistentes en un tratamiento uniforme de los diferentes tipos de riesgos a los que está expuesta la Compañía, con el objetivo final de:

- Asegurar que los riesgos estén identificados y controlados.
- Poder llevar a cabo una gestión global, homogénea e integrada de los mismos.

La Estrategia de Gestión de Riesgos se enmarca dentro de las directrices que actualmente están sugiriendo los Organismos Reguladores para garantizar la supervivencia y el Buen Gobierno de las sociedades.

El Modelo Corporativo de Análisis de Riesgos se compone de cuatro categorías:

1. Riesgos de los Procesos de Negocio, provocados por la falta de adecuación de los procesos, de la gestión de Recursos Humanos y los sistemas internos o bien por factores externos. En los Procesos del Negocio distinguimos la siguiente tipología de riesgos:

    - Riesgos de Operaciones.
    - Riesgos de Fraude.
    - Riesgos de Gestión de Recursos Humanos.
    - Riesgos Tecnológicos.
    - Riesgos Financieros.

2. Riesgos Aseguradores, son aquellos vinculados a procesos exclusivos del sector asegurador tales como actuarial, suscripción y reaseguro.

3. Riesgos de la Información para la toma de decisiones, causados por la utilización de información no relevante y fiable para respaldar decisiones estratégicas.

4. Riesgos del Entorno, influidos por factores externos como la legislación vigente y sus posibles modificaciones, así como por modificaciones en el sector o comportamientos de competidores. El Grupo dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos diseñado para identificar eventos potenciales que puedan afectar al Grupo y administrar los riesgos para proporcionar una seguridad e integridad razonable referente al logro de objetivos.

B) POLÍTICA DE REASEGURO

La política de reaseguro desarrollada en 2010 ha continuado en la misma línea que en la pasada anualidad, concentrándose todas las negociaciones y los diferentes procesos de cotización en la unidad específica e independiente de reaseguro. Una de las actividades principales llevadas a cabo en 2010 ha sido la continuación de la realización de análisis específicos de las estructuras de reaseguro para lograr una completa adecuación a las diferentes carteras y sus comportamientos. Se ha procedido a las renovaciones que vencían para el año 2011, persiguiendo la estabilización de los resultados de los diferentes ramos a través del reaseguro y el apoyo en su desarrollo.

Por otro lado, destacar que durante todo el año 2010 las entidades reaseguradoras han reintegrado a la Sociedad Dominante un total de 435 miles de euros (13.140 en 2009) por los vehículos de los mutualistas afectados por la tormenta de lluvia, granizo y pedrisco que afectó a la Comunidad de Madrid en la madrugada del 9 al 10 de septiembre de 2008. Desde la ocurrencia de este inesperado acontecimiento el importe total reintegrado por las reaseguradoras asciende a 23.384 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (22.949 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

C) CONCENTRACIÓN DEL RIESGO DE SEGUROS

El Grupo ha llevado a cabo una política de diversificación de riesgos aseguradores operando en la práctica totalidad de los ramos de seguros.

El Grupo dispone de mecanismos de control interno o procedimientos que le permiten detectar todo tipo de concentraciones del riesgo asegurador.

24.2 OTRA INFORMACIÓN

Gastos de explotación por naturaleza, en función del destino de los mismos, durante los ejercicios 2010 y 2009, en las cuentas técnicas "Vida" y No vida", es el siguiente:

(Miles de euros)

Naturaleza del Gasto	2010 Gastos por destino						
	Imputables a las prestaciones	De adquisición	De administración	Imputables a las inversiones	Otros gastos técnicos	Otros gastos no técnicos	Total
No vida:							
Servicios recibidos:							
Comisiones	-	4.708	4.395	-	-	-	9.103
Otros servicios recibidos	35.525	63.089	8.570	9.859	3.563	16.531	137.137
Dotación a las amortizaciones	11.254	2.208	3.472	15.044	2.130	246	34.354
Tributos	715	132	220	5.070	132	54	6.323
Gastos de personal	56.590	11.200	18.601	1.916	11.164	27.830	127.301
Otros gastos de gestión	47	7	13	-	51	5	123
Gastos excepcionales	-	-	-	-	-	439	439
Total	**104.131**	**81.344**	**35.271**	**31.889**	**17.040**	**45.105**	**314.780**
Vida:							
Servicios recibidos:							
Comisiones	-	31	14	-	-	-	45
Otros servicios recibidos	69	921	159	349	21	-	1.519
Dotación a las amortizaciones	65	216	196	228	27	-	732
Tributos	23	14	16	4	4	-	61
Gastos de personal	175	645	583	256	29	-	1.688
Total	**332**	**1.827**	**968**	**837**	**81**	**-**	**4.045**

(Miles de euros)

	2009						
	Gastos por destino						
Naturaleza del Gasto	Imputables a las prestaciones	De adquisición	De administración	Imputables a las inversiones	Otros gastos técnicos	Otros gastos no técnicos	Total
No vida:							
Servicios recibidos:							
Comisiones	-	3.683	3.619	-	-	-	7.302
Otros servicios recibidos	37.366	56.958	6.700	8.260	3.046	24.278	136.608
Dotación a las amortizaciones	9.521	1.829	2.945	6.232	1.789	213	22.529
Tributos	784	143	241	3.574	143	(7)	4.878
Gastos de personal	65.248	12.027	20.206	1.979	12.038	21.644	133.142
Otros gastos de gestión	-	-	-	-	-	4	4
Gastos excepcionales	-	-	-	-	1	172	173
Total	**112.919**	**74.640**	**33.711**	**20.045**	**17.017**	**46.304**	**304.636**
Vida:							
Servicios recibidos:							
Comisiones	-	22	22	-	-	-	44
Otros servicios recibidos	78	557	131	320	58	-	1.144
Dotación a las amortizaciones	43	139	162	169	76	-	589
Tributos	21	5	8	-	4	-	38
Gastos de personal	246	530	624	103	294	-	1.797
Total	**388**	**1.253**	**947**	**592**	**432**	**-**	**3.612**

24.3 INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE VIDA

A) COMPOSICIÓN DEL NEGOCIO DE VIDA POR VOLUMEN DE PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO

Las primas del seguro directo de los seguros de vida correspondientes al ejercicio 2010 presentan el detalle siguiente:

Concepto	2010	2009
Primas por contratos individuales	49.866	37.464
Primas por contratos de seguros colectivos	5.212	3.138
	55.078	**40.602**
Primas periódicas	12.847	11.795
Primas únicas	42.231	28.807
	55.078	**40.602**
Primas de contratos sin participación en beneficios	6.053	4.204
Primas de contratos con participación en beneficios	47.560	35.030
Primas de contratos con riesgo inversión en los tomadores de las pólizas	1.465	1.368
	55.078	**40.602**

B) CONDICIONES TÉCNICAS DE LAS PRINCIPALES MODALIDADES DEL SEGURO DE VIDA

Las principales magnitudes referidas a la adecuación entre los activos y los compromisos asumidos son las siguientes:

(Miles de euros)	ACTIVOS				PASIVOS		
	Valor contable de los activos asignados	Rentabilidad real de los activos asignados	Duración financiera de los activos asignados	Porcentaje de exclusión de activos asignados en duración financiera	Provisiones de seguros de Vida	Interés medio de la provisión matemática	Duración financiera de la provisión matemática
Disposición transitoria 2ª ROSSP (compromisos anteriores 1999)	127.261	6,01%	7,86 años	6,79%	117.770	5,65%	8,02 años
Artículo 33.1.a). 1 ROSSP (compromisos posteriores 1999)	288.215	7,14%	7,05 años	14,34%	270.716	2,00%	7,72 años
Artículo 33.1.a).2 ROSSP	-	-	-	-	-	-	-
Artículo 33.1.c).1 ROSSP	14.552	5,41%	6,88 años	16,13%	14.552	4,30%	9,69 años
Artículo 33.1.b).2 ROSSP	-	-	-	-	-	-	-
Artículo 33.1.c) ROSSP nuevo PPA	1.404	5,41%	6,88 años	16,13%	1.943	4,28%	7,49 años

Las principales magnitudes del ejercicio 2009 referidas a la adecuación entre los activos y los compromisos asumidos eran las siguientes:

(Miles de euros)	ACTIVOS				PASIVOS		
	Valor contable de los activos asignados	Rentabilidad real de los activos asignados	Duración financiera de los activos asignados	Porcentaje de exclusión de activos asignados en duración financiera	Provisiones de seguros de Vida	Interés medio de la provisión matemática	Duración financiera de la provisión matemática
Disposición transitoria 2ª ROSSP (compromisos anteriores 1999)	139.249	6,09%	7,76 años	6,79%	123.419	5,64%	8,06 años
Artículo 33.1.a).1 ROSSP (compromisos posteriores 1999)	267.832	6,22%	6,94 años	14,34%	250.101	2,01%	7,77 años
Artículo 33.1.a).2 ROSSP	-	-	-	-	-	-	-
Artículo 33.1.b).1 ROSSP	-	-	-	-	-	-	-
Artículo 33.1.b).2 ROSSP	-	-	-	-	-	-	-
Artículo 33.1.c) ROSSP nuevo PPA	1.404	6,15%	6,84 años	14,11%	1.323	4,50%	12,00 años

Las condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida en vigor a 31 de diciembre de 2010 que representan más del 5% de las primas o de las provisiones matemáticas son las siguientes:

Concepto		Miles de euros						
		Participación en Beneficios						
Modalidad	Tipo de Cobertura	Primas Ejercicio 2010	Provisiones Matemáticas al 31 de diciembre de 2010	Tablas Utilizadas	Tipo de Interés Técnico	Participación en Beneficios	Importe Distribuido	Forma de Distribución
Jubilación 3	Mixto	2.064	85.703	GKM/F 70 GRM/F 70	6%	Sí	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Jubilación 4	Mixto	758	16.280	GKM/F 80 y GKM/F 80 - 2 años GRM/F 80 y GRM/F 80 - 2 años	4%	Sí	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Jubilación 5	Mixto	19.468	212.192	GKM/F 80 - 2 años y GKM/F 95 GRM/F 80 - 2 años y GRM/F 95	2%	Sí	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Protección Familiar	Mixto	4.907	-	GKM/F 95	2%	Sí	80% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Plan Ahorro Fácil	Mixto	5.382	5.343	GKM/F 95	Garantizado Trimestral	No		
Plan de Jubilación Colectivo	Mixto	3.643	11.953	GKM/F 95	2%	Sí	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
PPA (2-0)	Mixto	5.677	41.409	GKM/F 95	2%	Sí	85% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
PPA (90)	Mixto	8.016	9.202	GKM/F 95	Garantizado Trimestral	No		

Concepto (continuación)		Miles de euros						
		Participación en Beneficios						
Modalidad	Tipo de Cobertura	Primas Ejercicio 2010	Provisiones Matemáticas al 31 de diciembre de 2010	Tablas Utilizadas	Tipo de Interés Técnico	Participación en Beneficios	Importe Distribuido	Forma de Distribución
PIJ	Capital Diferido	381	7.887	GRM-95	3,00%	Sí	90% Excedente Resultado Financiero	Entre las pólizas en vigor a 31-12-2010 en función del tipo de interés garantizado
PCJ	Capital Diferido	67	1.168	GRM-95	3,15%	Sí	90% Excedente Resultado Financiero	Entre las pólizas en vigor a 31-12-2010 en función del tipo de interés garantizado
DOTAL +	Capital Diferido	47	661	GKM-95	3,15%	Sí	90% Excedente Resultado Financiero	Entre las pólizas en vigor a 31-12-2010 en función del tipo de interés garantizado
INV PAS	No vinculados a préstamos		665	PERM/F-2000-P	4,50%	No		
PFAS	Capital Diferido	127	962	GRM-95	2,40%	Sí	90% Excedente Resultado Financiero	Entre las pólizas en vigor a 31-12-2010 en función del tipo de interés garantizado
PFAJ	Capital Diferido	42	217	GRM-95	2,40%	Sí	90% Excedente Resultado Financiero	Entre las pólizas en vigor a 31-12-2010 en función del tipo de interés garantizado
RENOVABLE	No vinculados a préstamos	109	36	GKM/F-95	2,40%	No		
Total		**50.688**	**393.678**					

Las principales modalidades del seguro de Vida que representaron un porcentaje superior al 5% de las primas o provisiones matemáticas fueron en el ejercicio 2009:

Concepto		Miles de euros						
		Participación en Beneficios						
Modalidad	Tipo de Cobertura	Primas Ejercicio 2009	Provisiones Matemáticas al 31 de diciembre de 2009	Tablas Utilizadas	Tipo de Interés Técnico	Participación en Beneficios	Importe Distribuido	Forma de Distribución
Jubilación 3	Mixto	2.201	90.170	GKM/F 70 GRM/F 70	6%	SI	90% Resultado Técnico financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2009, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza.
Jubilación 4	Mixto	718	18.245	GKM/F 80 y GKM/F 80 - 2 años GRM/F 80 y GRM/F 80 - 2 años	4%	SI	90% Resultado Técnico financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2009, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza.
Jubilación 5	Mixto	15.102	198.793	GKM/F 80 - 2 años y GKM/F 95 GRM/F 80 - 2 años y GRM/F 95	2%	SI	90% Resultado Técnico financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2009, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza.
Protección Familiar	Mixto	2.298	-	GKM/F 95	2%	Si	80% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2009, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza.
PPA	Mixto	13.935	38.029	GKM/F 95 GRM/F 95	2%	SI	85% Resultado Técnico financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2009, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza.
PIJ	Capital Diferido	529	7.874	GRM-95	3,00%	Sí	90% Excedente Resultado Financiero	Entre las pólizas en vigor a 31-12-2009 en función del tipo de interés garantizado.
PCJ	Capital Diferido	113	1.370	GRM-95	3,15%	Sí	90% Excedente Resultado Financiero	Entre las pólizas en vigor a 31-12-2009 en función del tipo de interés garantizado.
DOTAL +	Capital Diferido	70	690	GKM-95	3,15%	Sí	90% Excedente Resultado Financiero	Entre las pólizas en vigor a 31-12-2009 en función del tipo de interés garantizado.
INV PAS	No vinculados a préstamos	-	701	PERM/F-2000-P	4,50%	No	-	-
PFAS	Capital Diferido	231	1.142	GRM-95	2,40%	Sí	90% Excedente Resultado Financiero	Entre las pólizas en vigor a 31-12-2009 en función del tipo de interés garantizado
PFAJ	Capital Diferido	60	189	GKM-95	2,40%	Sí	90% Excedente Resultado Financiero	Entre las pólizas en vigor a 31-12-2009 en función del tipo de interés garantizado
RENOVABLE	No vinculados a préstamos	149	38	GKM/F-95	2,40%	No	-	-
Total		**35.406**	**357.241**					

Tablas de supervivencia y mortalidad: la Sociedad Dominante está adaptando todos sus productos a las nuevas tablas de supervivencia (GRM/F-95) en el plazo contemplado en la normativa vigente. En las pólizas de la modalidad de rentas, la parte de la participación en beneficios correspondiente a dichas pólizas financia la actualización a las nuevas tablas de supervivencia, el resto de la participación en beneficios de dichas pólizas se reparte a los mutualistas de estas pólizas como prima única. Para el resto de modalidades, la participación en beneficios se reparte mediante una prima única.

Tipo de interés técnico: en el seguro de Vida no ha sido necesario calcular la provisión matemática con tipos de interés técnicos diferentes a los descritos en las bases técnicas, ya que en aplicación de la Disposición Transitoria Segunda, para los seguros contratados antes de la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la rentabilidad real obtenida de las inversiones afectas en el ejercicio ha sido superior al tipo técnico utilizado, mientras que los seguros contratados con posterioridad a la entrada en vigor del Reglamento tienen un tipo de interés técnico inferior al indicado en el artículo 33.1 de dicha norma.

24.4 INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE NO VIDA

A) COMPOSICIÓN DEL NEGOCIO DE NO VIDA.

El detalle de los ingresos y gastos técnicos de los ejercicios 2010 y 2009, para los ramos de No Vida del seguro directo en los que opera el Grupo, ha sido el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010									
	RC	Otras Garantías	Accidentes	Def. Jurídica	Asistencia	Hogar	Enfermedad	Asistencia sanitaria	Decesos	Total
I PRIMAS IMPUTADAS (directo)	**293.582**	**656.743**	**44.037**	**21.136**	**53.827**	**12.500**	**4.174**	**170.567**	**21.755**	**1.278.321**
1. Primas netas de anulaciones	308.649	657.931	44.068	20.697	57.566	16.383	3.367	172.420	21.753	1.302.834
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	(14.064)	115	110	482	(3.575)	(3.866)	647	(2.467)	-	(22.618)
3. +/- Variación provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. +/- Variación provisiones para primas pendientes	(1.003)	(1.303)	(141)	(43)	(164)	(17)	160	614	2	(1.895)
II PRIMAS REASEGURO (cedido)	**355**	**810**	**233**	**-**	**469**	**5.807**	**-**	**216**	**113**	**8.003**
1. Primas netas de anulaciones	355	3.305	190	-	469	7.526	-	216	113	12.174
2. Variación provisiones para primas no consumidas	-	(2.495)	43	-	-	(1.719)	-	-	-	(4.171)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)	**293.227**	**655.933**	**43.804**	**21.136**	**53.358**	**6.693**	**4.174**	**170.351**	**21.642**	**1.270.318**
B. Otros ingresos técnicos	**1.504**	**3.771**	**280**	**96**	**291**	**87**	**-**	**-**	**-**	**6.029**
III SINIESTRALIDAD (directo)	**278.934**	**543.199**	**4.489**	**7.967**	**58.696**	**10.110**	**4.401**	**139.851**	**11.246**	**1.058.893**
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	286.222	547.268	6.482	5.939	58.042	8.962	4.976	141.846	11.061	1.070.798
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	(7.288)	(4.069)	(1.993)	2.028	654	1.148	(575)	(1.995)	185	(11.905)
IV SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido)	**116**	**210**	**263**	**-**	**-**	**3.709**	**-**	**-**	**-**	**4.298**
1. Prestaciones reaseguro cedido	47	503	128	-	-	3.293	-	-	-	3.971
2. +/- Variación provisión prestaciones reaseguro cedido	69	(293)	135	-	-	416	-	-	-	327
C. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)	**278.818**	**542.990**	**4.226**	**7.967**	**58.696**	**6.401**	**4.401**	**139.851**	**11.246**	**1.054.596**
V Participación en beneficios	-	-	14	-	-	-	-	-	-	14
VI Variación otras prestaciones técnicas de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	(68)	(68)
VII Gastos de adquisición (directo)	19.075	39.792	2.683	1.547	3.636	6.471	472	6.729	939	81.344
VIII Gastos de administración (directo)	7.045	14.523	1.014	953	1.484	390	511	8.222	1.129	35.271
IX Otros gastos técnicos (directo)	3.927	8.319	577	560	855	534	50	1.965	253	17.040
X Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (reaseguro cedido)	-	(50)	(90)	-	-	(1.388)	-	-	-	(1.528)
D. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII+VIII+IX+X)	**30.047**	**62.584**	**4.198**	**3.060**	**5.975**	**6.007**	**1.033**	**16.916**	**2.253**	**132.073**

(Miles de euros)

Concepto	2009									
	RC	Otras Garantías	Accidentes	Def. Jurídica	Asistencia	Hogar	Enfermedad	Asistencia sanitaria	Decesos	Total
I PRIMAS IMPUTADAS (directo)	**274.172**	**667.984**	**46.124**	**20.817**	**51.138**	**6.037**	**5.711**	**158.915**	**21.441**	**1.252.339**
1. Primas netas de anulaciones	277.682	664.172	43.909	21.060	51.549	8.924	5.005	158.675	21.373	1.252.349
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	(2.789)	4.961	2.237	(200)	(456)	(2.881)	567	(151)	-	1.288
3. +/- Variación provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. +/- Variación provisiones para primas pendientes	(721)	(1.149)	(22)	(43)	45	(6)	139	391	68	(1.298)
II PRIMAS REASEGURO (cedido)	**296**	**528**	**232**	**-**	**458**	**2.905**	**-**	**-**	**54**	**4.473**
1. Primas netas de anulaciones	272	2.077	273	-	458	4.287	-	-	54	7.421
2. Variación provisiones para primas no consumidas	24	(1.549)	(41)	-	-	(1.382)	-	-	-	(2.948)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)	**273.876**	**667.456**	**45.892**	**20.817**	**50.680**	**3.132**	**5.711**	**158.915**	**21.387**	**1.247.866**
B. Otros ingresos técnicos	**1.695**	**4.531**	**314**	**126**	**319**	**56**	**-**	**-**	**-**	**7.041**
III SINIESTRALIDAD (directo)	**304.136**	**550.297**	**6.846**	**5.930**	**53.665**	**4.788**	**6.925**	**148.904**	**10.584**	**1.092.075**
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	287.184	562.296	7.188	5.643	50.208	4.305	6.493	148.920	10.955	1.083.192
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	16.952	(11.999)	(342)	287	3.457	483	432	(16)	(371)	8.883
IV SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido)	**3.517**	**3.851**	**139**	**-**	**-**	**1.654**	**-**	**-**	**-**	**9.161**
1. Prestaciones reaseguro cedido	14	13.071	122	-	-	1.487	-	-	-	14.694
2. +/- Variación provisión prestaciones reaseguro cedido	3.503	(9.220)	17	-	-	167	-	-	-	(5.533)
C. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)	**300.619**	**546.446**	**6.707**	**5.930**	**53.665**	**3.134**	**6.925**	**148.904**	**10.584**	**1.082.914**
V Participación en beneficios	-	-	17	-	-	-	-	-	-	17
VI Variación otras prestaciones técnicas de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	658	658
VII Gastos de adquisición (directo)	15.567	41.848	2.476	1.393	3.058	3.752	801	4.729	1.016	74.640
VIII Gastos de administración (directo)	6.521	15.185	1.054	866	1.373	257	881	6.372	1.202	33.711
IX Otros gastos técnicos (directo)	3.599	8.714	596	507	791	355	102	2.112	241	17.017
X Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (reaseguro cedido)	-	(27)	(91)	-	-	(1.607)	-	-	-	(1.725)
D. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII+VIII+IX+X)	**25.687**	**65.720**	**4.052**	**2.766**	**5.222**	**2.757**	**1.784**	**13.213**	**3.117**	**124.318**

B) RESULTADO TÉCNICO DEL SEGURO DE NO VIDA POR AÑO DE OCURRENCIA.

El detalle de los resultados técnicos de los ejercicios 2010 y 2009, por año de ocurrencia, para los ramos de "No Vida" en los que opera el Grupo, ha sido el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010									
	RC	Otras Garantías	Accidentes	Def. Jurídica	Asistencia	Hogar	Enfermedad	Asistencia sanitaria	Decesos	Total
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (directo)	**297.650**	**660.591**	**44.389**	**21.381**	**54.232**	**12.525**	**4.174**	**170.567**	**21.755**	**1.287.264**
1. Primas devengadas netas de anulaciones año en curso	314.973	667.144	44.734	21.113	58.401	16.426	3.367	172.420	21.753	1.320.331
3. +/- Variación provisión primas no consumidas	(14.064)	116	110	482	(3.575)	(3.866)	647	(2.467)	-	(22.617)
2. +/- Variación provisión primas pendientes	(3.259)	(6.669)	(455)	(214)	(594)	(35)	160	614	2	(10.450)
II. PRIMAS DE REASEGURO (cedido)	**355**	**810**	**233**	**-**	**469**	**5.807**	**-**	**216**	**113**	**8.003**
1. Primas netas de anulaciones	355	3.305	190	-	469	7.526	-	216	113	12.174
2. +/- Variación provisiones primas no consumidas	-	(2.495)	43	-	-	(1.719)	-	-	-	(4.171)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I – II)	**297.295**	**659.781**	**44.156**	**21.381**	**53.763**	**6.718**	**4.174**	**170.351**	**21.642**	**1.279.261**
B. Otros ingresos técnicos	**19.139**	**13.280**	**962**	**651**	**1.139**	**332**	**-**	**-**	**-**	**35.503**
III. SINIESTRALIDAD (directo)	**321.561**	**580.444**	**5.938**	**6.157**	**60.657**	**9.694**	**4.401**	**139.851**	**11.246**	**1.139.949**
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo gastos siniestralidad imputables	128.415	501.075	1.530	1.124	53.943	7.684	4.976	141.846	11.061	851.654
2. Variación PT prestaciones siniestros ocurridos en el ejercicio	193.146	79.369	4.408	5.033	6.714	2.010	(575)	(1.995)	185	288.295
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido)	**47**	**503**	**128**	**-**	**-**	**3.709**	**-**	**-**	**-**	**4.387**
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	47	503	128	-	-	3.293	-	-	-	3.971
2. Variación PT prestaciones siniestros ocurridos en el ejercicio	-	-	-	-	-	416	-	-	-	416
C. Total siniestralidad neta de reaseguro (III – IV)	**321.514**	**579.941**	**5.810**	**6.157**	**60.657**	**5.985**	**4.401**	**139.851**	**11.246**	**1.135.562**
V. +/- Variación otras provisiones técnicas netas de reaseguro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
VI. Gastos de adquisición (directo)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(68)**	**(68)**
VII. Gastos de administración (directo)	**19.075**	**39.792**	**2.683**	**1.547**	**3.636**	**6.471**	**472**	**6.729**	**939**	**81.344**
VIII. Otros gastos técnicos (directo)	**7.045**	**14.523**	**1.014**	**953**	**1.484**	**390**	**511**	**8.222**	**1.129**	**35.271**
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (reaseguro cedido)	**3.927**	**8.319**	**577**	**560**	**855**	**534**	**50**	**1.965**	**253**	**17.040**
IX. Ingresos técnicos netos de gastos misma naturaleza	**-**	**(50)**	**(90)**	**-**	**-**	**(1.388)**	**-**	**-**	**-**	**(1.528)**
Total resultado técnico	**(35.127)**	**30.536**	**35.124**	**12.815**	**(11.730)**	**(4.942)**	**(1.260)**	**13.584**	**8.143**	**47.143**

(Miles de euros)

Concepto	2009									
	RC	Otras Garantías	Accidentes	Def. Jurídica	Asistencia	Hogar	Enfermedad	Asistencia sanitaria	Decesos	Total
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (directo)	**277.484**	**671.359**	**46.487**	**21.012**	**52.914**	**6.071**	**5.712**	**160.456**	**21.441**	**1.262.936**
1. Primas devengadas netas de anulaciones año en curso	282.529	671.764	44.555	21.383	53.800	8.970	5.006	160.216	21.373	1.269.596
3. +/- Variación provisión primas no consumidas	(2.256)	(5.366)	(247)	(171)	(430)	(18)	567	(151)	-	(8.072)
2. +/- Variación provisión primas pendientes	(2.789)	4.961	2.179	(200)	(456)	(2.881)	139	391	68	1.412
II. PRIMAS DE REASEGURO (cedido)	**296**	**528**	**232**	**-**	**458**	**2.905**	**-**	**-**	**54**	**4.473**
1. Primas netas de anulaciones	272	2.077	273	-	458	4.287	-	-	54	7.421
2. +/- Variación provisiones primas no consumidas	24	(1.549)	(41)	-	-	(1.382)	-	-	-	(2.948)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I – II)	**277.188**	**670.831**	**46.255**	**21.012**	**52.456**	**3.166**	**5.712**	**160.456**	**21.387**	**1.258.463**
III. SINIESTRALIDAD (directo)	**341.496**	**583.475**	**8.680**	**5.119**	**54.566**	**4.661**	**6.925**	**148.904**	**10.584**	**1.164.410**
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo gastos siniestralidad imputables	124.642	499.758	2.071	1.084	48.491	3.665	6.493	148.920	10.955	846.079
2. Variación PT prestaciones siniestros ocurridos en el ejercicio	216.854	83.717	6.609	4.035	6.075	996	432	(16)	(371)	318.331
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido)	**14**	**3.500**	**122**	**-**	**-**	**1.654**	**-**	**-**	**-**	**5.290**
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	14	-	122	-	-	1.487	-	-	-	1.623
2. Variación PT prestaciones siniestros ocurridos en el ejercicio	-	3.500	-	-	-	167	-	-	-	3.667
B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III – IV)	**341.482**	**579.975**	**8.558**	**5.119**	**54.566**	**3.007**	**6.925**	**148.904**	**10.584**	**1.159.120**
V. +/- Variación otras provisiones técnicas netas de reaseguro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**658**	**658**
VI. Gastos de adquisición (directo)	**15.567**	**41.848**	**2.476**	**1.393**	**3.058**	**3.752**	**801**	**4.729**	**1.016**	**74.640**
VII. Gastos de administración (directo)	**6.521**	**15.185**	**1.054**	**866**	**1.373**	**257**	**881**	**6.372**	**1.202**	**33.711**
VIII. Otros gastos técnicos (directo)	**3.599**	**8.714**	**596**	**507**	**791**	**355**	**102**	**2.112**	**241**	**17.017**
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (reaseguro cedido)	**-**	**(27)**	**(91)**	**-**	**-**	**(1.607)**	**-**	**-**	**-**	**(1.725)**
IX. Ingresos técnicos netos de gastos misma naturaleza	**20.794**	**15.687**	**1.276**	**712**	**1.190**	**121**	**-**	**-**	**-**	**39.780**

24.5. INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS O PASIVO CORRECTORES DE ASIMETRÍAS CONTABLES

En cumplimiento del apartado 3 de la Norma de Valoración 9ª del Real Decreto 1317/2008, la Sociedad Dominante ha corregido las asimetrías contables producidas por la valoración a valor razonable de ciertos activos financieros. En concreto, y para operaciones que dan lugar al reconocimiento de participación en beneficios y donde existe una clara identificación de los activos vinculados a dicha participación en beneficios, se ha reflejado un apunte simétrico al contabilizado por las minusvalías/plusvalías de los activos financieros a valor razonable, en una cuenta de pasivo, con contrapartida de patrimonio o de pérdidas y ganancias, según la cartera se trate de Disponible para la venta o Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias.

De esta forma, a 31 de diciembre de 2010 se ha abonado en una cuenta de pasivo un importe de 6.543 miles de euros (3.939 miles de euros en 2009) por corrección de asimetrías con origen en carteras de inversiones disponibles para la venta correspondientes a operaciones de seguros que reconocen participación en beneficios.

25. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

Las provisiones técnicas están invertidas en los activos que se determina reglamentariamente con arreglo a los principios de congruencia, seguridad, liquidez, rentabilidad, dispersión y diversificación.

Los criterios de valoración empleados en los bienes aptos para la cobertura de provisiones técnicas se ajustan a lo establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, y normas posteriores. A 31 de diciembre de 2010, el valor de cobertura de los activos aptos era superior al importe de las provisiones técnicas a cubrir, según se detalla a continuación:

Estado de cobertura de provisiones técnicas ramos de No Vida

(Miles de euros)

Concepto	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	561.376	538.758
Provisión para primas no consumidas sobre primas pendientes de cobro	(9.647)	(7.650)
Provisión correspondiente a las primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	(3.368)	(1.954)
Provisión para participaciones en beneficios y para extornos	19	24
Provisión para prestaciones		
Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago	503.600	512.693
Provisión de prestaciones pendientes de declaración	41.197	39.993
Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros	31.869	32.400
Reserva de estabilización	85.371	79.070
Otras provisiones técnicas	33.083	33.151
Total provisiones a cubrir seguros de No Vida	**1.243.500**	**1.226.485**

Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas de seguros No Vida

(Miles de euros)

Naturaleza	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales	118.275	233.445
Acciones de entidades aseguradoras y reaseguradoras	-	-
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	44.359	45.564
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	425.710	130.395
Pagarés	-	-
Activos financieros estructurados negociables	6.879	6.673
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas	1.599.941	1.571.790
Depósitos en entidades de crédito	905.010	912.866
Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica	236	58
Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos	131	10.721
Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones	5.991	5.664
Créditos hipotecarios	2.623	3.292
Bienes consignados en los tribunales por contratos de seguro	26.607	27.890
Bienes inmuebles	550.752	543.934
Total	**3.686.514**	**3.492.292**
Provisiones a cubrir	1.243.500	1.226.485
Bienes afectos	3.686.514	3.492.292
Diferencia (Superávit)	**2.443.014**	**2.265.807**

En 2010 los intereses explícitos devengados y no vencidos de los títulos de renta fija se incluyen en el título que los devenga, mientras que en 2009 se incluían en el epígrafe de Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos.

Estado de cobertura de provisiones técnicas ramo de Vida

(Miles de euros)

Concepto	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.756	2.077
Provisión para participaciones en beneficios y extornos	11.136	11.233
Provisión para prestaciones		
Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago	3.223	2.735
Provisión de prestaciones pendientes de declaración	-	-
Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros	9	3
Provisión matemática	402.225	372.767
Anticipos sobre pólizas	(635)	(825)
Provisión técnica relativa al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	22.642	22.207
Total provisiones a cubrir seguros de Vida	**441.356**	**410.197**

Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas de seguros de Vida

(Miles de euros)

Naturaleza	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	130.102	106.586
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	194.665	179.576
Activos financieros estructurados negociables	54.307	64.687
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas	71.504	70.146
Depósitos en entidades de crédito	13.907	15.088
Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos	3	7.927
Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones	1.365	978
Bienes inmuebles	34.768	36.530
Total	**500.621**	**481.518**
Provisiones a cubrir	441.356	410.197
Bienes afectos	500.621	481.518
Diferencia (Superávit)	**59.265**	**71.321**

26. ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA Y DE FONDO DE GARANTÍA.

La regulación reglamentaria en materia de solvencia, establece un periodo transitorio para que las entidades aseguradoras se adapten a las nuevas exigencias de cálculo del fondo de garantía y del margen de solvencia, R.D. 297/2004, de 29 de octubre, y el artículo 18 del Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

El Grupo, a 31 de diciembre de 2010, ha realizado el cálculo del fondo de garantía y del margen de solvencia. El resultado y el análisis del mismo muestran que la entidad cubre en exceso los mínimos legales y por tanto, no precisa del periodo de adaptación facilitado de dos años.

A 31 de diciembre de 2009 y 2010, el margen de solvencia de la Mutua es superior al mínimo legal exigido. A continuación se muestra el margen de solvencia al 31 de diciembre de 2010.

Concepto	Miles de euros			
	Vida 2010	Vida 2009	No Vida 2010	No Vida 2009
Fondo mutual	9.015	9.015	23.597	23.597
Otras reservas patrimoniales libres del grupo consolidable	13.937	12.500	3.040.328	2.897.270
Ajustes por cambios de valor	(2.345)	1.148	92.219	128.282
Intereses minoritarios	-	-	6.447	6.422
Plusvalías inversiones financieras (*)	1.183	1.231	41.414	6.684
Plusvalías inversiones materiales (*)	6.484	7.248	484.332	524.004
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias consolidada	2.693	1.916	154.184	151.034
Total partidas positivas	**30.966**	**33.058**	**3.842.520**	**3.737.293**
Minusvalías inversiones financieras (*)	499	822	439	401
Total partidas negativas	**499**	**822**	**439**	**401**
Patrimonio propio no comprometido	30.467	32.236	3.842.081	3.736.892
Cuantía mínima del margen de solvencia	18.618	16.486	225.191	223.779
Resultado Margen de Solvencia (Superávit)	**11.849**	**15.750**	**3.616.890**	**3.513.113**

(*) Netas de su correspondiente efecto fiscal y, adicionalmente, en el caso de Vida, del 85% de la participación en beneficios media atribuible a los asegurados.

ANEXO I

INMUEBLES PROPIEDAD DEL GRUPO MUTUA A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Inmuebles (Miles de euros)	VNC consolidado a 31.12.2010	Valor mercado a 31.12.2010
MARQUÉS DE SALAMANCA, 3-4 (MADRID)	3.368	29.079
GOYA, 4 (MADRID)	5.740	31.139
CASTELLANA, 50 (MADRID)	12.435	41.272
EDISON, 4 (MADRID)	5.853	57.853
PZA. ESPAÑA, 8 (MADRID)	4.328	15.003
PZA. MANUEL GÓMEZ MORENO, ALFREDO MAHOU (MADRID)	23.403	111.734
AVDA. EUROPA, 22 (MADRID)	22.516	38.432
CASTELLANA, 36-38 (MADRID)	19.676	66.273
PZA. COLÓN, 2 (MADRID)	39.363	101.103
C. SAN JERÓNIMO, 15 (MADRID)	14.217	35.417
FORTUNY, 6 (MADRID)	34.035	35.685
CASTELLANA, 110 (MADRID)	54.096	63.847
CASTELLANA, 31 (MADRID)	65.100	69.877
CONCEPCIÓN ARENAL, 11-13 (A CORUÑA)	4.477	4.477
FRUELA, 57 (OVIEDO)	11.843	15.351
CASTELLANA, 259 C, TORRE DE CRISTAL (MADRID)	463.787	582.919
PZ. URQUINAONA, 6, PB Y (BARCELONA)	4.342	4.814
PZ. URQUINAONA, 6, 2-3-4-5 (BARCELONA)	6.896	12.315
SILOS S/N PARCELA 1 (SEVILLA)	190	223
ROMERA, 45 BAJOS (SEVILLA)	203	270
LÓPEZ PELÁEZ, 13-15-17 (TARRAGONA)	4.706	6.818
GRAN VÍA, 480 (BARCELONA)	296	440
JOSEP PLÀ, 101 (BARCELONA)	7.453	7.453
LLUIS COMPANYS, 1 (LÉRIDA)	1.260	1.260
NUEVO TRAZADO, 1- 2 MARBELLA (MÁLAGA)	1.700	1.700
Subtotal Inmuebles clasificados como inversiones inmobiliarias	**811.283**	**1.334.754**
PZA. MANUEL GÓMEZ MORENO, ALFREDO MAHOU (MADRID)	2.230	10.646
CASTELLANA,33 (MADRID)	78.637	127.025
FORTUNY, 18 (MADRID)	20.786	49.525
AVDA INDUSTRIA, 50 (ALCOBENDAS-MADRID)	613	688
CONCEPCIÓN ARENAL, 11-13 (A CORUÑA)	3.309	3.309
VEINTE DE FEBRERO, 2 (VALLADOLID)	5.422	5.422
RONDA UNIVERSITAT, 22 (BARCELONA)	24.004	24.004
AVDA. DE LA CONSTITUCIÓN, 6 (SEVILLA)	4.470	4.470
FRUELA, 57 (OVIEDO)	2.931	3.799
RDA. SAN PABLO, 34 36 (BARCELONA)	275	440
AVDA.REYES CATÓLICOS, 10 1º E-H (BURGOS)	292	342
CARRIÓ, 31 (MANRESA - BARCELONA)	198	324
VOLUNARIOS SANTIAGO, 5 BAJOS (VALLADOLID)	98	133
CRONISTA SESSE, 7-9 BAJOS (LOCAL A) (TARRAGONA)	207	372
CRONISTA SESSE, 7-9 BAJOS (LOCAL B) (TARRAGONA)	443	436
DR. SUMSI, 50, 6 (VALENCIA)	131	204
LÓPEZ PELÁEZ, 19 (TARRAGONA)	740	1.052
ALICANTE, 5-7-9, 2º 2ª Y 2 GARAJES (BARCELONA)	401	1.161
MUNTANER, 577, ATICO 2 Y TRASTERO (BARCELONA)	309	534
LONDRES, 69, 6 (BARCELONA)	458	711
ESPRONCEDA, 25, 2-4 (REUS - TARRAGONA)	90	162
GRAN VIA, 618 (BARCELONA)	754	967
AVDA LIBERTAD, 7 (SAN SEBASTIÁN)	365	365
MONTORNÉS DEL VALLÉS (BARCELONA)	2.463	2.354
CÓRCEGA, 347 (BARCELONA)	9.433	9.032
INDUSTRIA, S/N (SANTA MARÍA DE PALAUTORDERA - BARCELONA)	4.378	6.048
PLAZA MANUEL CORACHÁN, 4 (BARCELONA)	2.003	2.951
RAMBLA VALLROMANES, nº 71-75 y VILLASAR de DALT, nº 4, 6, 8, 10 y 12 (BARCELONA)	41	47
LORETO, 24-26 (BARCELONA)	1.147	1.213
Subtotal Inmuebles clasificados como inmovilizado material	**166.628**	**257.736**
Total inmuebles	**977.911**	**1.592.490**

ANEXO II

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Nº Títulos	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
Fondos de inversión				
NO VIDA				
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	1.973.394	249.286	250.916	250.916
MUTUAFONDO FI	14.109.468	395.009	392.514	392.514
MUTUAFONDO DINERO FI	329.896	33.478	33.645	33.645
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	951.907	125.951	124.735	124.735
MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS	915.754	127.908	131.962	131.962
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	139.079	17.567	17.684	17.684
MUTUAFONDO FI	969.216	27.114	26.963	26.963
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	66.084	8.700	8.659	8.659
MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS	62.714	8.829	9.037	9.037
MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS	12.854	1.764	1.852	1.852
MUTUAFONDO TECNÓLOGICO FIMF	2.632	90	140	140
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	46.065	5.810	5.857	5.857
MUTUAFONDO FONDOS FIF	1.509	102	149	149
MUTUAFONDO FI	161.317	4.488	4.488	4.488
MUTUAFONDO HIGH YIELD FIMF	46.989	695	987	987
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	15.375	1.982	2.015	2.015
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO	1.686	235	256	256
MUTUAFONDO FI	281.612	7.934	7.834	7.834
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	8.616	1.145	1.129	1.129
MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS	21.938	3.111	3.161	3.161
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI SERIE A	53.378	6.748	6.787	6.787
MUTUAFONDO FI	49.268	1.388	1.371	1.371
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	1.606	214	211	211
MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS	4.903	694	706	706
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI SERIE A	9.396	1.188	1.195	1.195
	20.236.655	**1.031.430**	**1.034.253**	**1.034.253**
VIDA				
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	50.145	13.736	13.768	13.768
MUTUAFONDO FIM	50.145	6.741	6.684	6.684
MUTUAFONDO L.P.FIM	50.145	300	296	296
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	50.145	2.800	2.819	2.819
	200.580	**23.577**	**23.567**	**23.567**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	20.437.235	1.055.007	1.057.820	1.057.820
TOTAL INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	20.437.235	1.055.007	1.057.820	1.057.820

INSTRUMENTOS HÍBRIDOS	Valor Nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
INSTRUMENTOS DE DEUDA				
NO VIDA				
ETS DYNAMIC LEVERAGE FUND	3.000	3.000	3.254	3.254
ETS DYNAMIC LEVERAGE FUND	300	312	325	325
UBS AG JERSEY VARIABLE VTO.15-04-15	200	201	187	187
UBS AG JERSEY VARIABLE VTO.15-04-15	800	803	743	743
ETS DYNAMIC LEVERAGE FUND	1.150	1.197	1.247	1.247
	5.450	**5.513**	**5.756**	**5.756**
VIDA				
ATLANTEO CAPITAL LTD GENERAL ELECTRIC BONO 6,02% 24/10/2012	2.000	1.996	1.942	1.942
CREDIT SUISSE (CREDIT LNKD & STRUCT SEC) BONO INDEXADO 25/11/2013	3.000	3.000	3.410	3.410
OBG.CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ BONO INDEXADO 08/02/2017	1.000	1.030	1.173	1.173
ETS DYNAMIC LEVERAGE FUND (SG UNIT-LINKED) BONO INDEXADO 10/08/2010	4.500	4.510	4.881	4.881
BONOS SG EMTN EVEREST BONO INDEXADO 03/05/2011	1.800	1.798	1.796	1.796
ATLANTEO CAPITAL LTD BONO INDEXADO 31/12/2029	3.000	3.000	2.117	2.117
EIRLES FOUR LIMITED 4 BONO 5,85% 20/05/2013	3.000	2.991	2.964	2.964
	18.300	**18.325**	**18.283**	**18.283**
TOTAL INSTRUMENTOS DE DEUDA HÍBRIDOS	**23.750**	**23.838**	**24.039**	**24.039**
DEPOSITOS HIBRIDOS				
NO VIDA				
EURODEPO ECL GESTIÓN DINÁMICA	12.845	12.845	10.715	10.715
	12.845	**12.845**	**10.715**	**10.715**
VIDA				
DEPO UBS 7,85%	1.500	1.500	1.156	1.156
	1.500	**1.500**	**1.156**	**1.156**
TOTAL DEPÓSITOS HÍBRIDOS	**14.345**	**14.345**	**11.871**	**11.871**
TOTAL INSTRUMENTOS HÍBRIDOS	**38.095**	**38.183**	**35.910**	**35.910**

Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	Nº Títulos	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
VIDA				
MUTUAFONDO FIM	2.622	1	1	1
MUTUAFONDO HIGH YIELD FIM	205.073	1.112	1.112	1.112
MUTUAFONDO LP FIM	3.694	34	34	34
MUTUAFONDO BOLSA FIM	31.390	492	492	492
MUTUAFONDO FONDOS FIMF	24.432	1.804	1.804	1.804
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO FIMF	6.205	1.542	1.542	1.542
MUTUAFONDO VALORES FIM	33	1.258	1.258	1.258
MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS FIMF	2	1	1	1
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO FIMF	66.384	6.735	6.735	6.735
MUTUAFONDO GESTIÓN ACCIONES FIMF	15.887	1.784	1.784	1.784
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	7	1	1	1
MUTUAFONDO EUROCONVERGENCIA FI	1.169	336	336	336
MUTUAFONDO DINERO FI	5.456	7.542	7.542	7.542
	362.356	**22.642**	**22.642**	**22.642**
TOTAL INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	**362.356**	**22.642**	**22.642**	**22.642**
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		1.115.832	1.116.372	1.116.372

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Nº Títulos	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
RENTA VARIABLE				
NO VIDA				
REPSOL YPF	14.500.000	398.599	302.325	302.325
CIA.SEGUROS CRÉDITO EXPORTACIÓN	10	3	373	373
TIREA	20.816	90	230	230
BASERE	552	4	4	4
SCANNER ASTURIAS	200	6	27	27
CENTRO INFORMATIVO DEL SEGURO	1.000	-	-	-
TIREA	16.790	66	185	185
SANATORIO CRISTO REY	20	-	-	-
RESONANCIA MAGNÉTICA	300	17	58	58
GOMOSA	1	119	119	119
PARKING SALUD	1	6	6	6
	14.539.690	**398.910**	**303.327**	**303.327**
FONDOS DE INVERSION				
NO VIDA				
MUTUAFONDO BONOS CORPORAT FI	2.286.277	10.000	10.991	10.991
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS	5.347.927	30.000	30.973	30.973
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 FI	289.216	15.000	15.172	15.172
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO GLOBAL FIM	299.833	16.718	20.911	20.911
MUTUAFONDO ARGALI FI	99.953	3.128	3.008	3.008
MUTUAFONDO ESPAÑA FI	3.798.464	22.677	21.889	21.889
MUTUAFONDO BOLSA FIM	512.111	83.618	90.760	90.760
MUTUAFONDO FONDOS FIM	84.159	47.039	49.262	49.262
MUTUAFONDO HIGH YIELD	324.896	160.501	167.356	167.356
MUTUAFONDO VALORES FIM	480.806	30.678	34.025	34.025
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO	1.067.452	73.040	76.917	76.917
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES	178.233	12.509	15.087	15.087
MUTUAFONDO CÉDULAS FI	94.376	30.000	29.804	29.804
MUTUAFONDO HIGH YIELD	545.905	11.400	11.466	11.466
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO	43.808	6.680	6.645	6.645
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO GLOBAL FIM	18.093	968	960	960
MUTUAFONDO ESPAÑA FI	10.225	1.346	1.464	1.464
MUTUAFONDO BOLSA FIM	57.920	6.490	6.350	6.350
MUTUAFONDO FONDOS FIM	33.926	3.390	3.353	3.353
MUTUAFONDO VALORES FIM	5.289	968	948	948
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES	4.487	1.452	1.450	1.450
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	4.898	594	623	623
MUTUAFONDO FIM	61.395	1.680	1.708	1.708
MUTUAFONDO HIGH YIELD	40.523	788	851	851
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO	6.142	916	932	932
MUTUAFONDO BOLSA FIM	19.905	2.010	2.182	2.182
MUTUAFONDO ESPAÑA FI	2.434	359	349	349
MUTUAFONDO FONDOS FIM	2.864	254	283	283
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO GLOBAL FIM	3.996	184	212	212
MUTUAFONDO VALORES FIM	3.156	519	565	565
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES	987	269	319	319
FONDO ALTIUS STOXX 50 E (EUR)	3.000	300	232	232
FORESTA CAPITAL S.A.	100.000	106	106	106
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTESFI	600	160	194	194
MUTUAFONDO HIGH YIELD FIF	58.588	1.031	1.231	1.231
MUTUAFONDO FI	61.328	1.635	1.706	1.706

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (continuación)

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Nº Títulos	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	5.950	713	780	780
MUTUAFONDO BOLSA FI	4.950	502	543	543
MUTUAFONDO VALORES FI	1.376	208	247	247
MUTUAFONDO FONDOS FIF	4.120	365	407	407
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO FIF	3.125	129	166	166
MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS FIF	1.546	205	223	223
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO FIF	3.838	551	582	582
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI SERIE A	10.125	1.234	1.287	1.287
MUTUAFONDO ESPAÑA FI	762	99	109	109
FONDO ALTIUS STOXX 50 E (EUR)	11.000	1.100	849	849
J.P.MORGAN LATIN AMERICA CAPITAL PARTNER	256.111	203	164	164
FORESTA CAPITAL S.A.	400.000	424	425	425
FONDO GED IBERIAN FUND, F.C.R.	30.000	1.888	1.519	1.519
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTESFI	1.883	508	609	609
MUTUAFONDO HIGH YIELD FIF	213.002	3.720	4.474	4.474
MUTUAFONDO FI	166.865	4.479	4.642	4.642
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	21.017	2.550	2.754	2.754
MUTUAFONDO BOLSA FI	20.328	2.084	2.229	2.229
MUTUAFONDO VALORES FI	5.160	782	925	925
MUTUAFONDO FONDOS FIF	16.063	1.440	1.587	1.587
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO FIF	11.148	462	591	591
MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS FIF	3.191	423	460	460
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO FIF	15.074	2.166	2.287	2.287
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI SERIE A	12.978	1.580	1.650	1.650
MUTUAFONDO CÉDULAS FI	3.000	300	298	298
MUTUAFONDO ESPAÑA FI	2.753	341	395	395
MUTUAFONDO INVERSIÓN & COOPERACIÓN	3.000	300	317	317
ACCIONES FONDO GRAL GARANTÍA INVERSIONES	547	1	1	1
	17.182.081	**607.164**	**640.804**	**640.804**
VIDA				
MUTUAFONDO HIGH YIELD	172.852	3.015	3.631	3.631
MUTUAFONDO L.P.FIM	11.159	1.422	1.462	1.462
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO	8.540	1.191	1.295	1.295
MUTUAFONDO BOLSA FIM	23.872	2.167	2.617	2.617
MUTUAFONDO FONDOS FIM	7.582	649	749	749
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO GLOBAL FIM	9.168	393	486	486
MUTUAFONDO VALORES FIM	5.140	819	921	921
MUTUAFONDO ESPAÑA FI	6.156	787	882	882
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES	1.986	581	642	642
GLG GLBL CONVERTIBLE UCITS-S	6.166	500	603	603
BBVA DURBANA INTL-BBV AB R-A	4.994	650	646	646
SALAR FUND PLC-E1=	6.682	700	769	769
JPMORGAN-EMER MK COR B I-B=H	24.519	2.000	2.164	2.164
VALORICA MACRO FIL	133.680	1.500	1.500	1.500
DWS ARCANO CREDIT FUND FIL	183.388	1.817	1.883	1.883
CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURAS & RENOVABLES FIL	470	650	641	641
LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-D	807	-	-	-
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	25.906	3.247	3.294	3.294
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	1.816	217	230	230
MUTUAFONDO FIM	7.661	200	213	213
MUTUAFONDO HIGH YIELD	2.766	40	58	58
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	4.778	602	607	607
	650.087	**23.147**	**25.293**	**25.293**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	**17.832.168**	**630.311**	**666.097**	**666.097**

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (continuación)

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Nº Títulos	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
FONDOS DE CAPITAL RIESGO				
NO VIDA				
ALTAMAR SECONDARY OPPORTUNITIES FCR	4.423.854	4.502	5.034	5.034
	4.423.854	**4.502**	**5.034**	**5.034**
TOTAL INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	**36.795.712**	**1.033.723**	**974.458**	**974.458**

Valores representativos de Deuda	Valor Nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
NO VIDA				
HELLENIC REPUBLIC BONO 5,50% 20/08/2014	10.000	10.074	7.629	7.629
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONO 5,00% 04/07/2011	296.000	302.719	302.585	302.585
EDP FINANCE BV 3,75% 22/06/2015	10.000	9.299	9.538	9.538
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN BONO 5,875% 10/09/2014	10.000	10.205	11.120	11.120
ENAGÁS SA BONO 4,375% 06/07/2015	8.000	7.986	8.355	8.355
BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO BONO 3,625% 07/09/2015	6.200	6.138	5.844	5.844
BANKINTER SA BONO 3,25% 13/11/2014	6.300	6.152	5.880	5.880
TELEFÓNICA EMISIONES SAU BONO 4,375% 02/02/2016	2.000	1.904	2.031	2.031
TELEFÓNICA EMISIONES SAU BONO 4,674% 07/02/2014	6.500	6.436	6.761	6.761
KONINKLIJKE KPN NV BONO 4,75% 29/05/2014	4.225	4.170	4.521	4.521
IBERDROLA FINANZAS SAU BONO 7,50% 25/11/2015	10.000	10.703	11.463	11.463
KONINKLIJKE KPN NV BONO 6,25% 04/02/2014	5.000	5.132	5.547	5.547
RWE FINANCE BV BONO 5,00% 10/02/2015	3.500	3.482	3.812	3.812
IBERDROLA FINANZAS SAU BONO 4,875% 04/03/2014	10.000	9.969	10.411	10.411
TELEFÓNICA EMISIONES SAU BONO 5,496% 01/04/2016	15.000	15.226	15.924	15.924
REPSOL INTL FINANCE BONO 6,50% 27/03/2014	12.000	11.989	13.126	13.126
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 6,00% 31/01/2029	85	86	86	86
	414.810	**421.670**	**424.633**	**424.633**
VIDA				
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,00% 31/01/2029	8.603	8.798	8.690	8.690
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,80% 31/01/2024	3.000	2.821	2.775	2.775
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 5,75% 30/07/2032	9.500	9.828	9.283	9.283
OBRIGAÇÕES DO TESOURO BONO 4,10% 15/04/2037	1.000	791	705	705
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 9,00% 01/11/2023	2.000	2.825	2.749	2.749
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,20% 31/01/2037	2.000	1.639	1.548	1.548
HELLENIC REPUBLIC BONO 4,70% 20/03/2024	2.000	1.953	1.157	1.157
HELLENIC REPUBLIC BONO 5,30% 20/03/2026	1.100	969	652	652
IRISH TREASURY 5% BONO 5,00% 18/10/2020	3.000	2.979	2.231	2.231
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 5,25% 01/08/2011	7.400	7.488	7.540	7.540
OBRIGAÇÕES DO TESOURO BONO 5,00% 15/06/2012	8.460	8.671	8.557	8.557
REPUBLIC OF ITALY BONO INDEXADO 15/06/2020	12.500	12.500	11.567	11.567
BELGACOM S.A. DROIT PUB BONO 4,125% 23/11/2011	1.000	986	1.024	1.024
BAYER HYPO- VEREINSBANK BONO 5,50% 21/03/2012	6.000	6.156	6.302	6.302
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS BONO 5,125% 12/06/2017	1.700	1.433	1.568	1.568
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BONO INDEXADO 20/10/2019	2.000	1.933	1.665	1.665
AYT CÉDULAS CAJAS GLOBAL BONO 3,75% 25/10/2013	5.000	4.913	4.806	4.806
AYT CÉDULAS CAJAS GLOBAL BONO 4,00% 20/12/2016	5.500	5.139	4.854	4.854
AYT CÉDULAS CAJAS VIII BONO 4,25% 18/11/2019	1.000	1.045	823	823
CAJA AHORRO MONTE MADRID BONO 5,125% 11/04/2011	1.500	1.499	1.507	1.507
CÉDULAS TDA 7 BONO 3,50% 20/06/2017	200	199	168	168
IM CÉDULAS 7 BONO 4,00% 31/03/2021	4.400	4.360	3.365	3.365

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (continuación)

	Valor Nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
IM CÉDULAS 4 BONO 3,75% 11/03/2015	5.300	5.365	4.899	4.899
IM CÉDULAS 3 BONO 4,00% 19/11/2014	5.300	5.410	5.003	5.003
IM CÉDULAS 10 BONO 4,50% 21/02/2022	5.000	4.349	3.929	3.929
CÉDULAS TDA A-4 BONO 4,125% 10/04/2021	5.700	5.609	4.408	4.408
BANCO SANTANDER SA BONO 4,625% 04/05/2027	500	476	436	436
CDLAS HIPOTECARIAS CAJA MADRID BONO 5,00% 30/10/2014	1.000	996	989	989
CAJA AHORROS BARCELONA BONO 3,875% 17/02/2025	2.000	1.723	1.566	1.566
RTE EDF TRANSPORT S.A BONO 4,875% 06/05/2015	2.250	2.243	2.454	2.454
CIE FINANCIERE DU CRED BONO 5,375% 09/05/2011	1.500	1.499	1.520	1.520
GDF SUEZ BONO 5,625% 18/01/2016	1.000	999	1.125	1.125
CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS BONO 3,875% 06/12/2016	3.000	2.939	2.544	2.544
BK AUSTRIA CREDITANSTALT BONO 5,75% 22/02/2013	4.600	4.609	4.871	4.871
LANDBK HESSEN-THUERINGEN BONO 5,50% 21/12/2015	1.000	1.056	1.076	1.076
NORDDEUTSCHE LANDESBANK BONO 5,75% 01/12/2015	600	615	643	643
ASIF III BONO 4,75% 11/09/2013	1.000	1.001	1.022	1.022
ABN AMRO BOUWFONDS NEDER BONO 4,625% 28/10/2013	1.700	1.755	1.800	1.800
AUTOSTRADE SPA BONO 5,00% 09/06/2014	1.000	997	1.051	1.051
NEDER WATERSCHAPSBANK BONO 4,25% 16/09/2014	5.000	5.148	5.366	5.366
PORTUGAL TELECOM INT FIN BONO 4,50% 16/06/2025	1.000	879	835	835
GLAXOSMITHKLINE CAP PLC BONO 4,00% 16/06/2025	2.500	2.416	2.480	2.480
ABBEY NATL TREASURY SERV BONO 4,25% 12/04/2021	1.500	1.486	1.454	1.454
GE CAPITAL EURO FUNDING BONO 4,625% 22/02/2027	2.500	2.344	2.376	2.376
HSBC FINANCE CORP BONO 4,875% 30/05/2017	1.500	1.379	1.567	1.567
ING GROEP NV BONO 4,75% 31/05/2017	1.000	970	1.035	1.035
UNICRÉDITO ITALIANO SPA BONO 5,75% 26/09/2017	2.000	1.998	1.986	1.986
GE CAPITAL EURO FUNDING BONO 5,375% 16/01/2018	3.500	3.492	3.749	3.749
CREDIT SUISSE LONDON BONO 5,125% 04/04/2011	2.000	2.000	2.020	2.020
MORGAN STANLEY BONO 6,50% 15/04/2011	1.300	1.299	1.318	1.318
INTESA SANPAOLO SPA BONO 5,00% 28/04/2011	2.000	1.999	2.022	2.022
JPMORGAN CHASE & CO BONO 5,25% 08/05/2013	2.000	1.997	2.124	2.124
ING BANK NV BONO INDEXADO 29/05/2023	2.000	1.994	2.018	2.018
MORGAN STANLEY BONO 6,50% 28/12/2018	1.000	996	1.062	1.062
RWE FINANCE BV BONO 6,625% 31/01/2019	1.000	994	1.192	1.192
SCHIPHOL NEDERLAND BV BONO 6,625% 23/01/2014	1.220	1.217	1.372	1.372
IBERDROLA FINANZAS SAU BONO 7,50% 25/11/2015	1.500	1.495	1.719	1.719
BBVA SENIOR FINANCE SA BONO 4,875% 23/01/2014	1.000	1.000	1.014	1.014
EDP FINANCE BV BONO 5,50% 18/02/2014	1.000	997	1.019	1.019
BANK OF AMERICA CORP BONO 7,00% 15/06/2016	2.000	2.226	2.173	2.173
TELECOM ITALIA SPA BONO 5,25% 10/02/2022	1.000	988	967	967
EDP FINANCE BV BONO 3,25% 16/03/2015	500	497	463	463
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN BONO 4,875% 22/04/2025	1.000	999	999	999
BANK OF IRELAND BONO 6,75% 30/01/2012	765	765	757	757
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 8,70% 28/02/2012	601	612	639	639
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,15% 31/01/2013	301	305	316	316
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,00% 31/01/2029	2.000	2.274	2.020	2.020
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,90% 30/07/2040	4.500	4.658	3.883	3.883
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,70% 30/07/2041	1.000	946	827	827
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 5,00% 01/08/2039	4.000	3.999	3.801	3.801
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV BONO 4,75% 14/03/2018	1.000	1.042	1.113	1.113
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV BONO 4,25% 23/11/2016	5.000	5.073	5.398	5.398
RESEAU FERRE DE FRANCE BONO 4,375% 02/06/2022	350	349	371	371
DEUTSCHE BANK AG(Vida,20/07/99)(Vida,20/07/99) BONO 20/01/2032	5.165	1.305	1.583	1.583
BAYER HYPO- VEREINSBANK BONO 5,50% 21/03/2012	350	359	368	368
DAIMLER AG BONO 4,625% 02/09/2014	1.000	999	1.069	1.069
AYT CÉDULAS CAJAS GLOBAL BONO 3,50% 14/03/2016	800	774	704	704
CÉDULAS TDA 7 BONO 3,50% 20/06/2017	6.000	5.971	5.026	5.026
AYT CÉDULAS CAJAS V BONO 4,75% 04/12/2018	6.300	6.744	5.524	5.524

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (continuación)

	Valor Nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
CÉDULAS TDA A-6 BONO 4,25% 10/04/2031	3.100	3.006	1.873	1.873
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BONO 4,00% 25/02/2025	500	473	411	411
HSBC CAPITAL FUNDING LP BONO INDEXADO 30/06/2049	1.200	1.199	1.236	1.236
BK AUSTRIA CREDITANSTALT BONO 5,75% 22/02/2013	6.000	6.012	6.353	6.353
NORDDEUTSCHE LANDESBANK BONO 5,75% 01/12/2015	1.000	1.026	1.072	1.072
CITIGROUP INC 5% BONO 5,00% 02/08/2019	1.600	1.728	1.572	1.572
EDISON SPA BONO 4,25% 22/07/2014	2.000	1.997	2.039	2.039
ENEL FINANCE INTL SA BONO 5,00% 14/09/2022	1.500	1.489	1.525	1.525
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,20% 30/07/2013	65	66	66	66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,85% 31/10/2020	775	737	740	740
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,75% 30/07/2014	75	76	77	77
JPMORGAN CHASE & CO BONO 3,875% 23/09/2020	600	567	570	570
TELEFÓNICA EMISIONES SAU BONO 4,693% 11/11/2019	200	198	197	197
BELGIUM KINGDOM BONO 5,00% 28/03/2035	250	251	275	275
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,00% 31/01/2029	300	333	303	303
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS BONO 5,125% 12/06/2017	100	84	92	92
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BONO 4,00% 25/02/2025	100	86	82	82
CAJA MADRID BONO 4,50% 26/04/2022	150	136	130	130
GDF SUEZ BONO 6,375% 18/01/2021	200	199	239	239
REFER-REDE FERROVIARIA BONO 5,875% 18/02/2019	100	100	90	90
GENERAL ELEC CAP CORP 2035 4,125 BONO 4,125% 19/09/2035	200	151	158	158
RABOBANK NEDERLAND BONO 4,375% 07/06/2021	100	92	101	101
PFIZER INC. 4,55 BONO 4,55% 15/05/2017	100	98	107	107
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONO 6,50% 04/07/2027	250	324	345	345
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,00% 31/01/2029	1.500	1.665	1.515	1.515
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,10% 30/07/2018	600	606	559	559
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,80% 31/01/2024	250	264	231	231
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 5,50% 30/07/2017	270	296	277	277
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,20% 30/07/2013	440	452	445	445
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,20% 31/01/2037	1.380	1.203	1.067	1.067
FRANCE (GOVT OF) BONO 6,00% 25/10/2025	250	306	317	317
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,50% 01/02/2020	300	308	297	297
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS BONO 5,125% 12/06/2017	200	169	185	185
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BONO 4,00% 25/02/2025	300	257	246	246
CAJA MADRID BONO 4,50% 26/04/2022	550	500	476	476
HSBC FRANCE BONO 5,75% 19/06/2013	300	300	327	327
GDF SUEZ BONO 6,375% 18/01/2021	200	199	239	239
RABOBANK NEDERLAND BONO 4,375% 07/06/2021	600	553	608	608
GE CAPITAL EURO FUNDING 4,125 2016 BONO 4,125% 27/10/2016	500	465	513	513
PFIZER INC. 4,55 BONO 4,55% 15/05/2017	300	293	321	321
DNB NOR BANK ASA BONO 5,875% 20/06/2013	500	499	545	545
SANTANDER INTL DEBT SA 5,625% BONO 5,625% 14/02/2012	500	500	512	512
RWE FINANCE BV BONO 6,625% 31/01/2019	500	540	596	596
BANCO SANTANDER SA BONO 4,625% 04/05/2027	500	476	436	436
TELEFÓNICA EMISIONES SAU BONO 5,431% 03/02/2014	350	360	372	372
NATIONAL AUSTRALIA BANK BONO 4,75% 15/07/2016	200	212	214	214
TELEFÓNICA EMISIONES SAU BONO 3,406% 24/03/2015	500	500	494	494
EDP FINANCE BV BONO 3,25% 16/03/2015	500	497	463	463
	243.420	239.399	229.509	229.509
TOTAL VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	658.230	661.069	654.142	654.142
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		1.694.792	1.628.600	1.628.600

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

Valores representativos de Deuda	Valor Nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
NO VIDA				
EUROPEAN INVESTMENT BANK 8,50% 17/06/21	12.140	13.848	16.961	13.848
SWEDEN KINGDOM 9,405% 28/12/26	2.855	2.855	4.908	2.855
POLO III-CP FINANCE (C. FERRO PORTUGUESES) 4,70% 29/07/15	2.000	1.997	1.936	1.997
REN REDES ENERGÉTICAS 6,375% 10/12/2013	8.000	8.179	8.577	8.179
JP MORGAN CHASE 7/12/21	4.000	3.976	3.626	3.976
CAJA AHORROS BARCELONAINDEXADO 10/10/2011	1.500	1.500	1.498	1.500
PREFERENTES CAIXA	182	182	182	182
	30.677	**32.537**	**37.688**	**32.537**
VIDA				
BUONI POLIENNALI PRINCIP(Vida,27/07/07) BONO 01/08/2021	2.047	1.249	1.233	1.249
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 31/01/2032 (18/06/2010)	1.500	459	415	459
COUNCIL OF EUROPE BONO 26/02/2024	1.300	1.552	1.459	1.552
EUROPEAN BK RECON & DEV (Vida (2%),04/12/2008) BONO 04/02/2048	4.545	561	652	561
SWEDISH EXPORT CREDIT BONO INDEXADO 09/12/2033	2.000	2.000	1.671	2.000
EUROPEAN INVESTMENT BANK BONO INDEXADO 27/07/2035	3.000	3.000	3.019	3.000
GENERALITAT DE VALENCIA BONO 4,75% 20/03/2014	2.000	1.996	2.002	1.996
WESTLB AG BONO 5,00% 15/12/2015	2.000	2.000	2.073	2.000
DEXIA HYPOBANK BERLIN AG(Vida,26/05/04) BONO 28/05/2044	3.000	4.435	4.181	4.435
DEXIA HYPOBANK BERLIN AG(Vida-2,26/05/04) BONO 28/05/2044	1.000	1.478	1.394	1.478
BANKINTER SA BONO 6,375% 11/09/2019	750	746	717	746
BANCO POPULAR ESPAÑOL INDEXADO 22/12/2019	1.600	1.600	1.407	1.600
BANCO SANTANDER SA BONO 7,65% 15/12/2015	751	776	831	776
FERIA INTRNL DE VALENCIA BONO 6,04% 10/06/2027	3.000	3.016	3.431	3.016
UNION BANK SWITZ FIN NV (MM_V2_DPV,25/03/2010) BONO 29/01/2027	2.582	1.092	1.039	1.092
INTERNATIONAL ENDESA BV (Vida,2/02/99) BONO 02/02/2039	2.100	4.112	3.868	4.112
FSA GLOBAL FUNDING LTD(Vida,18/05/99)(Vida,18/05/99) BONO 11/05/2039	1.800	3.625	3.480	3.625
INTERNATIONAL ENDESA BV BONO 6,26% 29/09/2015	1.200	1.200	1.315	1.200
PRINCIPAL FIN GLOBAL FND BONO 5,50% 11/04/2011	4.000	4.017	4.026	4.017
LB BADEN-WUERTTEMBERG BONO 6,195% 21/05/2031	2.150	2.329	2.339	2.329
CREDIT LYONAIS FINANCE BONO INDEXADO 07/11/2018	2.000	2.000	1.915	2.000
DZ BANK AG BONO 09/02/2045	5.000	6.857	6.741	6.857
DZ BANK AG(Vida,15/02/05) BONO 16/02/2045	1.000	1.196	1.202	1.196
KOMMUNALKREDIT AG BONO INDEXADO 02/03/2020	3.000	2.960	2.201	2.960
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS BONO INDEXADO 16/03/2020	3.000	3.000	2.990	3.000
GOLDMAN SACHS GROUP INC BONO INDEXADO 26/06/2020	3.200	3.177	2.827	3.177
SANTANDER ISSUANCES BONO INDEXADO 12/02/2019	3.850	3.850	3.739	3.850
SOCIETE GEN ACCEPTANCE BONO 5,00% 26/04/2027	500	500	471	500
UBS AG JERSEY BRANCH (Vida,13/11/2007) BONO 22/11/2022	2.000	2.339	2.228	2.339
UBS AG JERSEY BRANCH (Vida (2%),20/12/2007) BONO 07/01/2033	4.500	1.229	1.165	1.229
REPUBLIC OF AUSTRIA INTL BONO INDEXADO 28/07/2025	5.500	5.449	4.859	5.449
BUONI POLIENNALI STRIP(Vida,25/10/99)(Vida,25/10/99) BONO 01/05/2020	8.000	4.467	5.131	4.467
INSTITUT CRÉDITO OFICIAL BONO 6,75% 28/12/2026	4.557	4.694	4.826	4.694
RENFE BONO 9,90% 19/12/2024	301	412	487	412
EUROPEAN INVESTMENT BANK BONO 8,50% 17/06/2021	1.551	1.750	2.166	1.750
A/S EKPORTFINANS BONO 8,40% 10/10/2016	1.803	1.797	2.333	1.797
EUROFIMA BONO 11,00% 18/11/2014	1.202	1.201	1.588	1.201
EUROFIMA BONO 10,68% 03/11/2015	3.606	3.653	4.927	3.653
SWEDEN KINGDOM BONO 9,405% 28/12/2026	1.503	1.501	2.583	1.501
SOC NATL CHEMINS FER FRA BONO 8,50% 23/08/2021	2.803	2.954	3.941	2.954

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR (continuación)

	Valor Nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
COUNCIL OF EUROPE BONO 26/02/2024	200	239	224	239
INT BK RECON&DEV(Vida,7/12/99)(Vida,7/12/99) BONO 28/10/2024	4.090	1.769	2.368	1.769
EUROPEAN BK RECON & DEV (Vida (4-6%),04/12/2008) BONO 04/02/2048	4.400	543	631	543
NV NEDERLANDSE GASUNIE BONO 4,50% 20/06/2021	3.000	2.990	3.182	2.990
BANCO POPULAR ESPAÑ OL INDEXADO 22/12/2019	4.300	4.300	3.780	4.300
CORPORACIÓN MAPFRE BONO 6,02% 12/07/2011	3.000	2.999	3.052	2.999
LB BADEN-WUERTTEMBERG BONO 6,375% 08/06/2015	1.250	1.248	1.368	1.248
WESTDEUTSCHE LANDESBANK BONO 6,375% 09/10/2020	2.200	2.239	2.361	2.239
ALGARVE INTERNATIONAL BV BONO 6,40% 15/06/2027	1.604	1.604	1.537	1.604
LB BADEN-WUERTTEMBERG BONO 5,75% 28/03/2014	1.000	998	1.081	998
NORDDEUTSCHE LANDESBANK BONO 15/12/2015	3.000	3.000	3.537	3.000
BUONI POLIENNALI STRIP 01/11/2027	1.500	378	376	378
BUONI POLIENNALI PRINCIP BONO 01/02/2037	1.200	492	477	492
EUROPEAN BK RECON & DEV (VIDA 2%) 04/02/2048	3.615	446	518	446
EUROPEAN BK RECON & DEV (VIDA 4-6%) 04/02/2048	4.999	617	717	617
	140.559	**120.091**	**124.081**	**120.091**
TOTAL VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	**171.236**	**152.628**	**161.769**	**152.628**

Depósitos en entidades de crédito	Valor Nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
NO VIDA				
IMPOSICIONES PLAZO FIJO VTO 2011	557.635	557.635	557.635	557.635
IMPOSICIONES PLAZO FIJO VTO 09- 2011	23.300	23.300	23.300	23.300
IMPOSICIONES PLAZO FIJO VTO 01- 2011	14.220	14.220	14.220	14.220
IMPOSICIONES PLAZO FIJO VTO 03- 2011	2.000	2.000	2.000	2.000
IMPOSICIONES PLAZO FIJO VTO 04- 2011	16.500	16.500	16.500	16.500
	613.655	**613.655**	**613.655**	**613.655**
VIDA				
EURODEPO VTO 2027	3.654	3.654	4.960	3.654
EURODEPO SOCIETE GENERALE	785	786	756	786
	4.439	**4.440**	**5.716**	**4.440**
TOTAL DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO	**618.094**	**618.095**	**619.371**	**618.095**
TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	**789.330**	**770.723**	**781.140**	**770.723**

1.4 INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA 2010

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Sres. Mutualistas:

De acuerdo con la obligación estatutaria sometemos a su aprobación el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

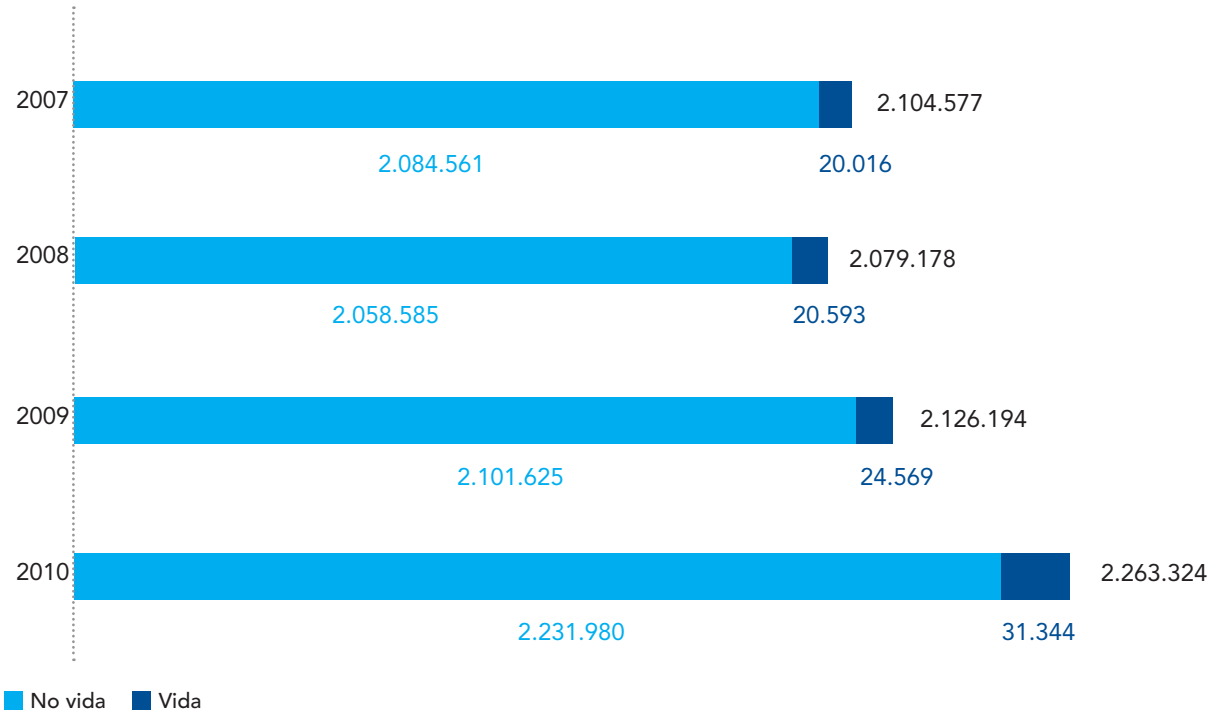
1. INFORMACIÓN DE NEGOCIO

1.1NEGOCIO ASEGURADOR

El Grupo Mutua Madrileña ha cerrado el ejercicio 2010 con 2.263.324 pólizas de cartera, un 6,4% más que a cierre de 2009. En el ejercicio 2010 la elevada competitividad del mercado asegurador se ha acrecentado, situación que se ha visto agravada por la intensa crisis económica por la que atraviesa la economía española.

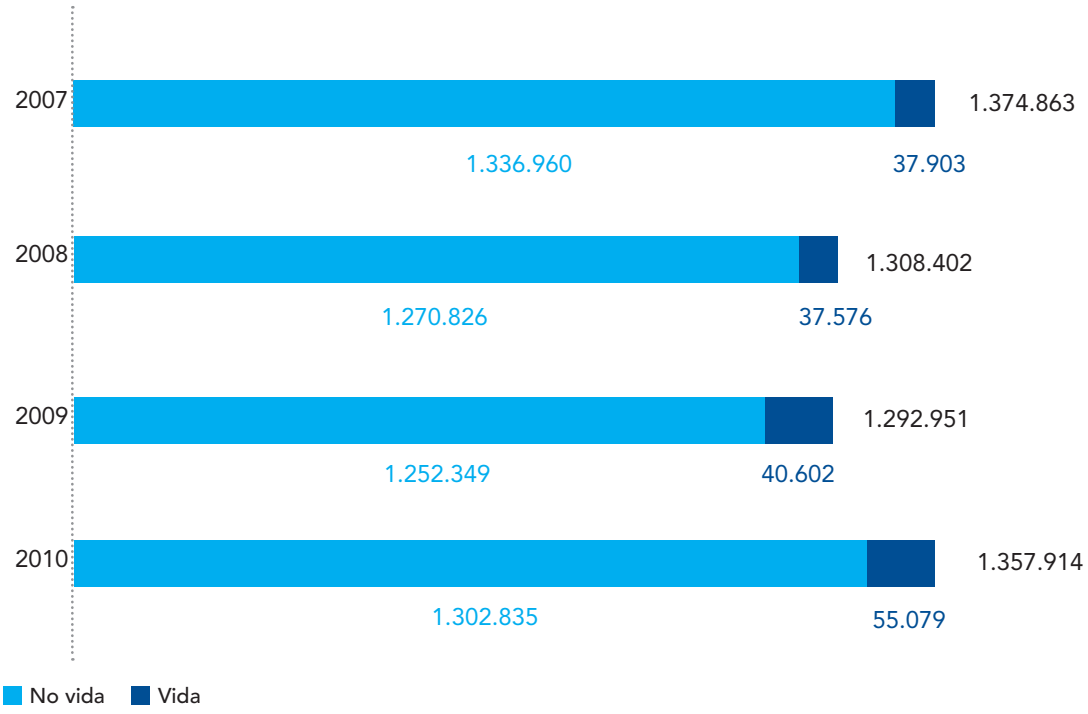
Pese a estas dificultades, las pólizas de No Vida en Mutua Madrileña han crecido un 6,2%, mientras que las del ramo de Vida crecieron un 27,6%.

PÓLIZAS EN VIGOR A CIERRE DE CADA EJERCICIO
GRUPO MUTUA MADRILEÑA



Las primas devengadas consolidadas ascendieron en 2010 a 1.357.914 miles de euros, lo cual representa un incremento del 5,0% respecto del ejercicio anterior.

PRIMAS DEVENGADAS CONSOLIDADAS
(Miles de euros)



Las primas devengadas No Vida del Grupo se sitúan en 1.302.835 miles de euros y experimentan un incremento del 4,0% respecto a 2009. Ello se debe fundamentalmente al crecimiento que han experimentado todos los ramos estratégicos en los que opera Mutua Madrileña.

Las primas devengadas de Vida del Grupo se incrementan por su parte un 35,7%.

AUTOS

Las primas devengadas de Autos (Mutua Madrileña y MM Globalis) se incrementaron en 2010 en un 2,8%, hasta los 1.089.851 miles de euros. Este incremento en el volumen de negocio se ha alcanzado manteniendo la estructura de bonificaciones aplicables en función de la antigüedad de las pólizas, bonificaciones que también son de aplicación en segundas contrataciones de Mutualistas o en contrataciones del cónyuge, hijos, hermanos o padres del Mutualista en el seguro voluntario de coberturas de Todo Riesgo. También son de aplicación a buenos conductores mayores de 25 años.

Durante el año 2010 los esfuerzos comerciales realizados por Mutua Madrileña dieron sus frutos, incrementándose de forma considerable la nueva producción con respecto a 2009, alcanzando un total de 179.461 nuevas pólizas, lo que supone un crecimiento del 24,1%. Adicionalmente ha disminuido el número de anulaciones de pólizas de cartera en un 7,5%. El efecto combinado de estos resultados es un incremento neto de la cartera de pólizas de Auto de Mutua Madrileña de 64.856, un 211,4% superior al de 2009.

En el ejercicio 2010 se observa también un mayor peso de la contratación de pólizas de productos de Terceros sobre el total de la nueva producción, fenómeno ligado a la reducción de gastos en la economía familiar que en determinados casos rebaja las coberturas de su seguro de automóvil, como respuesta a la crisis económica.

Durante el año 2010, y como consecuencia de la vocación de Mutua Madrileña de reforzar el mutualismo como eje estratégico para los años 2009-2011, se revertieron a los mutualistas 820,8 millones en concepto de bonificaciones directas. A los familiares de mutualistas se les concedió adicionalmente 30,1 millones de euros.

Es de destacar que, en 2010, los mutualistas se beneficiaron sin coste adicional tanto de las garantías de Defensa Jurídica y Reclamación de Daños como de la de Asistencia en Viaje, por importe de 20.653 y 57.598 miles de euros, respectivamente.

Por lo que respecta a la gestión de siniestros, durante el año 2010 se ha mantenido la amplia red de talleres que Mutua Madrileña pone a disposición de sus mutualistas. Fuera de la provincia de Madrid, la oferta se ha visto ampliada con 341 nuevos talleres. Como dato significativo cabe mencionar que el porcentaje de reparaciones que se han realizado en los talleres concertados con Mutua Madrileña representan en Madrid un 86% y en provincias un 67%.

Durante 2010 se ha impulsado el proyecto de Fotoperitación con el objetivo de reforzar aún más la rapidez en el inicio de los trabajos de reparación y la reducción de los costes de tasación. A través de esta nueva herramienta se han logrado realizar en el año 2010 aproximadamente 15.000 tasaciones.

Además, Mutua Madrileña se ha incorporado al convenio de Siniestros de Daños Materiales (SDM) con las principales compañías del sector, con el objetivo de favorecer una rápida resolución de expedientes y por tanto una mejora sustancial en la calidad del servicio prestado a nuestros mutualistas.

Por otro lado, y apoyando el cuidado del Medio Ambiente, desde Prestaciones Auto se ha impulsado un proyecto para fomentar las reparaciones de lunas en lugar de su sustitución, con la consiguiente reducción de impacto medioambiental y la mejora en los plazos de disponibilidad del vehículo.

SALUD

El volumen de primas devengadas del ejercicio 2010 ha sido de 199.531 miles de euros, con un incremento del 6,8% sobre el año anterior. El ramo de Asistencia Sanitaria, principal ramo de No Vida de Aresa, ha experimentado un crecimiento del 8,6% en el volumen de primas devengadas. Las primas devengadas de este ramo suponen en 2010 el 87,3% del total de Aresa, con lo que su peso se incrementa en 1,5 puntos porcentuales respecto a 2009.

El resultado del ejercicio después de impuestos se sitúa en 16.599 miles de euros, equivalentes al 8,3% de las primas imputadas totales de Vida y No Vida.

El ejercicio 2010 ha sido el del inicio del reposicionamiento de la compañía, tomando el concepto de Medicina Personalizada como eje del proyecto. De este modo, Aresa ha introducción avances desde el primer contacto con el asegurado para que, tanto la elección del producto, como la atención y el servicio estén adaptados a las necesidades de cada persona. En este sentido, la mejora de los procesos operativos, así como la apuesta por las nuevas tecnologías ha redundado en una mejora de la comunicación tanto con el asegurado como con nuestros proveedores.

Nuevas coberturas y desarrollo de e-Salud

En el ejercicio 2010 Aresa ha puesto a disposición de los asegurados nuevas prestaciones, avanzado especialmente en las relacionadas con la prevención y tratamiento del cáncer. La Biopsia asistida por vacío para un mejor diagnóstico del cáncer de mama, las dianas terapéuticas que nos permiten seleccionar el tratamiento más eficaz para cada paciente y la cirugía con CO_2 en carcinoma de laringe, que reduce el tiempo de recuperación tras la cirugía, son tres ejemplos. Además, se han lanzado otras nuevas coberturas como la radiofrecuencia en otorrino o el tratamiento con láser en varices.

Asimismo, con el objetivo de mejora continua, durante este año se ha medido la calidad asistencial de los servicios médicos con más de 10.500 encuestas a asegurados. Con ello, hemos mejorado la atención médica en los puntos

que más valoran nuestros pacientes, colaborando también con los profesionales médicos en la diferenciación de sus servicios.

Como compañía centrada en el cliente a través de la innovación, se han desarrollado varios proyectos de e-Salud para mejorar la relación e interacción entre los pacientes, médicos y Aresa. La mejora del Portal de Profesionales Sanitarios y el nuevo Portal de Salud para los pacientes se han complementado con webs y canales informativos en medios sociales sobre la Medicina Personalizada de Aresa y el inicio de proyectos de Telemedicina.

Consolidación de la Clínica Olivé Gumà

En el ejercicio 2010 la Clínica Olivé Gumà se ha consolidado como un centro de referencia para los pacientes de Aresa, atendiendo más de 100.000 consultas médicas de especialidades, más de 2.400 endoscopias, 3.000 urgencias y 24.000 pruebas radiológicas. Asimismo destaca la consolidación del cuadro médico, que en la actualidad está formado por más de 100 facultativos que atienden 32 especialidades médicas. Cabe destacar también la puesta en marcha de un servicio de citación on line, donde los asegurados de Aresa pueden solicitar visita con su especialista a través de la nueva web de la clínica.

Canal Asesores Comerciales

El canal de Asesores Comerciales, basado en la figura de agentes exclusivos con un plan de carrera específico, ha convertido a éste, en un canal estratégico para la compañía. A lo largo del año se ha superado la cifra objetivo de 140 asesores activos, alcanzando un volumen de altas de más de 13.400 asegurados nuevos, lo que supone un 19% de las altas de Aresa, cifra superior al objetivo marcado. A lo largo del año 2011, tenemos por delante un objetivo de consolidación, así como de incremento de la productividad por asesor.

HOGAR

Durante el ejercicio, la actividad en el ramo de Hogar ha crecido de forma exponencial, duplicando prácticamente el número de nuevas contrataciones así como las pólizas en vigor a cierre del año, superando ampliamente las previsiones realizadas.

Este significativo crecimiento de la cartera y de las primas devengadas se basa en una mayor captación apoyada en descuentos en prima de primer año y un porcentaje de bajas inferior al previsto en renovaciones de pólizas con campañas de descuento.

En línea con el incremento de la cartera, el número de siniestros gestionados también ha experimentado un crecimiento significativo.

Récord de contrataciones

A lo largo del 2010 se han potenciado las contrataciones mediante dos tipos de incentivos: Una campaña que incluía un 40% de descuento en la prima del primer año y, durante los meses de verano, un nuevo concepto de campaña de venta cruzada ligada al ramo de autos, denominada "pack coche-casa". Ésta ha consistido en la bonificación de 100€ en la prima del primer año del seguro del coche al contratar la póliza de hogar. Con esta campaña se consiguió un récord histórico de contrataciones, superando las 8.500 altas en un mes.

AUTOCLUB

El año 2010 ha sido el tercer ejercicio completo en el que Mutua Madrileña ha ostentado el control de la sociedad, al pasar a formar parte del Grupo Mutua Madrileña, tras su adquisición el 13 de abril del 2007. El resultado después de impuestos de la sociedad ha ascendido a 2.162 miles de euros.

Entre las iniciativas desarrolladas en el ejercicio 2010 destacan la puesta en marcha de un nuevo portal de proveedores que ha permitido mejorar significativamente tanto la eficiencia como el control de la actividad de los proveedores de asistencia, y el desarrollo íntegro de una nueva aplicación que permite la optimización de toda la gestión relacionada con los recursos de multas.

Ambas iniciativas se enmarcan en el objetivo del área de optimizar la eficiencia en los procesos, de forma que contribuya a mejorar la calidad de los servicios ofrecidos a los mutualistas y favorecer ahorros significativos en los costes de los servicios prestados, fundamentalmente los relativos a la asistencia en carretera y gestión de multas.

Mayor actividad

Un año más se ha mantenido la tendencia en el crecimiento de la demanda de servicios. En este sentido, las llamadas gestionadas han alcanzado la cifra de los 4,2 millones, un 5% superior a las del año anterior. Destaca asimismo el importante crecimiento en expedientes de asistencia en carretera, que han alcanzado los 496.000 expedientes, un 12% más que el registrado en 2009.

VIDA GRUPO MUTUA (MM Y ARESA)

El año 2010 puede calificarse como muy positivo para el Ramo de Vida. El resultado consolidado asciende en 2010 a 3,5 millones de euros, un 39,2% más que en 2009.

Por otro lado el crecimiento registrado en el número de pólizas de cartera ha sido del 27,6%, lo cual ha permitido cerrar el ejercicio con 31.344 pólizas de cartera. El crecimiento registrado en el número de asegurados en cartera ha sido del 36,1%, elevándose a la cifra de 37.538 asegurados.

Las primas totales del ramo han aumentado un 35,7%, situándose en 55.079 miles de euros. Particularmente relevante es el crecimiento de primas en seguros de Ahorro, en el que se ha revertido la tendencia negativa de ejercicios anteriores, a lo cual ha contribuido el lanzamiento del nuevo seguro "Ahorro Fácil" en el último cuatrimestre del año.

1.1NEGOCIO PATRIMONIAL

MUTUACTIVOS, S.A.U., S.G.I.I.C.

El balance global del ejercicio 2010 puede calificarse como muy sólido para Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C. En un entorno particularmente complicado para la industria de gestión de activos, Mutuactivos ha conseguido avances significativos, tanto en patrimonio gestionado como en cuota de mercado y en resultados.

El patrimonio total gestionado por Mutuactivos en fondos de inversión alcanzó 2.844.306 miles de euros en 2010, un 3,72% por encima del año anterior. Este avance es aún más significativo si se compara con la caída del -15,6% registrada por el sector. La cuota de mercado, por primera vez en los 25 años de historia de Mutuactivos, ha superado el 2%, avanzando desde el 1,69% en 2009.

Igualmente significativa ha sido la evolución del patrimonio en mandatos de asesoramiento de gestión para clientes institucionales, con un crecimiento del 87% en el año.

La innovación y el desarrollo de nuevos productos ocupan un lugar prioritario en la estrategia de Mutuactivos. Así, a lo largo del año se han lanzado dos nuevos fondos de inversión de renta fija, Mutuafondo Tier I, y Mutuafondo Cédulas, con el objetivo de aprovechar oportunidades históricas en estos segmentos del mercado.

Igualmente, cabe destacar el lanzamiento de "Mutuactivos Gestiona", una nueva línea de servicio basada en la gestión discrecional de carteras de fondos a la medida de las necesidades personalizadas de cada cliente, con muy bajas barreras de entrada desde el punto de vista patrimonial y con unas comisiones de gestión sumamente competitivas.

MUTUACTIVOS PENSIONES, S.A.U., S.G.F.P.

El patrimonio gestionado por Mutuactivos Pensiones en planes de pensiones a 31 de diciembre de 2010 superó la cifra de 201.332 miles de euros, con un crecimiento cercano al 42% respecto al ejercicio anterior, frente a una caída del 0,2% en el sector.

Por tipología de clientes, cabe resaltar el magnífico comportamiento que ha tenido la evolución patrimonial procedente de terceros, con un crecimiento del 81%.

En cuanto a tipos de planes, la evolución ha sido sumamente favorable en planes individuales (+91%), no siendo menos significativo el crecimiento en un segmento particularmente competitivo como el de los planes de empleo y asociados.

En un entorno de mercado particularmente complicado, la agencia Morningstar ha otorgado a dos de los planes gestionados por Mutuactivos el premio al mejor plan de pensiones en sus respectivas categorías. Los planes premiados han sido Fondomutua Acciones en la categoría "Mixtos Agresivos" y Fondomutua Bonos en la categoría "Mixtos Defensivos", volviendo a ponerse de manifiesto la consistencia en la gestión de Mutuactivos.

MUTUA INMOBILIARIA

En la actualidad, el patrimonio inmobiliario del Grupo Mutua Madrileña está formado por 44 inmuebles con una superficie total de 235.972 m² de los cuales 192.698 m² están destinados al alquiler, incluyendo Torre de Cristal.

Durante el ejercicio 2010, el Departamento de Inmuebles de Mutua Madrileña ha llevado a cabo una fuerte modernización en sus herramientas de gestión y sus canales de comunicación, lo que ha permitido mejorar su eficiencia, su productividad y ampliar el abanico de servicios ofrecidos a sus clientes.

Dicha modernización ha sido fundamental para hacer frente a la coyuntura económica de 2010 mejorando la satisfacción del cliente, manteniendo niveles de ocupación y aumentando las rentas medias del patrimonio comercial.

Mejora de las rentas medias

El nivel de ocupación de los edificios propiedad de Mutua Madrileña se ha mantenido en valores similares a los del año 2009, a pesar del negativo escenario económico en el que nos encontramos. Las rentas medias de Mutua Madrileña han evolucionado contra la tendencia a la baja del mercado de oficinas, con un aumento del 3%.

Las principales magnitudes del negocio inmobiliario de Mutua Madrileña en el ejercicio 2010 han sido las siguientes:

- A 31 de diciembre de 2010, el resultado neto de las inversiones inmobiliarias ha sido de 12,7 millones de euros.
- El total de ingresos netos de amortizaciones por el negocio típico de alquiler de los inmuebles ha ascendido a 32,1 millones de euros.
- El total de inversiones realizadas en el ejercicio 2010 asciende a la cantidad de 31,3 millones de euros.
- A cierre del ejercicio 2010, el valor de tasación de las inversiones inmobiliarias (edificios de Mutua Madrileña destinados a la comercialización) asciende a 1.314,9 millones de euros (según tasación oficial presentada en la DGSFP), lo que supone la existencia de unas plusvalías latentes de inversiones inmobiliarias de 533,5 millones de euros.

El espacio de oficinas gestionado entre altas, bajas y renovaciones de contratos de alquiler ha sido de 45.575 m², reflejado en un total de 42 operaciones. Dicha cifra se ha reducido notablemente en relación con el ejercicio 2009 (71.624 m² gestionados de un total de 80 operaciones), año en el cual se realizó una estrategia agresiva de renovaciones de contratos con el objetivo de evitar, durante el año 2010, rentas bajas y garantizar los niveles de ocupación ante la crisis. Es por ello que el índice de ocupación se ha mantenido en el 92%.

Modelo exclusivo "Edificio Mutua"

En el marco del Plan de Inversiones fijado hasta el año 2014, se han realizado en el año 2010 numerosas obras y reformas con unos objetivos claros, que definen la identidad del concepto "Edificio Mutua": mejorar la calidad de los edificios, máxima eficiencia energética, reducción sistemática de los costes fijos en beneficio de nuestros clientes y la ampliación de los servicios ofrecidos con valor añadido.

Ejemplo de ello son la reforma de las oficinas de los edificios de Alfredo Mahou (A.Z.C.A.) y Torres de Colón, la modernización del edificio de La Pirámide situado en el Pº de la Castellana, 31 (referente del mercado de oficinas de

Madrid) y la reforma integral que se está acometiendo en Castellana, 50, edificio singular del prestigioso arquitecto Rafael de la Hoz.

Finalización de Torre de Cristal

La Torre de Cristal ha recibido en 2010 a sus primeros inquilinos. Las empresas valoran alojar sus sedes en un edificio de última generación que les permite optimizar espacios, disfrutar de una amplia gama de servicios y trabajar en un entorno sostenible acreditado por la máxima Clasificación Energética A. Todo ello conjugado con sustanciales ahorros en sus costes.

Este año, se han inaugurado las zonas de restauración, más de 1.000 m2, que con dos operadores especialistas completan la oferta de servicios del Edificio. Los restaurantes se han convertido en un apreciado punto de encuentro entre inquilinos y visitantes. Las áreas de restauración son de uso exclusivo para los arrendatarios de la Torre, existiendo la posibilidad de ser alquiladas por empresas externas para la realización de eventos.

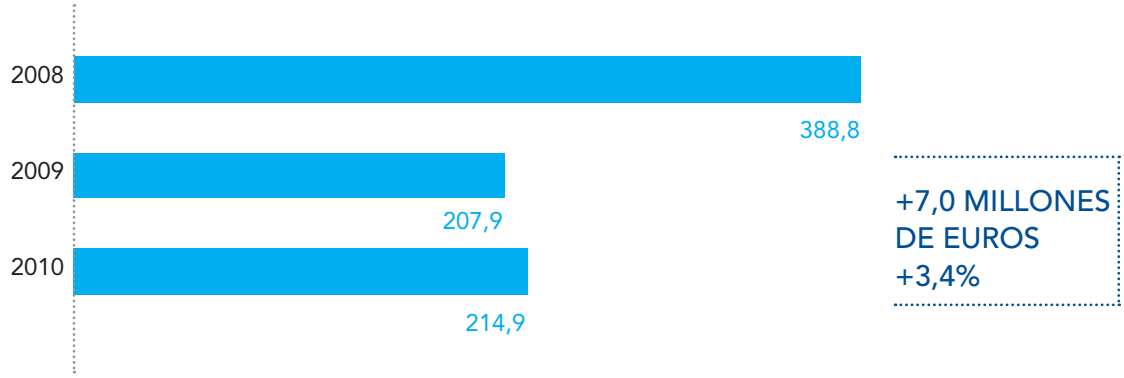
En la Planta 19 se han puesto en funcionamiento una serie de salas de reuniones dotadas con la más moderna tecnología audiovisual que facilitan, tanto a los inquilinos como a las empresas externas que las alquilan, llevar a cabo sus reuniones con éxito.

A lo largo del año, el edificio se ha consolidado como un referente en la organización de eventos de todo tipo en la Planta 50, donde se disfruta de la terraza jardín y de las mejores vistas de la ciudad.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS Y BALANCE DEL EJERCICIO

El resultado antes de impuestos del Grupo Mutua Madrileña se ha incrementado un 3,4% respecto a 2009, para situarse en 214,9 millones de euros.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
(Millones de euros)

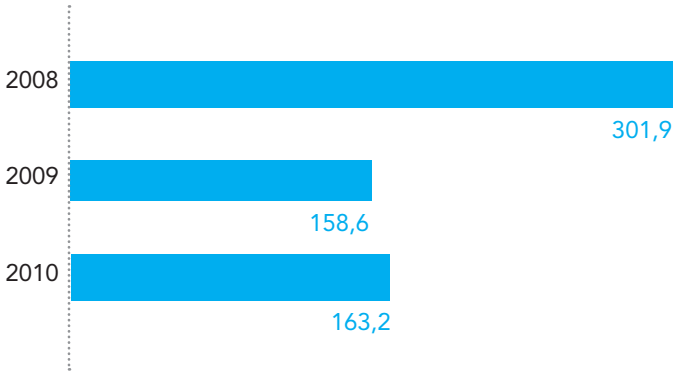


El resultado después de impuestos[1] ha experimentado un crecimiento de un 2,9% respecto al ejercicio anterior, situándose en 163,2 millones de euros.

[1]. Resultado atribuido a la Sociedad Dominante

RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS

(Millones de euros)



+4,6 MILLONES DE EUROS
+2,9%

El nivel del ratio de margen de solvencia de No Vida sobre cuantía mínima se ha mantenido en niveles muy elevados en los tres últimos ejercicios. A cierre de 2010 el margen de solvencia de No Vida es de más de 17 veces la cuantía mínima requerida por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

MARGEN DE SOLVENCIA SOBRE CUANTÍA MÍNIMA. NO VIDA

3. INVERSIÓN EN I+D

Mutua Madrileña realiza importantes inversiones en I+D con el objetivo de dar el mejor servicio a sus asegurados y colaboradores. La mayor parte de las mismas se acometen a través de la Dirección de Sistemas, que busca estar a la vanguardia de las tecnologías para dar soporte a todas las áreas del Grupo.

4. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El pasado 13 de enero de 2011, Mutua Madrileña y La Caixa formalizaron un contrato-marco por el que la primera comprará a Criteria CaixaCorp un 50% con control de VidaCaixa Adeslas S.A. de Seguros Generales y Reaseguros, la compañía de seguros generales de No Vida del Grupo La Caixa.

Este contrato-marco incluye un acuerdo de distribución en exclusiva y de duración indefinida entre VidaCaixa Adeslas y La Caixa para el desarrollo, comercialización y distribución en régimen de bancaseguros y en todo el territorio español, a través de las redes de La Caixa, de ciertos ramos y productos de seguros generales de No Vida.

El importe de la operación asciende a 1.075 millones de euros, de los que 1.000 se aportarán en efectivo y 75 corresponderán a la aportación no dineraria de Aresa Seguros Generales, S.A. de Seguros Generales y Reaseguros, filial de Mutua Madrileña, estableciéndose, en su caso, un importe adicional en base al cumplimiento de ciertos objetivos.

5. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Al término del presente informe de gestión recordamos a los mutualistas y a los empleados del Grupo Mutua Madrileña fallecidos durante el 2010 y transmitimos a sus familiares nuestro más sentido pésame.

Queremos agradecer el esfuerzo, entrega y dedicación de todos los empleados y colaboradores del Grupo Mutua Madrileña que han hecho posible la consecución del resultado del ejercicio 2010.

6. PRÓXIMOS PASOS Y OBJETIVOS 2011

En cuanto a los objetivos que se han fijado para el año 2011, destacamos los siguientes:

I. Continuar con el desarrollo de productos y servicios competitivos en los diferentes ramos, adecuándolos a las necesidades de los distintos mutualistas, y continuar mejorando la estrategia de distribución multicanal, con especial énfasis en los canales más innovadores, no solo con el objetivo de lograr una mayor satisfacción del mutualista, sino también el de contribuir a mejorar la retención de los mismos.

II. Mantener el foco en la reversión a los mutualistas, eje principal del Plan Estratégico 2009-2011. Esta reversión tiene mayor importancia, si cabe, dada la profundidad y duración de la crisis económica en España.

III. Materializar el acuerdo alcanzado con La Caixa con celeridad y capturar las ventajas de dicho acuerdo.

IV. Mantener los elevados ratios de solvencia de Mutua Madrileña, con el objetivo de garantizar el cumplimiento de los compromisos adquiridos con los mutualistas y asegurados.

V. Reintegrar a la sociedad parte de los beneficios obtenidos con base en nuestra Responsabilidad Social Corporativa, especialmente a través de la Fundación Mutua Madrileña, cuyas actividades en 2011 se dirigirán de forma más directa hacia los mutualistas.

RESUMEN DEL INFORME DEL DEFENSOR DEL MUTUALISTA DEL ASEGURADO Y DEL CLIENTE DEL GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA DURANTE EL AÑO 2010

DATOS ESTADÍSTICOS

1. A lo largo del año 2010, se han iniciado y admitido a trámite un total de 39 expedientes de reclamación dirigidos al Defensor del Mutualista, de los que 15 procedían de Aresa, y los restantes 24 de Mutua Madrileña, siendo, 4 del Seguro de Hogar y los restantes 20 de Automóvil. Del total de las reclamaciones tramitadas, una se archivó por desistimiento expreso del reclamante, mientras que de las resueltas, 32 han sido favorables a la entidad y 6 favorables al reclamante, siendo, por materias, las cuestiones que más dudas han suscitado las exclusiones de cobertura, seguidas por las discrepancias de valoración.

   Durante el año 2010 el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista no recibió reclamación alguna respecto de las Sociedades Mutuactivos S.A.U., SGIIC, Mutuactivos Pensiones S.A.U., SGFP, Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros y MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros, esta última por no haber iniciado su actividad aseguradora hasta el mes de enero de 2011.

2. De los datos anteriores resulta importante destacar no solo que el número de quejas y reclamaciones ha sido superior al del año precedente por haberse producido un incremento de casi el 22%, sino también que ha ido creciendo conforme transcurría la anualidad, habiéndose tramitado solo 15 expedientes en el primer semestre del año y los 24 restantes en el segundo.

3. En todos los casos se han respetado los plazos previstos en la Orden ECO 734/2004 y el Reglamento del Defensor del Mutualista del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista.

4. Tanto en la fase de instrucción como en la de resolución conviene destacar que la gran mayoría de los reclamantes se han aquietado y ha aceptado las Resoluciones dictadas por el Defensor del Mutualista del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, siendo tan solo nueve casos en los que el reclamante se ha alzado ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones que a fecha de hoy ha resuelto uno de forma favorable a la entidad, estando los otros ocho, pendientes de resolución administrativa.

5. Las resoluciones resueltas a favor del reclamante han generado pagos por un importe total de 2.537,22 €.

Es cuanto tengo el honor de informar al Consejo de Administración.

Rafael de Mendizábal Allende

RESUMEN RECLAMACIONES 2010

1. RECLAMACIONES 2010

Durante el pasado año 2010 se iniciaron un total de 3.106 comunicaciones en el Departamento de los que 1299 se corresponden con la Protección de Datos Personales. Así, se iniciaron un total de 1.807 expedientes de reclamación de los que 102 fueron rechazados por erróneos o sin datos (98 en aplicación del artículo 2 de la Orden Eco 734/2004 y artículo 8.1 del reglamento para la Defensa del Mutualista, del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista); 618 fueron resueltos directamente por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente y 1.087 fueron trasladados a los Directores de los Departamentos afectados por no haber intervenido con antelación. De estos últimos, 324 volvieron al Departamento de Atención al Mutualista al Asegurado y al Cliente, por no estar el reclamante conforme con la decisión adoptada, de forma que el total de reclamaciones resueltas por el Departamento de Atención al Mutualista al Asegurado y al Cliente fue de 942.

2. CLASIFICACIÓN Y ESTADÍSTICAS

Distinguiendo entre las distintas empresas del Grupo las reclamaciones se clasifican de la siguiente forma: 151 corresponden a Aresa, 2 a Mutuactivos, SAU, SGIIC, y las restantes 2.357 a Mutua Madrileña, siendo 60 del Ramo de Hogar y 1.645 de Automóvil, sin que se haya tramitado ninguna correspondiente a Mutuactivos Pensiones S.A.U., SGFP Globalis SAU de Seguros y Reaseguros y MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros, esta última por haber iniciado su actividad aseguradora en el mes de enero de 2011.

Por lo que se refiere a las reclamaciones de Aresa, del total de 151 reclamaciones recibidas, solo en 7 expedientes se resolvió de forma favorable al reclamante, siendo los restantes favorables a las tesis de la compañía.

En cuanto al resultado de las restantes reclamaciones resueltas por el Departamento y correspondientes tanto a Mutua Madrileña como a las restantes empresas del Grupo, 291 fueron favorables (en todo o en parte) al reclamante, suponiendo un 28,58% del total, habiéndose resuelto las 727 restantes, que suponen un 71,41% a favor del Grupo Mutua Madrileña.

A petición expresa de los reclamantes, y tal como se prevé en el Reglamento para la Defensa del Mutualista, del Asegurado y del Cliente, 39 expedientes fueron trasladados al Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente. En la tramitación de todos ellos se respetaron los plazos, habiéndose resuelto 6 a favor del reclamante y los restantes de forma favorable a la entidad. A fecha actual 37 están archivados, quedando 2 pendientes de resolver.

Por lo que se refiere a las cuantías afectadas, es de reseñar que en los expedientes resueltos a favor del reclamante se ha producido un decremento importante en relación con el año anterior, habiéndose realizado pagos por un importe total de 63.441,19 euros en 2010, mientras que en 2009 los pagos totales efectuados ascendieron a 123.102,04 euros.

De todos los datos reseñados en los párrafos precedentes, se desprende que el número de quejas y reclamaciones tramitados durante el año 2010 se ha reducido muy ligeramente en relación al año anterior, habiéndose resuelto 1018 expedientes en el año 2009, frente a los 924 resueltos en 2010.

3. RECLAMACIONES TRAMITADAS A TRAVÉS DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES

De las 942 reclamaciones tramitadas durante el pasado año por este Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente, se recibieron a través de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones 93 reclamaciones relativas a Mutua Madrileña, 44 reclamaciones relativas a Aresa y ninguna a las Sociedades Mutuactivos S.A.U., SGIIC y Mutuactivos Pensiones S.A.U. SGFP, Globalis SAU de Seguros y Reaseguros, ni de MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros, que no inició su actividad aseguradora hasta enero de 2011 .

De las 93 reclamaciones correspondientes a Mutua Madrileña, 11 han sido directamente aceptadas por la compañía, habiéndose alcanzado un acuerdo con el reclamante.

En cuanto a los restantes 82 expedientes, a fecha de hoy la Dirección General de Seguros ha resuelto 32 a favor de los criterios alegados por Mutua Madrileña (39,04%) y solo 4 en su contra por incumplimiento de normas imperativas de la Ley de Contrato de Seguro (4,87%)

En la actualidad quedan pendientes de resolución administrativa 46 expedientes de reclamación (56,09%).

De las reclamaciones correspondientes a Aresa, la Dirección General de Seguros resolvió 5 a favor de la compañía y 1 en contra, encontrándose las 38 restantes pendientes de resolución.

En todos los casos tanto Mutua Madrileña como Aresa han acatado los criterios recogidos por la Dirección General de Seguros.

Madrid, a 18 de febrero 2011

Pilar Auger

Manuel Barceló

CUENTAS ANUALES MUTUA MADRILEÑA

2 CUENTAS ANUALES MUTUA MADRILEÑA

2.1 INFORME DE AUDITORÍA

pwc

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los mutualistas de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija:

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 5 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ana Isabel Peláez Morón
Socio – Auditor de Cuentas

5 de abril de 2011

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid , España
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

R. M. Madrid, hoja 87 250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª. Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

2.2 CUENTAS ANUALES

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en miles de euros)

A) ACTIVO	Nota	2010	2009
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		**304.836**	**426.461**
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar		**-**	**-**
I. Instrumentos de patrimonio		-	-
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Derivados		-	-
IV. Otros		-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10	**1.013.389**	**711.043**
I. Instrumentos de patrimonio		957.339	653.599
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Instrumentos híbridos		33.408	35.237
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seg. de Vida que asuman el riesgo de inv.		22.642	22.207
V. Otros		-	-
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	10	**1.539.180**	**1.761.420**
I. Instrumentos de patrimonio		898.302	1.444.430
II. Valores representativos de deuda		640.878	316.990
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seg. de Vida que asuman el riesgo de inv.		-	-
IV. Otros		-	-
A-5) Préstamos y partidas a cobrar		**828.994**	**682.147**
I. Valores representativos de deuda	10.2	149.013	166.201
II. Préstamos		46.128	1.069
1. Anticipos sobre pólizas	10.2	538	725
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas		45.590	344
3. Préstamos a otras partes vinculadas		-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	10.2	562.074	455.140
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo	10.2	18.694	15.750
1. Tomadores de seguro		18.306	15.749
2. Mediadores		388	1
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		-	-
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	10.2	99	79
VIII. Desembolsos exigidos		-	-
IX. Otros créditos	10.2	52.986	43.908
1. Créditos con las Administraciones Públicas		-	69
2. Resto de créditos		52.986	43.839
X. Inversiones a corto plazo gran liquidez		-	-
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		**-**	**-**
A-7) Derivados de cobertura		**-**	**-**
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	13	**22.704**	**17.711**
I. Provisión para primas no consumidas		14.423	10.253
II. Provisión de seguros de Vida		924	816
III. Provisión para prestaciones		7.357	6.642
IV. Otras provisiones técnicas		-	-
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		**937.217**	**925.991**
I. Inmovilizado material	6	152.980	160.184
II. Inversiones inmobiliarias	7	784.237	765.807
A-10) Inmovilizado intangible	8	**18.247**	**17.140**
I. Fondo de comercio		-	-
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		-	-
III. Otro activo intangible		18.247	17.140
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas		**362.516**	**301.023**
I. Participaciones en empresas asociadas		-	-
II. Participaciones en empresas multigrupo		-	-
III. Participaciones en empresas del grupo		362.516	301.023
A-12) Activos fiscales		**12.125**	**42.309**
I. Activos por impuesto corriente		328	29.999
II. Activos por impuesto diferido		11.797	12.310
A-13) Otros activos		**25.130**	**21.356**
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		-	-
III. Periodificaciones		25.130	21.345
IV. Resto de activos		-	11
A-14) Activos mantenidos para venta		**-**	**-**
TOTAL ACTIVO		**5.064.338**	**4.906.601**

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en miles de euros)

A) PASIVO	Nota	2010	2009
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	**10.2**	**8.420**	**13.072**
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		**-**	**-**
A-3) Débitos y partidas a pagar		**83.530**	**77.669**
I. Pasivos subordinados		-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido		3.830	2.325
III. Deudas por operaciones de seguro	10.2	18.532	17.213
1.- Deudas con asegurados	10.2	16.192	15.555
2.- Deudas con mediadores	10.2	166	75
3.- Deudas condicionadas	10.2	2.174	1.583
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	10.2	1.561	1.773
V. Deudas por operaciones de coaseguro		-	-
VI. Obligaciones y otros valores negociables		-	-
VII. Deudas con entidades de crédito		-	-
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		-	-
IX. Otras deudas:		59.607	56.358
1.-Deudas con las Administraciones públicas		11.942	11.361
2.-Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		-	-
3.-Resto de otras deudas		47.665	44.997
A-4) Derivados de cobertura		**-**	**-**
A-5) Provisiones técnicas		**1.538.618**	**1.493.934**
I.- Provisión para primas no consumidas	13	555.827	536.205
II.- Provisión para riesgos en curso		-	-
III.- Provisión de seguros de Vida		415.378	384.216
1.- Provisión para primas no consumidas	13	2.756	2.077
2.- Provisión para riesgos en curso		-	-
3.- Provisión matemática	13	389.980	359.932
4.- Provisión de seguros de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	13	22.642	22.207
IV.- Provisión para prestaciones	13	556.258	562.256
V.- Provisión para participación en beneficios y para extornos	13	11.155	11.257
VI.- Otras provisiones técnicas		-	-
A-6) Provisiones no técnicas	**16.1**	**37.432**	**37.332**
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		6.723	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	16.1	19.706	26.453
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	16.1	8.161	8.315
IV. Otras provisiones no técnicas	16.1	2.842	2.564
A-7) Pasivos fiscales		**73.952**	**70.571**
I. Pasivos por impuesto corriente		5.456	-
II. Pasivos por impuesto diferido	14	68.496	70.571
A-8) Resto de pasivos		**(4.920)**	**3.990**
I. Periodificaciones		1.623	51
II. Pasivos por asimetrías contables	24.5	(6.543)	3.939
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido		-	-
IV. Otros pasivos		-	-
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		**-**	**-**
TOTAL PASIVO		1.737.032	1.696.568

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en miles de euros)

B) PATRIMONIO NETO	Nota	2010	2009
B-1) Fondos propios	**11**	**3.239.201**	**3.086.395**
I. Capital o fondo mutual		32.612	32.612
1. Capital escriturado o fondo mutual		32.612	32.612
2. (Capital no exigido)		-	-
II. Prima de emisión		-	-
III. Reservas		3.052.652	2.918.024
1. Legal y estatutarias		807.173	773.233
2. Reserva de estabilización		66.988	60.716
3. Otras reservas		2.178.491	2.084.075
IV. (Acciones propias)		-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
1. Remanente		-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		-	-
VII. Resultado del ejercicio	4	160.209	141.412
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)		(6.272)	(5.653)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
B-2) Ajustes por cambios de valor	**11**	**88.105**	**123.638**
I. Activos financieros disponibles para la venta		83.198	126.593
II. Operaciones de cobertura		-	-
III. Diferencias de cambio y conversión		-	-
IV. Corrección de asimetrías contables		4.907	(2.955)
V. Otros ajustes		-	-
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**-**	**-**
TOTAL PATRIMONIO NETO		3.327.306	3.210.033
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.064.338	4.906.601

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresadas en miles de euros)

I. CUENTA TÉCNICA SEGURO NO VIDA	Nota	2010	2009
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	**24.4**	**1.074.480**	**1.063.348**
a) Primas devengadas		1.101.684	1.066.879
a1) Seguro directo		1.104.134	1.068.785
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		(2.450)	(1.906)
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(11.752)	(7.285)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		(19.622)	804
c1) Seguro directo		(19.622)	804
c2) Reaseguro aceptado		-	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		4.170	2.950
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		**80.510**	**88.264**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		11.437	12.979
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	10.2	14.963	19.670
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmov. material y de las inversiones		4.332	23
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		35	18
c2) De inversiones financieras	10.2	4.297	5
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		49.778	55.592
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		528	7.616
d2) De inversiones financieras	10.2	49.250	47.976
I.3. Otros Ingresos Técnicos		**6.029**	**7.041**
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	**24.4**	**899.662**	**917.706**
a) Prestaciones y gastos pagados		814.947	810.214
a1) Seguro directo		818.918	824.800
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Reaseguro cedido (-)		(3.971)	(14.586)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		(6.796)	17.174
b1) Seguro directo		(6.469)	11.641
b2) Reaseguro aceptado		-	-
b3) Reaseguro cedido (-)		(327)	5.533
c) Gastos imputables a prestaciones	24.2	91.511	90.318
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)		**-**	**-**
I.6. Participación en Beneficios y Extornos	**24.4**	**14**	**17**
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos.		19	13
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		(5)	4
I. 7. Gastos de Explotación Netos	**24.4**	**97.304**	**92.215**
a) Gastos de adquisición	24.2	72.897	68.297
b) Gastos de administración	24.2	25.905	25.616
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		(1.498)	(1.698)
I. 8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	**24.4**	**15.055**	**14.779**
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)		(136)	(143)
d) Otros		15.191	14.922
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		**45.008**	**48.484**
a) Gastos de gestión de las inversiones		7.251	5.704
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		4.944	3.801
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	10.2	2.307	1.903
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		4.344	7.238
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		3.606	1.715
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		708	1.079
b3) Deterioro de inversiones financieras	10.2	30	4.444
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		33.413	35.542
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras	10.2	33.413	35.542
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)		**103.976**	**85.452**

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresadas en miles de euros)

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA	Nota	2010	2009
II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro		**52.479**	**37.494**
a) Primas devengadas	24.3	54.326	39.100
a1) Seguro directo		54.326	39.100
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		-	-
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(1.847)	(1.606)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		-	-
c1) Seguro directo		-	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		-	-
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		**24.799**	**27.231**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		1.977	2.016
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	10.2	18.767	19.781
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmóvil. material y de las inversiones		-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De inversiones financieras	10.2	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		4.055	5.434
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
d2) De inversiones financieras	10.2	4.055	5.434
II.3. Ingresos de invers. afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la invers.	**10.2**	**2.214**	**2.990**
II.4. Otros Ingresos Técnicos		**42**	**33**
II.5. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro		**27.610**	**36.162**
a) Prestaciones y gastos pagados		27.380	35.612
a1) Seguro directo		28.177	36.215
a3) Reaseguro cedido (-)		(797)	(603)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		83	318
b1) Seguro directo		471	566
b3) Reaseguro cedido (-)		(388)	(248)
c) Gastos imputables a prestaciones	24.2	147	232
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)		**31.053**	**11.570**
a) Provisiones para seguros de Vida		30.619	10.446
a1) Seguro directo		30.727	10.615
a3) Reaseguro cedido (-)		(108)	(169)
b) Provisiones para seguros de Vida cuando el riesgo de invers. lo asuman los tomadores de seguros		434	1.124
c) Otras provisiones técnicas		-	-
II.7. Participación en Beneficios y Extornos.		**10.126**	**10.136**
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		10.222	6.706
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		(96)	3.430
II.8. Gastos de Explotación Netos		**2.300**	**1.660**
a) Gastos de adquisición	24.2	1.773	1.206
b) Gastos de administración	24.2	894	883
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		(367)	(429)
II.9. Otros Gastos Técnicos	**24.2**	**102**	**410**
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
c) Otros		102	410
II. 10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		**4.008**	**5.695**
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		1.873	1.775
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		293	302
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	10.2	1.580	1.473
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		228	169
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		228	169
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	10.2	-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		1.907	3.751
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras	10.2	1.907	3.751
II.11.Gastos de invers. afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**10.2**	**1.849**	**249**
II.12.Subtotal. (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)		**2.486**	**1.866**

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresadas en miles de euros)

III. CUENTA NO TÉCNICA	Nota	2010	2009
III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		**221.252**	**232.465**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		31.431	34.183
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	10.2	41.119	51.807
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		11.905	62
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		97	48
c2) De inversiones financieras	10.2	11.808	14
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		136.797	146.413
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		1.452	20.057
d2) De inversiones financieras	10.2	135.345	126.356
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		**122.711**	**127.696**
a) Gastos de gestión de las inversiones		19.362	15.025
a1) Gastos de inversiones inmobiliarias		13.023	10.012
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	10.2	6.339	5.013
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		11.525	19.064
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		9.496	4.517
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		1.947	2.841
b3) Deterioro de inversiones financieras	10.2	82	11.706
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		91.824	93.607
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras	10.2	91.824	93.607
III.3. Otros Ingresos		**12.764**	**5.723**
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones		-	-
b) Resto de ingresos		12.764	5.723
III.4. Otros Gastos	**24.2**	**14.595**	**14.090**
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones		-	-
b) Resto de gastos		14.595	14.090
III.5 Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Técnica)		**96.710**	**96.402**
III.6 Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)		**203.172**	**183.720**
III.7 Impuesto sobre Beneficios	**14**	**42.963**	**42.308**
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)		**160.209**	**141.412**
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)		**-**	**-**
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)	**4**	**160.209**	**141.412**

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDO

(Expresado en miles de euros)

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	2010	2009
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	160.209	141.412
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(36.213)	93.181
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	(57.858)	134.101
Ganancias y pérdidas por valoración	61.588	149.101
Importes transferidos a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	(119.446)	(15.000)
Otras reclasificaciones	-	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	10.482	(8.951)
Ganancias y pérdidas por valoración	10.482	(8.951)
Importes transferidos a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta		-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	(907)	(882)
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	12.070	(31.087)
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	123.996	234.593

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en miles de euros)

	Capital o fondo mutual escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta y reserva de estabilización	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	32.612	2.645.275	267.778	-	29.775	2.975.440
I. Ajustes por cambio de criterio años 2008 y anteriores						
II. Ajustes por errores años 2008 y anteriores						
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	32.612	2.645.275	267.778	-	29.775	2.975.440
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	(682)	141.412	-	93.863	234.593
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	273.431	(267.778)	(5.653)	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
2 bis. Distribución de resultado 2008	-	267.778	(267.778)	-	-	-
3. Otras variaciones	-	5.653	-	(5.653)	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2009	32.612	2.918.024	141.412	(5.653)	123.638	3.210.033
I. Ajustes por cambio de criterio año 2009	-	-	-	-	-	
II. Ajustes por errores año 2009	-	-	-	-	-	
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	32.612	2.918.024	141.412	(5.653)	123.638	3.210.033
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	(680)	160.209	-	(35.533)	123.996
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	135.308	(141.412)	(619)	-	(6.723)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
2 bis. Distribución de resultado 2009	-	135.759	(141.412)	5.653	-	-
3. Otras variaciones	-	(451)	-	(6.272)	-	(6.723)
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2010	32.612	3.052.652	160.209	(6.272)	88.105	3.327.306

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en miles de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA		
1.- Cobros por primas de seguro directo y coaseguro	1.218.695	1.175.569
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(967.020)	(972.683)
3.- Cobros por siniestros reaseguro cedido	986	13.435
4.- Pagos por primas reaseguro cedido	(5.164)	(2.530)
5.- Recobro de prestaciones	116.867	119.643
6.- Pagos de retribuciones a mediadores.	(134)	-
7.- Otros cobros de explotación	8.192	7.675
8.- Otros pagos de explotación	(284.407)	(311.663)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I	1.344.740	1.316.322
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II	(1.256.725)	(1.286.876)
A.2) OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		-
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		-
3.- Cobros de otras actividades	52.306	61.709
4.- Pagos de otras actividades	(16.573)	(16.479)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III	52.306	61.709
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV	(16.573)	(16.479)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	28.011	51.068
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+ - V)	**151.759**	**125.744**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	18	-
2.- Inversiones inmobiliarias	2.620	36.308
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	2.456.839	8.675.344
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Intereses cobrados	32.929	27.807
7.- Dividendos cobrados	8.443	29.638
8.- Unidad de negocio		-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)= VI	2.500.849	8.769.097
B.2) Pagos de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	(2.105)	(4.971)
2.- Inversiones inmobiliarias	(35.674)	(36.449)
3.- Activos intangibles	(10.298)	(8.172)
4.- Instrumentos financieros	(2.682.743)	(8.466.204)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(45.499)	(20.000)
6.- Unidad de negocio	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII	(2.776.319)	(8.535.796)
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	**(275.470)**	**233.301**

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en miles de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010	2009
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) Cobros de actividades de financiación		
1.- Pasivos subordinados		-
2.- Cobros de emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		-
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		-
4.- Enajenación de valores propios		-
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	2.086	300
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5)= VIII	2.086	300
C.2) Pagos de actividades de financiación		
1.- Dividendos de los accionistas		-
2.- Intereses pagados		-
3.- Pasivos subordinados		-
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		-
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		-
6.- Adquisición de valores propios		-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación		-
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7)= IX	-	-
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	2.086	300
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)		-
Total aumento/ disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	(121.625)	359.345
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	426.461	67.116
Efectivo y equivalentes al final del periodo	304.836	426.461

Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	2010	2009
1.- Caja y bancos	304.836	426.461
2.- Otros activos financieros		-
3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista		-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)	304.836	426.461

2.3 MEMORIA DE ACTIVIDADES

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

1. ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (en adelante, la Mutua), fue constituida el 13 de marzo de 1930 por tiempo indefinido. Su ámbito territorial de actuación es nacional.

La Mutua está sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades aseguradoras operantes en España, constituida principalmente por el Real Decreto legislativo 6/2004 de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, al Reglamento que desarrolla dicha Ley y demás disposiciones vigentes.

El objeto social de la Mutua es el desarrollo de la actividad aseguradora, a través de la venta de seguros principalmente de Autos y Vida, operando así con la preceptiva autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en los ramos de Vehículos Terrestres, Responsabilidad Civil, Accidentes, Defensa Jurídica, Asistencia en Viaje, Incendio y Eventos de la Naturaleza, Otros Daños a los Bienes y Vida. En el ramo de Multirriesgo Hogar opera con la preceptiva autorización de los ramos Incendios y Eventos de la Naturaleza, Otros Daños a los Bienes y Pérdidas Pecuniarias diversas. También formará parte del objeto social cualquier otro ramo de seguro que la Junta General de Mutualistas o el Consejo de Administración consideren de interés establecer y fuese autorizado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

La Mutua comercializa sus productos de seguros, fundamentalmente, a través de venta directa y telefónica.

La estructura organizativa de la Mutua está formada por dos direcciones generales, aseguradora y patrimonial, de las que dependen el resto de áreas de soporte. El área patrimonial gestiona la dirección de inversiones financieras e inversiones inmobiliarias, mientras que de la dirección aseguradora dependen el resto de áreas de la Mutua.

El domicilio social de la Mutua se encuentra, desde el 1 de marzo de 2005, en el Paseo de la Castellana nº 33 de Madrid.

2. CONSOLIDACIÓN

La Mutua es la entidad dominante de varias sociedades que, junto a ella, integran el Grupo Mutua Madrileña Automovilista (en adelante, el Grupo). Estas sociedades, junto con el porcentaje de participación que la Mutua posee de su capital social, así como otra información relevante sobre las mismas, se describen en el Anexo III. Con la misma fecha de formulación, 31 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de la Mutua ha procedido igualmente a formular las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

El efecto de la consolidación sobre las cuentas anuales individuales de la Mutua supone un incremento de los activos y del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010 de 175.378 y 79.786 miles de euros (171.389 y 81.867 miles de euros en 2009), respectivamente, y un incremento del beneficio neto del ejercicio 2010 de 3.183 miles de euros (17.191 miles de euros en 2009).

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

A) IMAGEN FIEL

Las cuentas anuales del ejercicio 2010, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Mutua el 31 de marzo de 2011, se han preparado a partir de los registros contables de la Mutua y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan Contable de Entidades Aseguradoras aprobado mediante Real Decreto 1317/2008 y las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros, así como por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre, por el que se modifica dicho plan, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Mutua, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

Las cuentas anuales del ejercicio 2010 se someterán a la aprobación de la Junta General de Mutualistas, estimando el Consejo de Administración que se aprobarán sin ninguna variación.

B) PRINCIPIOS CONTABLES NO OBLIGATORIOS

Para la elaboración de las cuentas anuales de la Mutua, se han seguido los principios contables generalmente aceptados recogidos en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y sus modificaciones posteriores.

No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

C) ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Mutua de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, difícilmente igualarán a los correspondientes resultados reales.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en cada fecha de cierre contable, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría contra las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias o de reservas patrimoniales según la estimación que se trate.

Las principales partidas contables que pueden verse afectadas en un futuro por cambios en las circunstancias que afecten a su valoración se refieren al cálculo de los valores razonables, de los valores actuales y la estimación de provisiones e impuestos. Para el cálculo de estos valores se requiere, en ciertos casos, la estimación de los flujos de efectivo futuros asociados, asumiendo de igual forma hipótesis sobre las tasas de descuento a utilizar. La Mutua ha utilizado las hipótesis más razonables en la estimación de dichos valores, de acuerdo a la información disponible y a las circunstancias actuales.

D) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Los estados financieros del ejercicio 2010 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 las Notas de la memoria se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

Conforme a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1736/2010 la Mutua ha optado por considerar las presentes cuentas anuales 2010 como iniciales a los efectos de su comparabilidad y aplicación del principio de uniformidad, consecuentemente las cifras comparativas relativas al ejercicio anterior no han sido objeto

de adaptación a los nuevos criterios. No obstante lo anterior, dado que los cambios introducidos por el mencionado Real Decreto no afectan de forma significativa a la Mutua, su incorporación no afecta ni a la comparabilidad ni a la uniformidad de las presentes cuentas.

E) CRITERIOS DE IMPUTACIÓN DE INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos y gastos financieros imputables a las actividades de Vida y de No Vida son, respectivamente, los derivados de los activos previamente asignados a cada actividad, en virtud de la total separación patrimonial que la Mutua ha realizado entre estos ramos.

Dentro de cada actividad, los referidos ingresos y gastos se imputan a la cuenta técnica correspondiente si éstos proceden de inversiones directamente relacionadas con la práctica de operaciones de seguro. Los ingresos y gastos de las inversiones en que se materialicen los fondos propios, así como de otros recursos no relacionados directamente con la práctica de operaciones de seguro, se imputan a la "Cuenta No Técnica" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Para ello, la Mutua imputa los rendimientos y gastos financieros procedentes de las inversiones a la "Cuenta Técnica del Seguro No Vida" y a la "Cuenta No Técnica" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias proporcionalmente al volumen medio de provisiones técnicas y fondos propios, respectivamente.

Por lo que se refiere a la actividad de Vida, al haberse atribuido una participación a los asegurados sobre la diferencia entre ingresos y gastos de la Cuenta Técnica de Vida, la totalidad de los ingresos y gastos de las inversiones financieras propias de la actividad de Vida se incluyen en la "Cuenta Técnica del Seguro de Vida" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El resto de gastos se imputan directamente al ramo o actividad (Vida o No Vida) que los origina. Cuando esto no sea posible se utilizan criterios analíticos de imputación de costes.

4. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultado del ejercicio 2010 que el Consejo de Administración de la Mutua propondrá, para su aprobación, a la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Mutualistas es la siguiente:

Base de reparto	Miles de euros
Pérdidas y ganancias	160.209
Reservas voluntarias	-
Reservas	-
Otras reservas de libre disposición	-
Total	**160.209**

Aplicación	Miles de euros
A reserva de estabilización a cuenta	6.272
A reservas estatutarias	38.484
A reservas voluntarias	115.453
Total	**160.209**

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas son los siguientes:

5.1 INMOVILIZADO INTANGIBLE

A) APLICACIONES INFORMÁTICAS

Este epígrafe del balance de situación corresponde al coste de aplicaciones informáticas, que se valoran por el importe satisfecho para su adquisición o derecho de uso, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los de formación de personal para la aplicación de sistemas informáticos, los derivados de revisiones globales de sistemas y los costes de mantenimiento se registran con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en el que se incurren. Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un periodo de 4 años.

B) GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Se incluyen en este epígrafe los saldos derivados de la activación del programa de I+D llevado a término por la entidad bajo el acrónimo ARIS, consistente en un proyecto para la aplicación de las nuevas tecnologías en el desarrollo de los seguros de automóviles (proyecto de tarificación). La Mutua amortiza dicho inmovilizado inmaterial en un periodo de cinco años.

C) OTROS INMOVILIZADOS INTANGIBLES

Este epígrafe del balance de situación recoge, el coste de una concesión administrativa (aparcamiento de la calle Almagro de Madrid). Las obras realizadas necesarias para su renovación se amortizan linealmente durante el periodo de duración de la concesión.

5.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

A) INMOVILIZADO MATERIAL

Los activos que integran los saldos de estos epígrafes del balance de situación se presentan valorados a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan podido experimentar (véase Notas 6 y 7).

La Mutua amortiza su inmovilizado e inversiones inmobiliarias siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, determinados individualmente, según el siguiente detalle:

Concepto	Años de vida útil estimada
- Construcciones (*)	25-50
- Instalaciones	5-20
- Mobiliario y equipos de oficina	7-10
- Equipos proceso de información	4
- Elementos de transporte	6
- Otro inmovilizado material	8-10

(*) Excluido el valor del terreno.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio en el que se incurren.

B) INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupados por la Mutua. El resto de inmuebles propiedad de la Mutua se incluyen en el epígrafe de inmovilizado material. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan podido experimentar.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos, que son:

Concepto	Años de vida útil estimada
- Construcciones	25-50
- Instalaciones Técnicas	5-20

5.3 PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro, se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

En el caso de las construcciones, se entenderá por valor de mercado el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada, conforme a las normas vigentes de valoración a efectos de la cobertura de las provisiones técnicas (véase Nota 25). En este caso, se reconoce deterioro cuando dos tasaciones sucesivas confirman la pérdida de valor.

5.4 ARRENDAMIENTOS

Las operaciones por arrendamiento son consideradas en su totalidad como arrendamientos operativos.

Cuando la Mutua es el arrendatario, los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

5.5 ACTIVOS FINANCIEROS

En la Nota 10 de las presentes cuentas anuales se muestran los saldos de los activos financieros en vigor a 31 de diciembre de 2010 y 2009, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

A) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, tales como valores representativos de deuda, depósitos en entidades de crédito, préstamos hipotecarios, los préstamos no hipotecarios y los anticipos sobre pólizas.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y, posteriormente, a coste amortizado, reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor, como mínimo de forma previa al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Se incluyen en esta categoría los créditos mantenidos con terceros por operaciones de reaseguro, así como con asegurados, dotándose, en su caso, las oportunas provisiones por deterioro. En particular, el deterioro para primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo y están constituidas por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vayan a ser cobradas.

Los créditos por recobros de siniestros se activan cuando se considera que su realización está suficientemente garantizada.

B) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Mutua tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Los criterios de valoración de estas inversiones, así como los cálculos correspondientes al test de deterioro de valor, son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

A 31 de diciembre de 2010, Mutua no ha clasificado ningún activo dentro de esta categoría.

C) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR

Se considerará que un activo financiero se posee para negociar cuando se origine o adquiera con el propósito de venderlo en el corto plazo, 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 o sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2010, Mutua no ha clasificado ningún activo dentro de esta categoría.

D) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias todos aquellos activos financieros híbridos a los que se hace referencia en el apartado 5.1 de la NRV 8ª "Instrumen-

tos financieros", así como los activos financieros que la Mutua designa en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría, designación realizada cuando su gestión y su rendimiento se evalúan sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

E) INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE ENTIDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

La Mutua ha incluido en esta categoría las inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, tal y como éstas quedan definidas en las normas en vigor al 31 de diciembre de 2010.

Se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción que se hubiesen adquirido, en su caso.

Con posterioridad a la valoración inicial se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si de acuerdo con la nueva normativa existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es parcial o totalmente recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por 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 derivados de la inversión. La corrección de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se produce. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Salvo mejor evidencia, para este tipo de inversiones se compara su valor en libros con su valor recuperable, determinándose éste mediante la actualización de los flujos de caja correspondientes a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo de las sociedades a las que se ha asignado valor de la inversión, aplicando las hipótesis oportunas de tasas de actualización y de evolución futura del negocio en función de las características de la inversión y de las condiciones del mercado. Cuando no fuese factible la utilización de este método, en la estimación del deterioro de estas inversiones se tomará en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

F) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

En esta categoría Mutua incluye los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor. Las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Se considera que los "Activos financieros disponibles para la venta" se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.

- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio. En el caso que incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra patrimonio neto.

En la cartera de instrumentos de renta fija, los ajustes surgidos por la aplicación de los nuevos criterios de valoración se han contabilizado en el epígrafe de patrimonio de "Ajustes por valoración en activos disponibles para la venta", ya que no se ha evidenciado ninguna pérdida por deterioro.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si para un activo financiero el mercado no es activo y/o los títulos no cotizan, Mutua establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones, haciendo un uso máximo de datos observables del mercado, sin tener en cuenta, en la medida de lo posible, consideraciones subjetivas de la Mutua.

En este sentido, y ateniéndose a lo establecido en la normativa vigente, se considera como mercado activo aquel en el que se den simultáneamente las siguientes condiciones:

a) Los bienes o servicios intercambiados son homogéneos.
b) Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.
c) Los precios son conocidos y fácilmente accesibles para el público. Estos precios, además, han de reflejar transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

5.6 PASIVOS FINANCIEROS

A) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

En esta categoría la Mutua incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo.

Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

B) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Mutua en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar, siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se producen.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura.

5.7 DERIVADOS FINANCIEROS

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

A 31 de diciembre de 2010, la Mutua no ha designado coberturas contables.

5.8 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

A) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales de la Mutua se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación y funcional de la entidad.

B) TRANSACCIONES Y SALDOS

Las transacciones en moneda extranjera se convierten inicialmente a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

Las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran en términos de coste histórico se convierten utilizando los tipos de cambio de la fecha en que se determina este valor razonable.

5.9 IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

El gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto/(ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto/(ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Adicionalmente, aquellas deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto que tienen una naturaleza económica asimilable a las subvenciones, se registran como tales. Su importe se registra en el epígrafe de otros ingresos técnicos u otros ingresos no técnicos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias dependiendo de la naturaleza del gasto que se considera están subvencionando.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

5.10 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.
Los criterios seguidos por la Mutua para la reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino, tal y como se contemplan en el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, se han basado en el personal que trabaja en cada departamento en función de la dedicación de su tiempo a las diferentes tareas. Cuando esta variable no era representativa, se han utilizado criterios analíticos de imputación de costes.

Los porcentajes de distribución aplicados han sido los siguientes:

- Comisiones	100% Gastos adquisición	
- Campaña de publicidad y patrocinio	100% Gastos adquisición	
- Servicios diversos para atención al mutualista	100% Gastos adquisición	
- Servicios de plataformas de apoyo de la gestión de prestaciones	100% Gastos imputables a prestaciones	
- Reparación y conservación de inversiones inmobiliarias	100% Gastos de inversiones	
- Amortización de inversiones inmobiliarias	100% Gastos de inversiones	
- Resto de gastos a reclasificar	No Vida	Vida
Gastos de prestaciones	56,76%	9,59%
Gastos de adquisición	10,53%	31,05%
Gastos de administración	18,13%	36,16%
Gastos de inversiones	2,11%	6,22%
Otros gastos técnicos	10,89%	16,98%
Otros gastos no técnicos	1,58%	-
Total porcentaje resto de gastos a reclasificar	100,00%	100,00%

5.11 PROVISIONES TÉCNICAS

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su periodo de devengo. En este sentido, dado que las primas con origen en contratos de seguros se abonan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento de la emisión del recibo y los siniestros se cargan a dicha cuenta en el momento del pago, al cierre del ejercicio es necesario efectuar distintas periodificaciones contables, que se registran en las correspondientes cuentas de provisiones técnicas, para adecuar los ingresos y gastos a dicho criterio.

Adicionalmente, las provisiones técnicas recogen los importes ciertos o estimados de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro en vigor, así como de los gastos relacionados con el cumplimiento de dichas obligaciones, con el fin de garantizar, con criterios prudentes y razonables, los compromisos derivados de los referidos contratos. Las mencionadas provisiones técnicas son las siguientes:

A) PROVISIONES TÉCNICAS PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS Y PARA RIESGOS EN CURSO

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación de las primas emitidas a la fecha de cálculo, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. Mutua calcula esta provisión para cada modalidad, por el método "póliza a póliza", tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, eliminando el recargo técnico de seguridad y corrigiendo los importes de éstas, por los correspondientes índices de variación estacional de la siniestralidad, todo ello de acuerdo con las Bases Técnicas.

La provisión para riesgos en curso complementa la provisión para primas no consumidas en la medida que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por Mutua que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. A 31 de diciembre de 2010, no ha sido necesario dotar esta provisión.

B) PROVISIONES TÉCNICAS PARA PRESTACIONES

Estas provisiones recogen las estimaciones efectuadas por Mutua para atender los compromisos con origen en los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio y pendientes de comunicación, liquidación o pago a dicha fecha. Asimismo, se incluyen los vencimientos y rescates (ramo de Vida) solicitados y pendientes de liquidación o pago al cierre del ejercicio. Para los siniestros pendientes de liquidación o pago, su cálculo se ha efectuado mediante un análisis individualizado de cada expediente, en función de la mejor información disponible en cada momento.

Este cálculo se complementa con la aplicación de coeficientes que recogen efectos no contemplados en la valoración individual (inflación, intereses y gastos externos no asignados específicamente a los expedientes), así como desviaciones probables en función de la experiencia histórica de la Mutua.

Para los siniestros pendientes de declaración el cálculo se ha efectuado en función de la experiencia, según lo establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La provisión para prestaciones incluye los gastos tanto externos como internos de gestión y tramitación de los expedientes hasta la total liquidación y pago de los siniestros.

C) PROVISIONES DE SEGUROS DE VIDA

Representan el valor actual de las obligaciones de la Mutua, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la Vida al cierre del ejercicio. La provisión de seguros de Vida comprende:

- En los seguros cuyo periodo de cobertura sea inferior al año, la "provisión para primas no consumidas" y, en su caso, la "provisión para riesgos en curso", cuyo objetivo y método de cálculo son los mismos que los indicados en el apartado a) anterior.

- En los demás seguros, la "provisión matemática". Esta provisión representa la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la Mutua y las del tomador o, en su caso, del asegurado. La base de cálculo de esta provisión está formada por la prima de inventario devengada en el ejercicio, entendiendo por tal la prima pura o de riesgo incrementada en el recargo para gastos de administración previsto en las Bases Técnicas. El cálculo se realiza póliza a póliza, por un sistema de capitalización individual y mediante la aplicación de un método prospectivo.

- En aquellos seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, las provisiones técnicas se determinan en función del valor de los activos o índices fijados como referencia para determinar el valor económico de los derechos del tomador.

Para el cálculo de la provisión matemática a 31 de diciembre de 2010 se ha tenido en consideración lo previsto en artículo 33 del R.D. 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en sus modificaciones posteriores, la orden EHA 339 de 16 de febrero de 2007 y la Resolución de 16 de diciembre de 2009.

No obstante, en aplicación de la Disposición Transitoria Segunda, para los seguros contratados antes de la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, si la rentabilidad real obtenida de las inversiones afectas en el ejercicio fuese inferior al tipo técnico utilizado, la Entidad calculará la provisión matemática aplicando un tipo de interés igual a la rentabilidad realmente obtenida.

Las tablas de mortalidad, de supervivencia y de invalidez aplicadas en el cálculo de las provisiones de seguros de Vida, están basadas en experiencia nacional y extranjera ajustada a tratamientos actuariales generalmente aceptados, recogiendo intervalos de confianza generalmente admitidos para la experiencia española. La Resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, declaró la no admisibilidad de la utilización de tablas de antigüedad superior a 20 años. En cumplimiento del artículo 34 del Reglamento de Ordenación y Supervisión Privado, la entidad ha calculado el efecto de adaptar las tablas de mortalidad de sus seguros a las tablas GRM/F-95 que asciende a 5.161 miles de euros. Dicho efecto ha sido periodificado en 15 años a partir del ejercicio 1999. La imputación por este motivo realizada a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2010 ha ascendido a un importe de 316 miles de euros (585 miles de euros en 2009), estando a 31 de diciembre de 2010 provisionadas doce quinceavas partes del defecto observado, es decir, 4.129 miles de euros (3.813 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

D) PROVISIONES TÉCNICAS A CARGO DEL REASEGURO CEDIDO

Se determinan aplicando los criterios señalados en los párrafos anteriores para el seguro directo, teniendo en cuenta las condiciones incluidas en los contratos en vigor al cierre del ejercicio.

E) PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS

Recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados y beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados en su caso, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de aquellos.

5.12 PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Estas provisiones incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, ajenas a la actividad aseguradora, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada (véase Nota 16).

Dado que se desconoce el vencimiento de estos pasivos, éstos se han recogido por el valor nominal de la obligación.

5.13 PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente para las empresas de seguros y capitalización, con la finalidad de promover una adecuada política de empleo en el sector y de mitigar en lo posible la situación de desempleo existente a nivel general, a partir de la fecha en que el empleado cumpla los 65 años de edad podrá optar por la jubilación o ser ésta decidida por la empresa, con una compensación económica vitalicia.

No obstante lo anterior, la Mutua tiene asumido con sus empleados un compromiso por pensiones que comprende y supera los establecidos en el Convenio Colectivo.

Por ello, la Mutua, en aplicación del Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el "Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con los Trabajadores y Beneficiarios", ha movilizado sus compromisos por pensiones con sus empleados, tanto activos como pasivos, mediante aportaciones a un Plan de Pensiones gestionado por Mutuactivos Pensiones, S.A.U., Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones (sociedad dependiente -véase Anexo III) y la contratación de una póliza de seguro con una compañía de seguros ajena al Grupo que cubre conjuntamente los riesgos de jubilación, fallecimiento e invalidez. El Reglamento de especificaciones del "Plan de Pensiones de los empleados de Mutua Madrileña" establece que la Mutua, como promotora de dicho Plan, aportará mensualmente, a favor de cada partícipe, la parte proporcional a un 10% de su salario bruto anual entre ambos instrumentos de previsión social. En caso de que la aportación resultante de la aplicación de dicho porcentaje fuese superior a los límites de aportación que pueda realizar el Promotor de acuerdo con la normativa vigente en cada momento, el exceso será aportado al contrato de seguro.

La Mutua, Entidad Promotora de Fondauto, Fondo de Pensiones, que integra el Plan de Pensiones de sus empleados indicado anteriormente, ha realizado una aportación al Fondo de 5.874 miles de euros en el ejercicio 2010 (7.509 miles de euros en 2009). El gasto en el ejercicio por este concepto ha sido de 6.002 miles de euros (5.656 miles de euros en 2009), que figuran registrados dentro de las cargas sociales, en el epígrafe de Retribuciones a largo plazo (véase Nota 15).

Las primas de seguros satisfechas por este concepto en el ejercicio 2010 han ascendido a 1.157 miles de euros (1.462 miles de euros en 2009). A 31 de diciembre de 2010, la provisión matemática que dicha compañía de seguros tenía contabilizada por la póliza mencionada ascendía a 25.457 miles de euros (24.749 miles de euros en 2009).

A estos compromisos hay que añadir los siguientes compromisos a largo plazo con el personal:

- Seguro de riesgo a los empleados jubilados desde los 65 a los 70 años.

- Seguro de salud para empleados y cónyuges desde la jubilación hasta el fallecimiento

Las hipótesis y método de cálculo utilizado para el cálculo de estos dos últimos compromisos son los siguientes:

Método de cálculo	Projected Unit Credit
Tipo de interés técnico	4,25%
IPC a futuro	1,5%
Tablas de mortalidad	GKM/95
Hipótesis de permanencia	Sí

5.14 PROVISIÓN PARA PAGOS POR CONVENIOS DE LIQUIDACIÓN DE SINIESTROS

Se ha registrado una provisión para pagos por convenios de liquidación que representa las valoraciones estimadas pendientes de pago a los asegurados en ejecución de convenios de liquidación de siniestros, así como la estimación final del coste de liquidación de los expedientes por convenio.

5.15 TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Las transacciones realizadas con partes vinculadas surgen del tráfico normal de la Mutua, se realizan en condiciones de mercado y se registran por el valor razonable de la contraprestación recibida o entregada.

5.16 ACTIVOS (GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS) MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Los activos (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

5.17 ASIMETRÍAS CONTABLES

En las operaciones de seguros de Vida en las que: a) se utilizan técnicas de inmunización financiera, b) su valor de rescate está referenciado al valor de rescate de los activos asignados, c) se reconocen participaciones en beneficios con activos claramente identificados, y/o d) en operaciones de seguros en las que el tomador asuma el riesgo de la inversión; cuando los instrumentos financieros asignados a las mismas se valoran por su valor razonable y sus cambios se registran en el patrimonio neto o en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, para reflejar la imagen fiel, Mutua ha reconocido simétricamente a través del patrimonio neto o de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, respectivamente, la corrección de la asimetría derivada de dicha valoración.

5.18 SUBVENCIONES

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

El proyecto de I+D al que se hace mención en la nota 5.1 ha sido financiado en parte por una subvención reintegrable recibida de C.D.T.I., cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2010 a 2.028 miles de euros (255 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), así como por una no reintegrable de igual procedencia de 358 miles de euros (45 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), habiendo sido recibidos en el ejercicio un total de 2.086 miles de euros, de los que 313 miles de euros forma parte de la parte no reembolsable.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

A continuación se muestra el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material en los ejercicios 2009 y 2010:

Concepto	Miles de euros								
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario	Equipos para proceso de información	Elementos de transporte	Inmovilizado material no amortizable	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste									
Saldos al 31 de diciembre 2008	295.956	80.765	38.185	8.287	13.804	548	994	217.402	655.941
Adiciones	-	688	612	450	2.993	-	-	24.674	29.417
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	(214.253)	23	79	-	-	-	-	(242.076)	(456.227)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	81.703	81.476	38.876	8.737	16.797	548	994	-	229.131
Amortización acumulada									
Saldos al 31 de diciembre 2008	-	(15.178)	(23.917)	(2.628)	(9.912)	(310)	-	-	(51.945)
Dotaciones	-	(2.372)	(2.478)	(802)	(2.183)	(76)	-	-	(7.911)
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	58	6	-	-	-	-	-	64
Saldos al 31 de diciembre 2009	-	(17.492)	(26.389)	(3.430)	(12.095)	(386)	-	-	(59.792)
Deterioro									
Saldos al 31 de diciembre 2008	(960)	(4.775)	-	-	-	-	-	-	(5.735)
Dotaciones	(2.054)	(1.366)	-	-	-	-	-	-	(3.420)
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	(3.014)	(6.141)	-	-	-	-	-	-	(9.155)
Valores Netos									
Saldos al 31 de diciembre 2009	78.689	57.843	12.487	5.307	4.702	162	994	-	160.184

Miles de euros

Concepto	Terrenos	Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario	Equipos para proceso de información	Elementos de transporte	Inmovilizado material no amortizable	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste									
Saldos al 31 de diciembre 2009	**81.703**	**81.476**	**38.876**	**8.737**	**16.797**	**548**	**994**	**-**	**229.131**
Adiciones	-	217	232	506	1.907	-	-	-	2.862
Retiros	-	(1)	-	-	(13)	(135)	-	-	(149)
Traspasos	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	**81.703**	**81.692**	**39.107**	**9.243**	**18.691**	**413**	**994**	**-**	**231.843**
Amortización acumulada									
Saldos al 31 de diciembre 2009	**-**	**(17.492)**	**(26.389)**	**(3.430)**	**(12.095)**	**(386)**	**-**	**-**	**(59.792)**
Dotaciones	-	(2.321)	(2.420)	(855)	(2.227)	(45)	-	-	(7.868)
Retiros	-	-	-	-	13	125	-	-	138
Traspasos	-	-	2	-	-	-	-	-	2
Saldos al 31 de diciembre 2010	**-**	**(19.813)**	**(28.807)**	**(4.285)**	**(14.309)**	**(306)**	**-**	**-**	**(67.520)**
Deterioro									
Saldos al 31 de diciembre 2009	**(3.014)**	**(6.141)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(9.155)**
Dotaciones	(1.406)	(782)	-	-	-	-	-	-	(2.188)
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	**(4.420)**	**(6.923)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(11.343)**
Valores Netos									
Saldos al 31 de diciembre 2010	**77.283**	**54.956**	**10.300**	**4.958**	**4.382**	**107**	**994**	**-**	**152.980**

Mutua tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2010, se encontraban totalmente amortizados elementos de inmovilizado material con un coste en libros de 26.461 miles de euros (24.242 en 2009). A dicha fecha, el valor de tasación de los inmuebles clasificados como inmovilizado material asciende a 228.888 miles de euros, lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 86.486 miles de euros. Esto implica una disminución respecto a 31 de diciembre de 2009 en el valor de tasación y las plusvalías latentes de 10.446 y 3.988 miles de euros, respectivamente. Dichos valores se han obtenido según los criterios indicados en la Nota 5.2). Estas plusvalías latentes no figuran registradas en las cuentas anuales. En el Anexo I se detallan los inmuebles propiedad de la Mutua a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

A cierre del ejercicio 2010, el importe de los inmuebles clasificados como inmovilizado material afecto a la cobertura de las provisiones técnicas era 119.266 miles de euros (véase Nota 25), mientras que a cierre del ejercicio 2009 era de 121.487 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro por importe de 2.188 miles de euros (2010) y 3.420 miles de euros (2009) surgen del exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

Se ha considerado como valor razonable de los inmuebles el valor de tasación otorgado por una entidad tasadora autorizada acorde a la normas de valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (RD 1317/2008).

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2009 y 2010:

	Miles de euros			
Concepto	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Total
Coste				
Saldos al 31 de diciembre 2008	213.939	128.263	83.968	426.170
Adiciones	-	2.925	3.287	6.212
Retiros	(1.238)	(3.928)	(1.957)	(7.123)
Traspasos	214.849	191.610	56.020	462.479
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	**427.550**	**318.870**	**141.318**	**887.738**
Amortización acumulada				
Saldos al 31 de diciembre 2008	-	(44.408)	(72.117)	(116.525)
Dotaciones	-	(4.056)	(1.838)	(5.894)
Retiros	-	2.107	1.391	3.498
Traspasos	-	(1.001)	(568)	(1.569)
Saldos al 31 de diciembre 2009	**-**	**(47.358)**	**(73.132)**	**(120.490)**
Deterioro				
Saldos al 31 de diciembre 2008	(320)	(647)	-	(967)
Dotaciones	(479)	-	-	(479)
Retiros	-	5	-	5
Traspasos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	**(799)**	**(642)**	**-**	**(1.441)**
Valores Netos				
Saldos al 31 de diciembre 2009	**426.751**	**270.870**	**68.186**	**765.807**

	Miles de euros			
Concepto	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Total
Coste				
Saldos al 31 de diciembre 2009	427.550	318.870	141.318	887.738
Adiciones	-	20.037	12.334	32.371
Retiros	(55)	(785)	(128)	(968)
Traspasos	-	-	1	1
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	427.495	338.122	153.525	919.142
Amortización acumulada				
Saldos al 31 de diciembre 2009	-	(47.358)	(73.132)	(120.490)
Dotaciones	-	(7.913)	(4.864)	(12.777)
Retiros	-	60	65	125
Traspasos	-	-	(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre 2010	**-**	**(55.211)**	**(77.933)**	**(133.144)**
Deterioro				
Saldos al 31 de diciembre 2009	(799)	(642)	-	(1.441)
Dotaciones	-	(457)	-	(457)
Retiros	137	(1)	-	137
Traspasos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	**(662)**	**(1.099)**	**-**	**(1.761)**
Valores Netos				
Saldos al 31 de diciembre 2010	**426.833**	**281.812**	**75.592**	**784.237**

Los movimientos de retiros del ejercicio 2010 vienen motivados por la venta del inmueble de Francisco Gervás 4, mientras que los del ejercicio 2009 procedían de la venta del inmueble del Paseo de la Castellana 15, ambos de Madrid.

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas y no están ocupadas por Mutua.

Mutua tiene contratada pólizas de seguro con terceros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de las inversiones inmobiliarias.

A 31 de diciembre de 2010, se encontraban totalmente amortizadas inversiones inmobiliarias con un coste en libros de 69.496 miles de euros (68.929 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). A dicha fecha, el valor de tasación de los inmuebles clasificados como inversiones inmobiliarias ascendía a 1.299.461 miles de euros, lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 515.224 miles de euros. Esto implica una disminución respecto a 31 de diciembre de 2009 en el valor de tasación y las plusvalías latentes de 27.263 y 45.693 miles de euros, respectivamente. Dichos valores se han obtenido según los criterios indicados en la Nota 5.2). De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, estas plusvalías latentes no figuran registradas en las cuentas anuales.

En el Anexo I se detallan los inmuebles propiedad de la Mutua a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

A cierre del ejercicio 2010, el importe de los inmuebles clasificados como inversiones inmobiliarias afecto a la cobertura de las provisiones técnicas era 444.113 miles de euros (véase Nota 25), mientras que a cierre del ejercicio 2009 era de 434.820 miles de euros.

Las pérdidas netas del ejercicio por deterioro por importe de 320 miles de euros (2010) y 474 miles de euros (2009) surgen del exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

Se ha considerado como valor razonable de los inmuebles el valor de tasación otorgado por una entidad tasadora autorizada acorde a la normas de valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (RD 1317/2008).

8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en este epígrafe en los ejercicios 2009 y 2010:

	Miles de euros			
Concepto	I+D	Concesiones	Aplicaciones informáticas	Total
Coste				
Saldos al 31 de diciembre 2008	-	3.250	31.726	34.976
Adiciones	2.639	-	8.201	10.840
Retiros	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	**2.639**	**3.250**	**39.927**	**45.816**
Amortización acumulada				
Saldos al 31 de diciembre 2008	-	(2.979)	(18.947)	(21.926)
Dotaciones	-	(135)	(6.615)	(6.750)
Retiros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	**-**	**(3.114)**	**(25.562)**	**(28.676)**
Valores Netos				
Saldos al 31 de diciembre 2009	**2.639**	**136**	**14.365**	**17.140**

	Miles de euros			
Concepto	I+D	Concesiones	Aplicaciones informáticas	Total
Coste				
Saldos al 31 de diciembre 2009	2.639	3.250	39.927	45.816
Adiciones	85	-	10.234	10.319
Retiros	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	**2.724**	**3.250**	**50.161**	**56.135**
Amortización acumulada				-
Saldos al 31 de diciembre 2009	-	(3.114)	(25.562)	(28.676)
Dotaciones	(543)	(136)	(8.533)	(9.212)
Retiros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	**(543)**	**(3.250)**	**(34.095)**	**(37.888)**
Valores Netos				
Saldos al 31 de diciembre 2010	**2.181**	**-**	**16.066**	**18.247**

A 31 de diciembre de 2010, existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable inicial de 22.507 miles de euros, mientras que en 2009 el importe era de 13.191 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, no se ha reconocido deterioro alguno por partidas incluidas en el inmovilizado intangible.

9. ARRENDAMIENTOS

9.1 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS (CUANDO LA ENTIDAD ES ARRENDATARIO)

El gasto reconocido en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante el ejercicio 2010 correspondiente a arrendamientos operativos en concepto de inmuebles, asciende a 334 miles de euros y se corresponde con el alquiler de una delegación y de plazas de garaje de otras dos delegaciones. El gasto por arrendamientos operativos de otros bienes ha sido de 384 miles de euros.

Respecto al ejercicio 2009, el gasto correspondiente a arrendamientos operativos en concepto de inmuebles ascendió a 321 miles de euros y se correspondía con el alquiler de 2 delegaciones. El gasto por arrendamientos operativos de otros bienes fue de 235 miles de euros.

9.2 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS (CUANDO LA ENTIDAD ES ARRENDADOR)

Mutua tiene 167 contratos de arrendamiento vigentes a 31 de diciembre de 2010 sobre sus inversiones inmobiliarias, sin considerar los contratos con las compañías del grupo, 30 menos que a cierre del ejercicio anterior. Las condiciones de dichos contratos difieren en número de años y características del alquiler. El importe de los ingresos reconocidos en la cuenta de resultados por arrendamientos operativos asciende a 44.845 miles de euros en 2010 y 49.177 miles de euros en 2009, de los que 1.506 miles de euros en 2010 y 1.658 miles de euros en 2009 corresponden a alquileres a compañías del Grupo.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades de Mutua Madrileña están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El sistema de gestión del riesgo global de Mutua Madrileña se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

Mutua Madrileña ha encomendado a Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C. la gestión discrecional de una parte de sus activos financieros. Con respecto a esta parte gestionada, Mutuactivos identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en consonancia con el marco de inversión establecido por Mutua (reflejado en el articulado del contrato de Gestión Discrecional e Individual suscrito entre las partes). Los activos en los que se materializan las inversiones de la Mutua son los fondos de inversión gestionados por el propio Mutuactivos y otras inversiones en función de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración.

Mutuactivos aplica políticas de gestión de riesgos en el desarrollo de su desempeño. En concreto Mutuactivos evalúa y gestiona el VaR de la cartera de Renta Fija y Fondos de Inversión de Mutua de forma tal que el riesgo máximo de la misma esté sujeto a una pérdida máxima a un año del 2% con un intervalo de confianza del 99%, siendo supervisada esta metodología y su seguimiento de forma adicional por el Departamento de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:

La cartera de Mutua Madrileña gestionada por Mutuactivos no tiene exposición directa al riesgo de tipo de cambio. La exposición es indirecta, en la medida en que los fondos de inversión en que se materializan sus inversiones pueden tener como subyacentes activos denominados en divisa no euro. Mutuactivos gestiona la exposición de sus fondos a dólar, libra y yen mediante la combinación de un sistema ponderado en base a tres criterios: (1) cuantitativo de análisis de tendencias o medias móviles, (2) la teoría de la paridad del poder adquisitivo y (3) discrecionalidad de los gestores.

(ii) Riesgo de precio:

Mutua Madrileña tiene exposición al riesgo de precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por la compañía y clasificadas en el balance a valor razonable. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, Mutua diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados. Las inversiones en títulos de capital de la Mutua son activos con cotización oficial que forman parte del índice Ibex-35. Indirectamente, y a través de los Fondos de Inversión en los que invierte, tiene exposición a activos incluidos en diversos índices internacionales, principalmente: DAX, CAC, Dow Jones , S&P, y FTSE 100.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:

La cartera de Mutua Madrileña está expuesta a riesgos de tipo de interés. Mensualmente se actualizan los pasivos realizándose estrés tests de los mismos. Con el resultado en mano se toman decisiones sobre los niveles de exposición al riesgo de tipos de interés de forma tal que quede garantizada la cobertura de los pasivos.

Asimismo, Mutua Madrileña está expuesta al riesgo de tipo de interés de forma indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija de Mutuactivos en los que invierte. En este sentido, todos los fondos tienen limitada su exposición a tipos de interés a un rango de duración definido en la política de inversiones de cada fondo. Para el posicionamiento dentro de estos rangos la gestora desarrolló un modelo basado en tres criterios:

- Criterio Macroeconómico: en un criterio basado en las magnitudes macroeconómicas, a largo plazo y que supone un posicionamiento dentro del ciclo económico.
- Criterio de Mercado: depende de las decisiones individuales de cada gestor, basándose en sus propios estudios de análisis técnico, de flujos, de datos macroeconómicos o comparecencias importantes. Es un criterio más a corto plazo.
- Criterio Cuantitativo: basado en medias móviles tendenciales.

Cada uno de estos criterios tiene el mismo peso en la decisión de duración y posiciona a los fondos dentro de los rangos de duración definidos.

b) Riesgo de crédito

La exposición de Mutua Madrileña al riesgo de crédito es, básicamente, indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija de Mutuactivos en los que invierte. La política de inversión de los fondos determina el riesgo de crédito máximo asumible por cada uno de los fondos. Mutuactivos cuenta en la actualidad con nueve fondos de Renta Fija. Existen limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor para garantizar la adecuada diversificación de la cartera. Los fondos tienen rangos establecidos de duración de crédito y se utiliza como medida esencial el "Spread times duration" que indica la pérdida máxima potencial del fondo ante un incremento del diferencial de crédito.

La exposición directa al riesgo de crédito por la compra de activos de renta fija se gestiona teniendo en cuenta las limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor establecidas, con el objeto de garantizar la adecuada diversificación de la cartera. Se han establecido rangos de duración de crédito y se utiliza como medida esencial el "Spread times duration" que indica la pérdida máxima potencial del fondo ante un incremento del diferencial de crédito.

10.2 INFORMACIÓN SOBRE LA RELEVANCIA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE LA MUTUA

10.2.1 INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL BALANCE

a) Categorías de activos y pasivos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros en los ejercicios 2010 y 2009 es el que se describe en los cuadros siguientes:

(Miles de euros)

2010

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Activos financieros disponibles para la venta			
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste	Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento
Instrumentos de patrimonio:	-	-	-	-	957.339	898.302	960.190	-	-
- Inversiones financieras en capital					-	302.928	398.692		
- Participaciones en fondos de inversión					957.339	590.340	556.996		
- Participaciones en fondos de capital-riesgo						5.034	4.502		
- Otros instrumentos de patrimonio						-	-		
Valores representativos de deuda:	-	-	-	-	-	640.878	647.708	149.013	-
- Valores de renta fija						640.878	647.708	149.013	
- Otros Valores representativos de deuda									
Derivados									
Instrumentos híbridos			33.408						
-Valores representativos de deuda			21.537						
- Depósitos en entidades de crédito			11.871						
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión				22.642					
Préstamos:	-	-	-	-	-	-	-	46.128	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas								538	
- Préstamos a entidades del grupo								45.590	
- Otros Préstamos									
Depósitos en entidades de crédito								562.074	
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	-	-	-	18.694	-
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	-	-	-	18.306	-
- Recibos pendientes								29.312	
- Provisión para primas pendientes de cobro								(11.005)	
- Mediadores:	-	-	-	-	-	-	-	388	-
- Saldos pendientes con Mediadores								388	
- Provisión por deterioro de saldo con mediadores									
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saldos pendientes con reaseguradores									
- Provisión por deterioro de saldo con reaseguro									
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	99	-
- Saldos pendientes con coaseguradores								99	
- Provisión por deterioro de saldo con coaseguro									
Accionistas por desembolsos exigidos									
Otros créditos:	-	-	-	-	-	-	-	52.986	-
- Créditos con las Administraciones Públicas								-	
- Resto de Créditos								52.986	
Otros activos financieros									
Tesorería	304.836								
TOTAL	304.836	-	33.408	22.642	957.339	1.539.180	1.607.898	828.994	-

(Miles de euros)

2009

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios equivalentes	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 vencimiento
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste		
Instrumentos de patrimonio:	-	-	-	-	653.599	1.444.430	1.590.848	-	-
- Inversiones financieras en capital					122.143	459.284	673.587		
- Participaciones en fondos de inversión					531.456	984.394	915.598		
- Participaciones en fondos de capital-riesgo						752	752		
- Otros instrumentos de patrimonio							912		
Valores representativos de deuda:	-	-	-	-	-	316.990	306.241	166.201	-
- Valores de renta fija						316.990	306.241	166.201	
- Otros Valores representativos de deuda									
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	
Instrumentos híbridos	-	-	35.237	-	-	-	-	-	
-Valores representativos de deuda			23.444						
- Depósitos en entidades de crédito			11.793						
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	22.207	-	-	-	-	
Préstamos:	-	-	-	-	-	-	-	1.069	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas								725	
- Préstamos a entidades del grupo								344	
- Otros Préstamos									
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	455.140	
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-	
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	-	-	-	15.750	-
- Tomadores de seguro:								15.749	-
- Recibos pendientes								24.304	
- Provisión para primas pendientes de cobro								(8.555)	
- Mediadores:								1	-
- Saldos pendientes con Mediadores								1	
- Provisión por deterioro de saldo con mediadores								-	
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saldos pendientes con reaseguradores									
- Provisión por deterioro de saldo con reaseguro									
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	79	-
- Saldos pendientes con coaseguradores								79	
- Provisión por deterioro de saldo con coaseguro									
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros créditos:	-	-	-	-	-	-	-	43.908	-
- Créditos con las Administraciones Públicas								69	
- Resto de Créditos								43.839	
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	
Tesorería	426.461	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL	426.461	-	35.237	22.207	653.599	1.761.420	1.897.090	682.147	-

(Miles de euros)

PASIVOS FINANCIEROS	2010							
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG			Débitos y partidas a pagar	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
		Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del VR				
Derivados	8.420	-	-	-	-	-	-	8.420
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	3.830	-	-	3.830
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	-	-	18.532	-	-	18.532
- Deudas con asegurados					16.192			16.192
- Deudas con mediadores					166			166
- Deudas condicionadas					2.174			2.174
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	1.561	-	-	1.561
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas por arrendamiento financiero					-			-
- Otras deudas con entidades de crédito					-			-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	-	-	59.607	-	-	59.607
- Deudas fiscales y sociales					11.942			11.942
- Deudas con entidades del grupo					-			-
- Resto de deudas					47.665			47.665
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	8.420	-	-	-	83.530	-	-	91.950

(Miles de euros)

PASIVOS FINANCIEROS

	2009							
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG			Débitos y partidas a pagar	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
		Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del VR				
Derivados	13.072	-	-	-	-	-	-	13.072
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	2.325	-	-	2.325
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	-	-	17.213	-	-	17.213
- Deudas con asegurados	-	-	-	-	15.555			15.555
- Deudas con mediadores	-	-	-	-	75			75
- Deudas condicionadas	-	-	-	-	1.583			1.583
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	1.773	-	-	1.773
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-			-
- Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-			-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	-	-	56.358	-	-	56.358
- Deudas fiscales y sociales	-	-	-	-	11.361			11.361
- Deudas con entidades del grupo	-	-	-	-	-			-
- Resto de deudas	-	-	-	-	44.997			44.997
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	13.072	-	-	-	77.669	-	-	90.741

b) Clasificación por vencimientos

Los importes de los activos financieros existentes a 31 de diciembre de 2010 con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes (en valores nominales):

	Miles de euros						
	Activos financieros						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
- Créditos a empresas							-
- Valores representativos de deuda							-
- Derivados							-
- Otros activos financieros							-
Total inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones financieras:							
- Instrumentos de patrimonio							-
- Valores representativos de deuda	336.000	19.376	35.166	96.522	62.457	253.524	803.045
- Instrumentos híbridos	3.300	9.500	6.000	-	12.845	4.000	35.645
- Valores representativos de deuda	1.800	9.500	6.000	-	-	4.000	21.300
- Depósitos en entidades de crédito	1.500	-	-	-	12.845	-	14.345
- Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de Vida que asuman el riesgo de la inversión							
- Préstamos	46.128	-	-	-	-	-	46.128
- Depósitos en entidades de crédito	557.634	-	-	-	-	4.440	562.074
- Depósitos constituidos por reaseguro							
- Créditos por operaciones de seguro directo	18.694	-	-	-	-	-	18.694
- Créditos por operaciones de reaseguro							
- Créditos por operaciones de coaseguro	99	-	-	-	-	-	99
- Desembolsos exigidos							
- Resto de créditos	50.755	338	278	252	247	1.116	52.986
- Derivados							
- Otros activos financieros de corto plazo							
Total Otras inversiones financieras	**1.015.910**	**38.714**	**47.444**	**96.774**	**88.394**	**267.080**	**1.554.316**
TOTAL	**1.015.910**	**38.714**	**47.444**	**96.774**	**88.394**	**267.080**	**1.554.316**

Los importes de los activos financieros existentes a 31 de diciembre de 2009 con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento eran los siguientes (en valores nominales):

	Miles de euros						
	Activos financieros						
	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
- Créditos a empresas							-
- Valores representativos de deuda							-
- Derivados							-
- Otros activos financieros							-
Total inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones financieras:							
- Instrumentos de patrimonio							-
- Valores representativos de deuda	32.530	24.900	18.611	30.101	107.927	267.054	481.123
- Instrumentos híbridos	10.500	3.300	2.000	6.000	-	16.845	38.645
- Valores representativos de deuda	10.500	1.800	2.000	6.000	-	4.000	24.300
- Depósitos en entidades de crédito		1.500	-	-	-	12.845	14.345
- Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de Vida que asuman el riesgo de la inversión							
- Préstamos	1.069	-	-	-	-	-	1.069
- Depósitos en entidades de crédito	448.829	-	-	-	-	4.440	453.269
- Depósitos constituidos por reaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro directo	15.750	-	-	-	-	-	15.750
- Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos por operaciones de coaseguro	79	-	-	-	-	-	79
- Desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-
- Resto de créditos	40.996	379	379	379	379	1.396	43.908
- Derivados	-	-	-	-	-	-	-
- Otros activos financieros de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
	549.753	**28.579**	**20.990**	**36.480**	**108.306**	**289.735**	**1.033.843**
	549.753	**28.579**	**20.990**	**36.480**	**108.306**	**289.735**	**1.033.843**

Los importes de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2010 y 2009 y con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

(Miles de euros)	2010						
	Pasivos financieros						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
- Pasivos subordinados							-
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.830						3.830
- Deudas por operaciones de seguro	18.532						18.532
- Deudas por operaciones de reaseguro	1.561						1.561
- Deudas por operaciones de coaseguro							-
- Obligaciones y otros valores negociables							-
- Deudas con entidades de crédito							-
- Deudas por operaciones preparatorias							-
- Otras deudas	59.607						59.607
- Derivados						8.420	8.420
- Otros pasivos financieros							-
TOTAL	83.530	-	-	-	-	8.420	91.950

(Miles de euros)	2009						
	Pasivos financieros						
	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
- Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.325	-	-	-	-	-	2.325
- Deudas por operaciones de seguro	17.213	-	-	-	-	-	17.213
- Deudas por operaciones de reaseguro	1.773	-	-	-	-	-	1.773
- Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas por operaciones preparatorias	-	-	-	-	-	-	-
- Otras deudas	56.358	-	-	-	-	-	56.358
- Derivados	-	-	-	-	-	13.072	13.072
- Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	77.669	-	-	-	-	13.072	90.741

c) Calidad crediticia de los activos financieros

El detalle del rating de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Préstamos y partidas a cobrar	**149.013**	**166.201**
AAA	56.464	76.761
AA	41.118	35.373
A	45.830	42.822
BBB	1.997	2.959
Sin calificación	3.604	8.286
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**21.537**	**23.444**
AAA	-	-
AA	4.761	4.871
A	-	-
BBB	-	-
Sin calificación	16.776	18.573
Activos financieros disponibles para la venta	**640.878**	**316.990**
AAA	362.989	42.229
AA	87.427	74.688
A	139.234	132.940
BBB	41.790	65.879
BB	9.438	-
Sin calificación	-	1.254
TOTAL	**811.428**	**506.635**

d) Desglose por categoría contable y zona

El detalle de los activos financieros clasificados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
- Títulos de capital: Zona euro	999.987	695.314
- Organismo internacional de liquidación	13.402	15.729
	1.013.389	**711.043**
Activos Financieros disponibles para la venta		
- Títulos de capital: Zona euro	1.370.251	1.571.934
- Organismo internacional de liquidación	168.929	189.486
	1.539.180	**1.761.420**
Préstamos y partidas a cobrar		
- Títulos de capital: Zona euro	747.675	600.446
- Organismo internacional de liquidación	81.319	81.701
TOTAL	**828.994**	**682.147**

10.2.1.1 Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Instrumentos de Patrimonio		
Renta variable	-	122.143
Fondos de inversión	957.339	531.456
Total instrumentos de Patrimonio	**957.339**	**653.599**
Instrumentos híbridos		
Valores representativos de deuda	21.537	23.444
Depósitos en entidades de crédito	11.871	11.793
Total instrumentos híbridos	**33.408**	**35.237**
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de Vida que asuman el riesgo de la inversión		
Fondos de Inversión	22.642	22.207
Total Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de Vida que asuman el riesgo de la inversión	**22.642**	**22.207**
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.013.389	711.043

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 529 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe de otros activos del balance de situación adjunto, mientras que en 2009 el importe de dicho concepto fue de 571 miles de euros.

10.2.1.2. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Valores representativos de deuda	**149.013**	**166.201**
Préstamos	46.128	1.069
Depósitos en entidades de crédito	562.074	455.140
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo	18.694	15.750
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro	99	79
Desembolsos exigidos	-	-
Otros créditos	52.986	43.908
Otros activos financieros de corto plazo	-	-
TOTAL	828.994	682.147

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe en 2010 ha ascendido a 5.389 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe de otros activos del balance de situación adjunto, mientras que en 2009 el importe de dicho concepto fue de 8.506 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, no existen inversiones financieras deterioradas en esta categoría.

10.2.1.3 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Instrumentos de patrimonio:	**898.302**	**1.444.430**
- Inversiones financieras en capital	302.928	459.284
- Participaciones en fondos de inversión	590.340	984.394
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	5.034	752
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-
Valores representativos de deuda:	**640.878**	**316.990**
- Valores de renta fija	640.878	316.990
- Otros valores representativos de deuda	-	-
TOTAL	**1.539.180**	**1.761.420**

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 16.664 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe de otros activos del balance de situación adjunto, mientras que en 2009 el importe de dicho concepto fue de 9.074 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, el deterioro de los instrumentos financieros clasificados en esta categoría es de 1.000 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2009 el importe era de 1.911 miles de euros.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los títulos clasificados como disponibles para la venta.

En noviembre de 2009 la Mutua suscribió un compromiso de inversión de 15.000 miles de euros frente a Altamar Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.U., para suscribir participaciones del fondo de capital riesgo Altamar Secondary Opportunities, F.C.R. sin que haya quedado establecido plazo alguno para acometer dicho desembolso total. A 31 de diciembre de 2010, la inversión en dicho fondo alcanza 4.502 miles de euros (752 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

10.2.1.4 Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas se adjunta en Anexo III.

No existen sociedades en las que teniendo menos del 20% se concluya que existe influencia significativa y que teniendo más del 20% se pueda concluir que no existe influencia significativa.

En el ejercicio 2010, Mutua ha registrado una reversión neta del deterioro de los activos clasificados bajo esta categoría por importe de 15.993 miles de euros, acuerdo con los criterios de valoración recogidos en la nota 5.5.e).

Durante el ejercicio 2010 la Mutua ha constituido las sociedades MM Hogar, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, Sergesi SYG, A.I.E., Mutuamad Inversiones, S.L.U., y se ha adquirido Escapark Estacionamientos, S.L.U., a través de Mutuamad Inversiones, S.L.U. La primera con el objeto principal de desarrollar las actividades de operaciones de seguro directo y de reaseguro, así como las operaciones complementarias preparatorias de las de seguros y la colaboración con entidades no aseguradoras para la distribución de los servicios producidos por estos, en los ramos

incluidos en los productos de multirriesgo hogar. La segunda con el objeto de prestación de servicios a sus socios, de apoyo técnico administrativo de las funciones de gestión y tramitación de siniestros y aquellos otros que sean conexos o complementarios de los mismos. La tercera con el objeto de la gestión e intermediación en toda clase de transmisiones, compraventas o transacciones de bienes muebles y servicios. Y, por último y en relación a esta tercera, el objeto de Escapark consiste, entre otras actividades, en la promoción, adquisición, construcción, explotación, alquiler, venta, gestión y utilización de aparcamientos públicos y privados, actividades accesorias, la explotación de concesiones administrativas, de marcas y licencias, la promoción inmobiliaria.

La constitución de Mutuamad Inversiones S.L.U. y posterior adquisición de participaciones en Escapark Estacionamientos S.L.U. se ha realizado en el contexto de la firma de un contrato marco con cuatro entidades pertenecientes al grupo Fomento de Construcciones y Contratas firmado el 30 de junio de 2010, según el cual estas sociedades están obligadas a transmitir la propiedad o los derechos y obligaciones de unos aparcamientos en régimen de concesión administrativa identificados en el contrato y el Grupo Mutua Madrileña está obligado a su adquisición, siempre y cuando se cumplan las condiciones indicadas contractualmente. El valor total de esta transacción está fijada en 120.000 miles de euros, habiéndose trasmitido en propiedad o concesión al cierre del ejercicio 2010 aparcamientos por valor de 72.199 miles de euros, quedando pendientes para ejercicios posteriores el importe restante que asciende a 47.801 miles de euros.

10.2.1.5 Débitos y partidas a pagar

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Débitos y partidas a pagar:		
- Pasivos subordinados	-	-
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.830	2.325
- Deudas por operaciones de seguro directo	18.532	17.213
- Deudas por operaciones de reaseguro	1.561	1.773
- Deudas por operaciones de coaseguro	-	-
- Obligaciones y otros valores negociables	-	-
- Deudas con entidades de crédito	-	-
- Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-
- Otras deudas	59.607	56.358
TOTAL	**83.530**	**77.669**

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

10.2.1.6 Instrumentos financieros derivados

Dentro de instrumentos híbridos del epígrafe de balance de "otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" se incluyen, entre otros, aquellas emisiones estructuradas que corresponden a bonos emitidos por SPVs.

Las principales características de los instrumentos a 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

	Miles de euros			
Emisor	Atlanteo Capital Limited	Atlanteo Capital Limited	Eirles 4 limited	Credit Suisse Linked
ISIN	XS0156839028	XS0171436206	XS0141807379	XS0147030984
Fecha de compra	24/10/2002	24/06/2003	25/02/2002	14/05/2002
Fecha de vcto.	24/10/2012	31/12/2029	18/05/2013	25/11/2013
Nominal bono	2.000	3.000	3.000	3.000
Precio de Compra	99,15%	100,00%	98,74%	100%
Coste amortizado	1.996	3.000	2.991	3.000
Valor en balance	1.942	2.117	2.964	3.410
TIR	6,13%	6,00%	6,01%	7,45%
Activos Subyacentes	Bono G.Electric 6% 15/06/12	Bono Bank of Austria 12/29	3 bonos emitidos por Prime Edge Capital	Bono BIRD 25/11/13
ISIN subyacente	US36962GYY42	XS0140838474	XS0127086022/ XS0127086618/ XS0143415874	XS0083662923
Rating subyacentes	AA+	AA+	AA-	AAA
Nominal subyacente	2.000	3.000	2.000	3.000
Contraparte del swap	BBVA	BBVA	Deutsche Bank AG London	Deutsche Bank AG London
Entidad de Referencia	GE Capital Corp.	N/A	N/A	N/A

Las principales características de los instrumentos a 31 de diciembre de 2009 eran las siguientes:

	Miles de euros				
Emisor	Atlanteo Capital Limited	Atlanteo Capital Limited	Eirles 4 limited	Eirles Three limited	Credit Suisse Linked
ISIN	XS0156839028	XS0171436206	XS0141807379	XS0143437688	XS0147030984
Fecha de compra	24/10/2002	24/06/2003	25/02/2002	08/07/2002	14/05/2002
Fecha de vcto.	24/10/2012	31/12/2029	18/05/2013	10/07/2010	25/11/2013
Nominal bono	2.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Precio de Compra	99,15%	100,00%	98,74%	99,65%	100%
Coste amortizado	1.995	3.000	2.988	2.998	3.000
Valor en balance	1.900	2.055	3.095	2.291	3.454
TIR	6,13%	6,00%	6,01%	6,01%	7,45%
Activos Subyacentes	Bono G.Electric 6% 15/06/12	Bono Bank of Austria 12/29	3 bonos emitidos por Prime Edge Capital	2 bonos emitidos por Westdeutsche Landesbank	Bono BIRD 25/11/13
ISIN subyacente	US36962GYY42	XS0140838474	XS0127086022/ XS0127086618/ XS0143415874	DE0008364001/ DE0007120271	XS0083662923
Rating subyacentes	AA+	AA+	AA-	BBB+	AAA
Nominal subyacente	2.000	3.000	2.000	3.000	3.000
Contraparte del swap	BBVA	BBVA	Deutsche Bank AG London	Deutsche Bank AG London	Deutsche Bank AG London
Entidad de Referenc.	GE Capital Corp.	N/A	N/A	N/A	N/A

Permutas de tipo de interés

A 31 de diciembre de 2010, las características de las posiciones abiertas que la entidad mantiene en contratos de permutas financieras de tipos de interés (IRS) se detallan a continuación:

Concepto	Miles de euros		
Fecha de inicio	23/03/2005	23/03/2005	27/07/2003
Fecha de vencimiento	17/06/2021	28/12/2026	29/07/2015
Nominal	12.140	2.855	2.000
Bono de referencia	BEI - 8,50%	Sweden Kingdom 9,405%	Polo III CP Finance 4,70%
Contraparte	BBVA	BBVA	BBVA
Interés fijo a pagar anualmente	1.032	269	94
Interés variable a cobrar	Euribor 6 M	Euribor 6 M	Euribor 3 M +0,435%
Período liquidación variable	Semestral	Semestral	Trimestral

A 31 de diciembre de 2009, las características de las posiciones abiertas que la entidad mantenía en contratos de permutas financieras de tipos de interés (IRS) se detallan a continuación:

Concepto	Miles de euros		
Fecha de inicio	23/03/2005	23/03/2005	27/07/2003
Fecha de vencimiento	17/06/2021	28/12/2026	29/07/2015
Nominal	19.833	4.508	2.000
Bono de referencia	BEI - 8,50%	Sweden Kingdom 9,405%	Polo III CP Finance 4,70%
Contraparte	BBVA	BBVA	BBVA
Interés fijo a pagar anualmente	1.686	424	94
Interés variable a cobrar	Euribor 6 M	Euribor 6 M	Euribor 3 M +0,435%
Período liquidación variable	Semestral	Semestral	Trimestral

Las valoraciones de los diferentes flujos correspondientes a estos contratos están registrados en la cuenta "Pasivos Financieros mantenidos para negociar" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2010. El importe de estas valoraciones al cierre del ejercicio asciende a 8.420 miles de euros (13.072 miles de euros a cierre de 2009).

10.2.1.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Caja	234	56
Bancos	304.602	426.405
TOTAL	**304.836**	**426.461**

Los saldos de las cuentas corrientes, que son de libre disposición, devengan interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2010, la totalidad de estos saldos estaban afectos a la cobertura de las provisiones técnicas.

10.2.2 Información relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Patrimonio Neto

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros definidas en la norma de registro y valoración devengadas en los ejercicios 2010 y 2009 son las siguientes:

(Miles de euros)

	2010						
	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar	Efectivo y otros medios equivalentes	Empresas del Grupo	Gastos de gestión	Total
Ingresos de las inversiones financieras	**157.589**	**68.445**	**28.242**	**8.973**	**16.355**	**-**	**279.604**
a) Ingresos procedentes de inversiones financieras	35.480	4.906	25.240	8.973	250		74.849
b) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro					16.105		16.105
c) Beneficios en realización de las inversiones financieras	122.109	63.539	3.002				188.650
c1) Beneficios por aumentos de valor razonable		63.539					63.539
c2) Beneficios por ventas de inversiones financieras	122.109		3.002				125.111
Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**-**	**2.215**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.215**
Gastos de las inversiones financieras	**5.134**	**130.337**	**408**	**-**	**112**	**1.491**	**137.482**
a) Gastos de gestión de las inversiones financieras	1.149	7.178	408	-		1.491	10.226
b) Deterioro de inversiones financieras					112		112
c) Pérdidas en realización de las inversiones financieras	3.985	123.159	-				127.144
c1) Pérdidas por disminuciones de valor razonable		123.159					123.159
c2) Pérdidas por ventas de inversiones financieras	3.985		-				3.985
Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**-**	**1.849**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.849**
Resultado de las inversiones financieras	**152.455**	**(61.526)**	**27.834**	**8.973**	**16.243**	**(1.491)**	**142.488**

(Miles de euros)

	2009						
	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar	Efectivo y otros medios equivalentes	Empresas del Grupo	Gastos de gestión	Total
Ingresos de las inversiones financieras	**63.243**	**158.950**	**40.949**	**7.882**	**20**	**-**	**271.044**
a) Ingresos procedentes de inversiones financieras	38.438	4.381	40.557	7.882	-	-	91.258
b) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro	-	-	-	-	20	-	20
c) Beneficios en realización de las inversiones financieras	24.805	154.569	392	-	-	-	179.766
c1) Beneficios por aumentos de valor razonable	-	154.569	-	-	-	-	154.569
c2) Beneficios por ventas de inversiones financieras	24.805	-	392	-	-	-	25.197
Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**-**	**2.990**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.990**
Gastos de las inversiones financieras	**10.978**	**126.155**	**2.600**	**-**	**16.150**	**1.556**	**157.439**
a) Gastos de gestión de las inversiones financieras	884	5.427	522	-	-	1.556	8.389
b) Deterioro de inversiones financieras	-	-	-	-	16.150	-	16.150
c) Pérdidas en realización de las inversiones financieras	10.094	120.728	2.078	-	-	-	132.900
c1) Pérdidas por disminuciones de valor razonable	-	120.728	-	-	-	-	120.728
c2) Pérdidas por ventas de inversiones financieras	10.094	-	2.078	-	-	-	12.172
Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	**-**	**249**	**-**	**-**	**-**	**-**	**249**
Resultado de las inversiones financieras	**52.265**	**35.536**	**38.349**	**7.882**	**(16.130)**	**(1.556)**	**116.346**

11. FONDOS PROPIOS

A) FONDO MUTUAL

Este fondo tiene un carácter permanente y estable y debe alcanzar, como mínimo y en todo momento, la cuantía que exija la legislación vigente, estipulada en el artículo 13 del Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y en el artículo 27 del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre y modificaciones posteriores, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

B) RESERVAS ESTATUTARIAS

De acuerdo con el artículo 37 de los Estatutos de la Mutua, esta reserva se debe dotar con cargo a la distribución de beneficios de cada ejercicio como mínimo en un 25 por ciento del excedente anual. El fin de esta reserva es hacer frente al normal cumplimiento de las obligaciones y la estabilidad social que aconseja la prudente administración.

C) OTRAS RESERVAS

El saldo de estas reservas a 31 de diciembre de 2010 es de 2.178.491 miles de euros (2.084.075 miles de euros en 2009), siendo dicho importe de libre disposición.

D) RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

Según Disposición Adicional primera del Real Decreto 1317/2008 que aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, a efectos de las limitaciones que la legislación mercantil disponga sobre la distribución de dividendos a cuenta, conforme a lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, la reserva de estabilización tendrá la consideración de reserva obligatoria establecida por la Ley. La dotación en este ejercicio ha ascendido a 6.272 miles de euros, mientras que en 2009 fue de 5.653 miles de euros.

A 31 de diciembre el saldo de esta reserva es de 66.988 miles de euros, frente a los 60.716 miles de euros del ejercicio anterior.

E) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

Este epígrafe recoge las reservas por ajustes en la valoración por los activos que se mantienen clasificados en la cartera de activos disponibles para la venta, correspondientes al importe de las plusvalías netas del efecto impositivo. El importe de las plusvalías netas de efecto impositivo es de 83.198 miles de euros, frente a los 126.593 miles de euros del ejercicio anterior.

12. MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio Mutua no tiene activos ni pasivos denominados en moneda extranjera.

No se han registrado durante el ejercicio diferencias de cambio en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

13. PROVISIONES TÉCNICAS

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2009 y 2010 en las distintas cuentas de este capítulo de balance de situación ha sido el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2009 Saldos al 31 de diciembre de 2008	Dotaciones	Aplicaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2009
Provisiones Técnicas				
Provisiones para primas no consumidas (No Vida)	537.009	536.205	(537.009)	536.205
Para riesgos en curso	-	-	-	-
Para prestaciones	550.049	562.256	(550.049)	562.256
Provisión para seguros de Vida	-			
Provisión matemática	350.000	359.932	(350.000)	359.932
Provisión para primas no consumidas (Vida)	1.394	2.077	(1.394)	2.077
Para participaciones en beneficios y extornos	7.823	11.257	(7.823)	11.257
Provisión para el seguro de Vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores	21.083	22.207	(21.083)	22.207
Total provisiones técnicas	**1.467.358**	**1.493.934**	**(1.467.358)**	**1.493.934**
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas				
Provisiones para primas no consumidas				
No Vida	7.303	10.253	(7.303)	10.253
Vida	647	816	(647)	816
Provisión para prestaciones				
No Vida	11.197	5.664	(11.197)	5.664
Vida	730	978	(730)	978
Total provisiones técnicas del reaseguro	**19.877**	**17.711**	**(19.877)**	**17.711**

(Miles de euros)

Concepto	2010 Saldos al 31 de diciembre de 2009	Dotaciones	Aplicaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2010
Provisiones Técnicas				
Provisiones para primas no consumidas (No Vida)	536.205	555.827	(536.205)	555.827
Para riesgos en curso	-	-	-	-
Para prestaciones	562.256	556.258	(562.256)	556.258
Provisión para seguros de Vida	-			
Provisión matemática	359.932	389.980	(359.932)	389.980
Provisión para primas no consumidas (Vida)	2.077	2.756	(2.077)	2.756
Para participaciones en beneficios y extornos	11.257	11.155	(11.257)	11.155
Provisión para el seguro de Vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores	22.207	22.642	(22.207)	22.642
Total provisiones técnicas	**1.493.934**	**1.538.618**	**(1.493.934)**	**1.538.618**
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas				
Provisiones para primas no consumidas				
No Vida	10.253	14.423	(10.253)	14.423
Vida	816	924	(816)	924
Provisión para prestaciones				
No Vida	5.664	5.991	(5.664)	5.991
Vida	978	1.366	(978)	1.366
Total provisiones técnicas del reaseguro	**17.711**	**22.704**	**(17.711)**	**22.704**

La evolución, neta de recobros, en los ejercicios 2009 y 2010, de la provisión para prestaciones del seguro directo del negocio de No Vida por ramos, constituida a 31 de diciembre de 2008 y 2009, respectivamente, se muestra a continuación:

(Miles de euros)	2009		
Ramos	Provisión al 31 de diciembre de 2008	Pagos en el ejercicio 2009	Provisión al 31 de diciembre de 2009
Seguro Directo			
RC	414.662	143.960	222.306
Otras Garantías	86.387	42.243	(2.317)
Accidentes	7.445	2.821	2.733
Defensa Jurídica	6.315	2.356	3.791
Asistencia en Viaje	1.609	1.097	40
Hogar	504	483	18
Total	**516.922**	**192.960**	**226.571**

(Miles de euros)	2010		
Ramos	Provisión al 31 de diciembre de 2009	Pagos en el ejercicio 2010	Provisión al 31 de diciembre de 2010
Seguro Directo			
RC	430.824	144.508	237.818
Otras Garantías	76.743	42.289	(2.019)
Accidentes	7.353	2.618	2.897
Defensa Jurídica	6.854	2.400	3.988
Asistencia en Viaje	5.004	3.111	52
Hogar	958	1.087	139
Total	**527.736**	**196.013**	**242.875**

La diferencia entre la provisión para prestaciones constituida por la Mutua al cierre del ejercicio 2009, por los siniestros pendientes a esa fecha, y la suma de los pagos efectuados por dichos siniestros en el ejercicio 2010, más la provisión constituida al cierre del ejercicio 2010 por dichos siniestros pendientes es positiva, tanto en el conjunto de los ramos de Automóviles, como en el Seguro de Accidentes Individuales de Ocupantes. Esta circunstancia se tiene en cuenta para el establecimiento de las provisiones para prestaciones al cierre del ejercicio.

En el ramo de Vida, la provisión dotada a 31 de diciembre de 2009 también ha sido suficiente para hacer frente a los pagos efectuados durante 2010 más la provisión constituida al cierre de este ejercicio correspondientes a los siniestros abiertos a aquella fecha.

14. SITUACIÓN FISCAL

14.1 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

Mutua Madrileña tributa por el Impuesto sobre Sociedades a partir de su resultado contable individual y no aplica junto con las demás entidades del Grupo el régimen especial de consolidación fiscal en el Impuesto sobre Sociedades, aunque en el ámbito del Impuesto sobre el Valor Añadido sí aplica, junto a otras entidades del Grupo, el régimen especial de Grupo de Entidades, desde el 1 de enero de 2008.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2010 y 2009 y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

(Miles de euros)	2010		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y gastos patrimonio neto	TOTAL
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	**160.209**	**-**	**160.209**
Impuesto sobre Sociedades	42.963	-	42.963
Diferencias permanentes			
Aumentos (I)	6.542	-	6.542
Disminuciones (II)	(22.596)	-	(22.596)
Diferencias temporarias:			
- con origen en el ejercicio			
Aumentos (III)	16.102	-	16.102
Disminuciones (IV) (V)	(34.171)	(6.272)	(40.443)
- con origen en ejercicios anteriores			
Aumentos	2.421	-	2.421
Disminuciones (VI)	(20.111)	-	(20.111)
Compensación de bases imponibles negativas	**-**	**-**	**-**
Base imponible (resultado fiscal)	**151.359**	**(6.272)**	**145.087**

(I) Corresponde, en su mayor parte, a las donaciones realizadas a diversas fundaciones acogidas al régimen de la Ley 49/2002, fundamentalmente la Fundación Mutua Madrileña, y a otros gastos fiscalmente no deducibles, entre los que destaca la concesión de becas a mutualistas y el pago de las primas de seguros colectivos de los empleados.
(II) Corresponde, en su mayor parte, a la reversión del deterioro no deducible de participaciones en empresas del grupo, así como a otros ingresos contables que no integran la base imponible del impuesto.
(III) Corresponde, principalmente, a la provisión para primas pendientes de antigüedad inferior a seis meses, a la dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares y a las dotaciones a otras provisiones para riesgos y gastos fiscalmente no deducibles.
(IV) Corresponde, fundamentalmente, a la libertad de amortización regulada en la Disposición Adicional 11ª de la Ley del impuesto.
(V) Corresponde a la reserva de estabilización dotada en el ejercicio.
(VI) Corresponde, fundamentalmente, a la provisión para primas pendientes de cobro dotada como no deducible en el ejercicio 2009 y aplicada en este ejercicio, y a la aplicación de otras provisiones fiscalmente no deducibles.

(Miles de euros)	2009		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y gastos patrimonio neto	TOTAL
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	**141.412**	**-**	**141.412**
Impuesto sobre Sociedades	42.308	-	42.308
Diferencias permanentes			
Aumentos	22.791	-	22.791
Disminuciones	(11.713)	-	(11.713)
Diferencias temporarias:			
- con origen en el ejercicio			
Aumentos	13.578	-	13.578
Disminuciones	(38.263)	(7.978)	(46.241)
- con origen en ejercicios anteriores			
Aumentos	-	-	-
Disminuciones	(8.051)	-	(8.051)
Compensación de bases imponibles negativas	**-**	**-**	**-**
Base imponible (resultado fiscal)	**162.062**	**(7.978)**	**154.084**

La liquidación del Impuesto sobre Sociedades responde al siguiente detalle (en miles de euros):

Concepto	2010	2009
Beneficio después de impuestos	**160.209**	**141.412**
AJUSTES FISCALES AL RESULTADO CONTABLE		
Diferencias Permanentes (incluye Impuesto sobre Beneficio)	26.909	53.386
Diferencias Temporarias	(42.031)	(40.714)
Base imponible	145.087	154.084
Tipo de gravamen	25%	25%
Cuota íntegra	36.272	38.521
Deducciones	(8.658)	(23.423)
Cuota líquida	27.614	15.098
Pagos a cuenta	977	25.569
Retenciones	21.181	18.385
Cuota diferencial	**5.456**	**(28.856)**

No quedan deducciones pendientes de compensar al cierre de este ejercicio.

El detalle de los impuestos diferidos en los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	11.797	12.310
- Créditos por bases imponibles negativas	-	-
- Otros créditos fiscales	-	-
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	(68.496)	(70.571)
Impuestos diferidos netos	**(56.699)**	**(58.261)**

El movimiento durante los ejercicios 2009 y 2010 en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue:

	2009			
ACTIVO	Saldo inicial	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto y otros	TOTAL
Compromisos varios con el personal	9.298	570	(368)	9.500
Diferencias en amortizaciones	18	-	-	18
Provisión riesgos y gastos	223	406	-	629
Provisión para primas pendientes	1.662	475	-	2.137
Cartera disponible para la venta	4.170	-	(4.144)	26
TOTAL	**15.371**	**1.451**	**(4.512)**	**12.310**

ACTIVO	2010 Saldo inicial	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto y otros	TOTAL
Compromisos varios con el personal	9.500	(1.608)	226	8.118
Diferencias en amortizaciones	18	-	-	18
Provisión riesgos y gastos	629	(8)	-	621
Provisión para primas pendientes	2.137	614	-	2.751
Cartera disponible para la venta	26	-	263	289
TOTAL	**12.310**	**(1.002)**	**489**	**11.797**

PASIVO	2009 Saldo inicial	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto y otros	TOTAL
Reserva de estabilización	18.354	-	1.413	19.767
Libertad de amortización	-	-	9.566	9.566
Deterioro empresas del Grupo	-	-	-	-
Cartera disponible para la venta	14.095	-	27.143	41.238
TOTAL	**32.449**	**-**	**38.122**	**70.571**

PASIVO	2010 Saldo inicial	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto y otros	Total
Reserva de estabilización	19.767	-	1.568	21.335
Libertad de amortización	9.566	-	7.883	17.449
Deterioro empresas del Grupo	-	-	54	54
Cartera disponible para la venta	41.238	-	(11.580)	29.658
TOTAL	**70.571**	**-**	**(2.075)**	**68.496**

Al cierre de estas cuentas anuales, se tramita un procedimiento inspector en curso, de alcance parcial, relativo al Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2005-2007. Con fecha 3 de febrero de 2011, y como consecuencia de una diferente interpretación de la norma fiscal aplicada, se han firmado diversas actas, sin dar lugar a sanción alguna, con un resultado conjunto, incluyendo intereses de demora, de 6.762 miles de euros, lo que ha supuesto un ajuste en reservas a 31 de diciembre de 2010 de 6.723 miles de euros (ver nota 16.1).

Al margen de lo señalado en el párrafo anterior, a 31 de diciembre de 2010, la Mutua tiene pendientes de inspección todos los ejercicios no prescritos en los impuestos que le son aplicables. Los administradores consideran que los pasivos adicionales que pudieran surgir como consecuencia de una Inspección, en caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

15. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de las cargas sociales contenidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Mutua al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Sueldos, salarios y asimilados	73.576	74.642
Cargas sociales:	27.052	26.771
- Seguros sociales	13.206	12.918
- Retribuciones a largo plazo	7.393	7.357
- Otras cargas sociales	6.453	6.496
Provisiones	-	-
Total gastos	**100.628**	**101.413**

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados" contiene indemnizaciones por despido por importe de 525 miles de euros en 2010, mientras que en 2009 contenía 1.684 miles de euros.

16. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

16.1 PROVISIONES

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance en los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para pagos por convenios de liquidación	Otras provisiones no técnicas	Total
Saldos a 1 de enero de 2009	-	27.533	8.266	892	36.691
Adiciones	-	1.510	1.010	2.564	5.084
Retiros	-	(2.590)	(961)	(892)	(4.443)
Saldos a 31 de diciembre de 2009	**-**	**26.453**	**8.315**	**2.564**	**37.332**

	Miles de euros				
	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para pagos por convenios de liquidación	Otras provisiones no técnicas	Total
Saldos a 1 de enero de 2010	-	26.453	8.315	2.564	37.332
Adiciones	6.723	1.422	915	1.124	10.184
Retiros	-	(8.169)	(1.069)	(846)	(10.084)
Saldos a 31 de diciembre de 2010	**6.723**	**19.706**	**8.161**	**2.842**	**37.432**

El concepto de la Provisión para impuestos y otras contingencias legales se detallan en la Nota 14.

Los conceptos y criterios de cálculo de la Provisión para pensiones se presentan con mayor detalle en la Nota 21.

16.2 CONTINGENCIAS

PASIVOS CONTINGENTES

La Entidad tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio de los que no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están contemplados en la provisión para prestaciones.

Asimismo, Mutua tiene concedidos avales en relación principalmente con la tramitación de expedientes de siniestros a 31 de diciembre de 2010 por un importe total de 28.025 miles de euros (26.739 miles de euros en 2009).

17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Las operaciones globales de la Mutua se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). La Entidad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Por su actividad, la Mutua no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza, no habiendo aplicado, por consiguiente, ninguna deducción por inversión en el cálculo del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio. Asimismo, no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir la entidad están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

18. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

El detalle de los importes reconocidos en el balance en el epígrafe "Provisión para pensiones y obligaciones similares" es siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Obligaciones en balance para:		
- Prestaciones por premio de jubilación	118	129
- Prestaciones médicas posteriores a la jubilación	2.624	2.298
- Prestaciones seguro de Vida de Convenio	240	221
- Otros compromisos (ver nota 21.b))	16.724	23.805
Total	**19.706**	**26.453**

Las características de los compromisos cubiertos, así como las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de las obligaciones, se detallan en las notas 5.13. y 21 b).

La Mutua no tiene ningún activo afecto a la cobertura de estos compromisos, por lo que el valor recogido en balance se corresponde con el valor actual de las obligaciones comprometidas siguiendo el método de cálculo y las hipótesis indicadas en las notas 5.13. y 21 b).

19. ACTIVOS Y GRUPOS ENAJENABLES MANTENIDOS PARA LA VENTA

No existe al cierre del ejercicio ningún activo asignado a esta categoría.

20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El pasado 13 de enero de 2011, Mutua Madrileña y La Caixa formalizaron un contrato-marco por el que la primera comprará a Criteria CaixaCorp un 50% con control de VidaCaixa Adeslas S.A. de Seguros Generales y Reaseguros, la compañía de seguros generales de No Vida del Grupo La Caixa.

Este contrato-marco incluye un acuerdo de distribución en exclusiva y de duración indefinida entre VidaCaixa Adeslas y La Caixa para el desarrollo, comercialización y distribución en régimen de bancaseguros y en todo el territorio español, a través de las redes de La Caixa, de ciertos ramos y productos de seguros generales de No Vida .

El importe de la operación asciende a 1.075 millones de euros, de los que 1.000 se aportarán en efectivo y 75 corresponderán a la aportación no dineraria de Aresa Seguros Generales, S.A. de Seguros Generales y Reaseguros, filial de Mutua Madrileña, estableciéndose, en su caso, un importe adicional en base al cumplimiento de ciertos objetivos .

Con fecha 21 de febrero de 2011 Mutua Madrileña ha adquirido el aparcamiento de la Casa de Colón, a través de un concurso llevado a cabo por el ayuntamiento de Huelva por el que Muta Madrileña pagará 7 millones de euros, además de los impuestos indirectos correspondientes.

21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A) EMPRESAS DEL GRUPO

El detalle de las transacciones efectuadas por la Mutua con empresas del Grupo (entendiendo como sociedades del Grupo a las entidades participadas por la Mutua -véase Anexo III), en los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	2010		2009	
Concepto	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Servicios recibidos y prestados relativos a apoyo a la gestión	2.588	4	2.255	-
Servicios recibidos y prestados relativos a inversiones financieras	13	549	-	477
Servicios recibidos y prestados relativos a inversiones materiales	1.666	747	1.658	827
Servicios recibidos y prestados relativos al negocio de Vida	62	-	16	301
Servicios recibidos y prestados relativos al negocio de asistencia	1.066	51.246	1.667	50.571
Servicios recibidos y prestados relativos al negocio de asistencia médica	-	1.492	-	1.401
Total empresas del Grupo	**5.395**	**54.038**	**5.596**	**53.577**

Los saldos con empresas del Grupo reflejados en el balance de situación de la Mutua son los siguientes:

(Miles de euros)	2010		2009	
Concepto	A cobrar	A pagar	A cobrar	A pagar
Por servicios apoyo gestión	608	4	305	-
Por arrendamientos	469	-	297	-
Por primas de seguros	81	58	103	-
Por préstamos concedidos	45.000	-	-	-
Por fianzas constituidas	-	243	-	248
Por prestación de servicios inmobiliarios	-	65	-	155
Por Grupo IVA	352	297	381	-
Por prestación de servicios financieros	-	140	-	399
Por servicios de asistencia	-	10.827	-	10.526
Total saldos con empresas del Grupo	**46.510**	**11.634**	**1.086**	**11.328**

El importe que figura en préstamos concedidos corresponde a un préstamo participativo que la Mutua concedió a 23 de diciembre de 2010 a Mutuamad Inversiones, S.L.U. Este préstamo devenga un interés variable en función de los resultados de Mutuamad Inversiones, siempre que éstos sean superiores a 1.350 miles de euros. La duración del préstamo es de un año desde su firma, si bien es posible la prórroga por acuerdo entre las partes en cualquier momento.

B) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La retribución devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Mutua en este ejercicio por todos

los conceptos ha ascendido a 2.698 miles de euros. El detalle de la retribución es el siguiente:

Retribución al Consejo de Administración

(Miles de euros)	Total retribución	Coste total del seguro de salud	Dietas	Retribución por cargo
D. Ignacio Garralda Ruíz de Velasco	883	4	45	834
D. José C. Martínez Pérez	58	2	10	46
Dña. Coloma Armero Montes	133	1	40	92
D. Miguel Corsini Freese	142	2	49	91
D. Carlos Cutillas Cordón	166	3	45	118
D. Alberto de la Puente Rúa	142	2	49	91
D. Rufino García-Quirós García	140	4	47	89
D. Jaime Lamo de Espinosa M. de Champourcin	131	2	38	91
D. José Luis Marín López-Otero	130	4	37	89
D. Jaime Montalvo Correa	202	2	40	160
D. Emilio Ontiveros Baeza	130	2	37	91
D. José Periel Martín	130	5	37	88
D. Luis Rodríguez Durón	143	2	50	91
D. Rafael Rubio Rubio	168	3	47	118
Total	**2.698**	**38**	**571**	**2.089**

La retribución devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Mutua en 2009 por todos los conceptos ascendió a 2.677 miles de euros.El detalle de la retribución fue el siguiente:

Retribución al Consejo de Administración

	Total retribución	Coste total del seguro de salud	Dietas	Retribución por cargo
D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	847	4	39	804
D. José C. Martínez Pérez	223	2	42	179
D. Miguel Corsini Freese	131	2	40	89
D. Carlos Cutillas Cordón	131	3	39	89
D. Alberto de la Puente Rúa	131	2	40	89
D. Rufino García-Quirós García	134	4	41	89
D. Jaime Lamo de Espinosa M. de Champourcin	133	2	42	89
D. Jaime Montalvo Correa	132	2	41	89
D. José Periel Martín	129	5	35	89
D. Luis Rodríguez Durón	133	2	42	89
D. Rafael Rubio Rubio	181	3	44	134
Dña. Coloma Armero Montes	70	-	20	50
D. José Luis Marín López Otero	67	2	15	50
D. Emilio Ontiveros Baeza	68	1	17	50
D. Arturo Baldasano Supervielle	55	1	15	39
D. Alfonso Cortina Alcocer	59	2	18	39
D. Alberto Salazar-Simpson Bos	53	1	13	39
Total	**2.677**	**38**	**543**	**2.096**

A 31 de diciembre de 2010, no existían anticipos o créditos concedidos por la Mutua a sus Administradores, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales con los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración.

La Mutua, a partir del 1 de enero de 2004, estableció otros compromisos con los miembros de su Consejo de Administración. Estos compromisos, lo son, en general, para aquellos Consejeros que hubiesen desempeñado dos o más mandatos como mínimo, y que hubiesen permanecido en su cargo durante los cinco años anteriores a su cese como Consejero. Estos, una vez cumplidos los 65 años, tenían, en el momento de la baja, los derechos contenidos

en el art. 25.5 de los estatutos sociales vigentes en dicho momento.
En la reunión mantenida el 14 de enero de 2008, el Consejo de Administración aceptó la renuncia individual que, con fecha de diciembre de 2007, realizaron todos los miembros actuales del Consejo de Administración a excepción del que fue Presidente del mismo hasta el 22 de enero de 2008, relativa a sus derechos de percepción de cualquier beneficio de previsión social. En la misma reunión del 14 de enero de 2008, el Consejo de Administración adoptó el acuerdo de proponer a la Junta de Mutualistas la supresión de cualquier beneficio de previsión social a favor de los miembros del Consejo de Administración. El acuerdo fue ratificado en la Junta.

Existen antiguos Consejeros que tienen derecho a un pago vitalicio equivalente al triple de la cuantía de la pensión máxima reconocida por la Seguridad Social para el régimen general.

Los pagos efectuados durante el ejercicio a miembros del Consejo de Administración que tienen este derecho en virtud de los compromisos por pensiones adquiridos han ascendido a 135 miles de euros en el ejercicio 2010 (205 miles de euros en 2009), habiéndose aplicado un total de 8.158 miles de euros y dotado 1.078 miles de euros en base a la información disponible y en aplicación de técnicas actuariales generalmente utilizadas, siendo la provisión constituida por este concepto de 16.724 miles de euros al cierre del ejercicio 2010, que está incluida dentro del saldo del epígrafe de Provisión para pensiones y obligaciones similares del balance de situación a dicha fecha. Dicho importe no incluye cantidad alguna referente a los actuales miembros del Consejo de Administración, que han renunciado de forma individual a sus derechos de percepción de cualquier beneficio de previsión social. En 2009 la dotación por este concepto fue de 1.376 miles de euros, siendo la provisión constituida a cierre de ese ejercicio de 23.805 miles de euros.

En el ejercicio 2010, las principales hipótesis actuariales utilizadas en los cálculos de estos compromisos han sido las siguientes:

Método actuarial:	Projected Unit Credit
Tablas de mortalidad:	PERMF 2000P
Interés Técnico:	En función del momento del devengo, entre 4,73% y el 5,5%
IPC:	Entre el 1,5% y el 2,5%, dependiendo de los compromisos asumidos

La retribución devengada por los miembros del Comité de Dirección de la Mutua en este ejercicio ha ascendido a 4.106 miles de euros (4.817 miles de euros en 2009). A 31 de diciembre de 2010, no existían anticipos o créditos concedidos por la Mutua a miembros del Comité de Dirección.

De acuerdo con el artículo 4.4. bis del Reglamento de Régimen Interior del Consejo, y conforme a lo establecido en el apartado 14 de las Normas de Elaboración de las Cuentas Anuales del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, a continuación se detallan las operaciones entre la Mutua y otras partes vinculadas distintas de las empresas del Grupo, como son los administradores y directivos de la Entidad y familiares próximos a éstos:

Nombre del Administrador o Directivo	Contratante y tipo de vinculación con el Administrador o Directivo	Naturaleza de la relación	Tipo de Operación	Importe (miles de euros)
De la Puente Rúa, Alberto	Limpiezas Merino, S.L., empresa perteneciente a un hermano del Consejero Sr. De la Puente.	Comercial	Prestación de Servicios	88
Ontiveros Baeza, Emilio	Tecnología, Información y Finanzas S.A, filial de Analistas Financieros Internacionales (AFI), en la que el Sr. Ontiveros es Consejero y Presidente.	Comercial	Prestación de Servicios	76
Marín López-Otero, José Luis	Endesa Energía, S.A., Endesa Energía XXI, S.L., Endesa Distribución Eléctrica, S.L.U., filiales de Endesa, S.A. El Sr, Marín es Presidente de otra filial de Endesa S.A., Endesa Red, S.A.	Comercial	Prestación de Servicios	1.075

C) OTRA INFORMACIÓN RELATIVA AL ARTÍCULO 229 DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL:

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la Entidad:

a) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Entidad.

b) Que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Entidad.

Adicionalmente los administradores actuales o los que lo han sido durante el ejercicio han confirmado que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Entidad (con las siguientes excepciones):

Nombre	Sociedad	Cargo
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Aresa Seguros Generales, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Autoclub Mutua Madrileña, S.L	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	MM HOGAR, S.A.U DE SEGUROS Y REASEGUROS	Presidente del Consejo de Administración
Miguel Corsini Freese	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Corsini Freese	Autoclub Mutua Madrileña S.L	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Corsini Freese	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Corsini Freese	MM HOGAR, S.A.U DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Cordón	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Cordón	Autoclub Mutua Madrileña, S.L	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Cordón	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Cordón	MM HOGAR, S.A.U DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	Autoclub Mutua Madrileña, S.L	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	MM HOGAR, S.A.U DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	Autoclub Mutua Madrileña, S.L	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	MM HOGAR, S.A.U DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	Autoclub Mutua Madrileña, S.L	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	MM HOGAR, S.A.U DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	Autoclub Mutua Madrileña, S.L	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Luis Rodríguez Durón	MM HOGAR, S.A.U DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración
Rafael Rubio Rubio	ARESA Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2010, formaron parte del Consejo de Administración de Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.:

Nombre	Sociedad	Cargo
Carlos Martínez Pérez	Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	Vicepresidente del Consejo de Administración (hasta el 05-04-2010)
Carlos Martínez Pérez	Aresa Seguros Generales, S.A.	Vocal del Consejo de Administración (hasta el 25-03-2010)
Carlos Martínez Pérez	Autoclub Mutua Madrileña, S.A.U.	Vocal del Consejo de Administración (hasta el 25-03-2010)
Carlos Martínez Pérez	MM GLOBALIS , S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Vocal del Consejo de Administración (hasta el 25-03-2010)

22. OTRA INFORMACIÓN

22.1 INFORMACIÓN SOBRE LA PLANTILLA

El número medio de personas empleadas por la Mutua en el ejercicio 2010, distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	12	1	13
0	29	5	34
1	22	11	33
2	31	13	44
3	60	19	79
4	161	54	215
5	144	112	256
6	173	292	465
7	66	137	203
Total	**698**	**644**	**1.342**

El número medio de personas empleadas por la Mutua en el ejercicio 2009, distribuido por categorías profesionales fue el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	14	1	15
0	27	5	32
1	16	11	27
2	31	12	43
3	58	15	73
4	151	53	204
5	148	100	248
6	171	272	443
7	62	142	204
Total	**678**	**611**	**1.289**

22.2 HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios acordados por el auditor externo en concepto de auditoría de las cuentas anuales individuales de Mutua del ejercicio 2010 han ascendido a 111 miles de euros, IVA no incluido, siendo el importe correspondiente a

2009 de 134 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados en 2010 por otras sociedades de la red PwC por servicios porestados a la Mutua ascienden a 65 miles de euros.

22.3 OTROS ACUERDOS FUERA DE BALANCE

No existen otros acuerdos fuera de balance.

22.4 SUBVENCIONES DE CAPITAL RECIBIDAS

El detalle de las subvenciones de capital reintegrables que aparecen en el pasivo del balance de situación dentro del epígrafe Débitos y partidas a pagar – Otras deudas – Resto de otras deudas es el siguiente:

Entidad concesionaria	Miles de euros	Finalidad	Fecha de concesión
CDTI	2.028	Proyecto I+D	25/11/2009

Estas subvenciones se han concedido para un proyecto I+D que finalizó al cierre del ejercicio 2009 y que se ha comenzado a utilizar a partir del ejercicio 2010.

Adicionalmente, y por este mismo concepto, la Mutua ha obtenido y reconocido como ingreso en el ejercicio una subvención oficial de 313 miles de euros (45 miles de euros en 2009).

22.5 INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGOS EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA, "DEBER DE INFORMACIÓN DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.

Los saldos pendientes de pago a proveedores que al cierre del ejercicio figuran en las cuentas de la Mutua, no acumulan ningún aplazamiento superior al plazo legal establecido en la Ley 15/2010, de 5 de julio.

23. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La Mutua realiza todas sus operaciones en la totalidad del territorio español.

24. INFORMACIÓN TÉCNICA

24.1 INFORMACIÓN RELATIVA A LAS POLÍTICAS DE LA ENTIDAD

A) SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

El cambio normativo producido en 2007 en materia de Control Interno con la reforma del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSSP) ha reforzado la importancia del Control Interno y la responsabilidad del Consejo de Administración en las Entidades Aseguradoras.

La reforma normativa establece la necesidad de definir un Marco de Control Interno en la entidad, que evalúe la adaptación y conformidad de los procesos desarrollados con los Objetivos y Plan Estratégico de la Compañía y que permita identificar y evaluar, con regularidad, los riesgos internos y externos a los que esté expuesta. Adicionalmente se regula el papel del Consejo de Administración como último responsable de la Aprobación y Supervisión del Sistema de Control Interno, basado en la Gestión de Riesgos, y de la Política de Inversiones.

El Sistema de Control Interno debe estar soportado en un Modelo de Gestión de Riesgos basado en la evaluación cuantitativa y cualitativa de los mismos. En este proceso de monitorización deben establecerse una serie de roles y responsabilidades que aseguren un Entorno de Control adecuado:

En este sentido, Mutua desarrolla Políticas de Gestión de Riesgo consistentes en un tratamiento uniforme de los diferentes tipos de riesgos a los que está expuesta la Compañía, con el objetivo final de:

- Asegurar que los riesgos estén identificados y controlados.
- Poder llevar a cabo una gestión global, homogénea e integrada de los mismos.

La Estrategia de Gestión de Riesgos se enmarca dentro de las directrices que actualmente están sugiriendo los Organismos Reguladores para garantizar la supervivencia y el Buen Gobierno de las sociedades.

El Modelo Corporativo de Análisis de Riesgos se compone de cuatro categorías,

1. Riesgos de los Procesos de Negocio, provocados por la falta de adecuación de los procesos, de la gestión de Recursos Humanos y los sistemas internos o bien por factores externos. En los Procesos del Negocio distinguimos la siguiente tipología de riesgos:
   - Riesgos de Operaciones.
   - Riesgos de Fraude.
   - Riesgos de Gestión de Recursos Humanos.
   - Riesgos Tecnológicos.
   - Riesgos Financieros.

2. Riesgos Aseguradores, son aquellos vinculados a procesos exclusivos del sector asegurador tales como actuarial, suscripción y reaseguro.

3. Riesgos de la Información para la toma de decisiones, causados por la utilización de información no relevante y fiable para respaldar decisiones estratégicas.

4. Riesgos del Entorno, influenciados por factores externos como la legislación vigente y sus posibles modificaciones, así como por modificaciones en el sector o comportamientos de competidores. El Grupo Mutua Madrileña dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos diseñado para identificar eventos potenciales que puedan afectar a la Mutua y administrar los riesgos para proporcionar una seguridad e integridad razonable referente al logro de objetivos.

B) POLÍTICA DE REASEGURO

La política de reaseguro desarrollada en 2010 ha continuado en la misma línea que en la pasada anualidad, concentrándose todas las negociaciones y los diferentes procesos de cotización en la unidad específica e independiente de reaseguro. Una de las actividades principales llevadas a cabo en 2010 ha sido la continuación de la realización de análisis específicos de las estructuras de reaseguro para lograr una completa adecuación a las diferentes carteras y sus comportamientos. Se ha procedido a las renovaciones que vencían para el año 2011, persiguiendo la estabilización de los resultados de los diferentes ramos a través del reaseguro y el apoyo en su desarrollo.

Por otro lado, destacar que durante todo el año 2010 las entidades reaseguradoras han reintegrado a la Mutua un total de 435 miles de euros (13.140 en 2009) por los vehículos de los mutualistas afectados por la tormenta de lluvia, granizo y pedrisco que afectó a la Comunidad de Madrid en la madrugada del 9 al 10 de septiembre de 2008. Desde la ocurrencia de este inesperado acontecimiento el importe total reintegrado por las reaseguradoras asciende a 23.384 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (22.949 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

C) CONCENTRACIÓN DEL RIESGO DE SEGUROS

La Mutua ha llevado a cabo una política de diversificación de riesgos aseguradores operando en la práctica totalidad de los ramos de seguros.

La Mutua dispone de mecanismos de control interno y procedimientos que le permiten detectar todo tipo de concentraciones del riesgo asegurador.

24.2 OTRA INFORMACIÓN

El detalle de los gastos de explotación por naturaleza, en función del destino de los mismos, durante los ejercicios 2010 y 2009, en las cuentas técnicas "Vida" y No Vida", es el siguiente:

(Miles de euros)

	2010						
	Gastos por destino						
Naturaleza del Gasto	Imputables a las prestaciones	De adquisición	De administración	De inversiones	Otros gastos técnicos	Otros gastos no técnicos	Total
No Vida:							
Servicios recibidos:							
Comisiones	-	238	-	-	-	-	238
Otros servicios recibidos	29.477	60.610	6.127	10.980	2.926	6.112	116.232
Dotación a las amortizaciones	9.187	1.885	2.923	13.101	1.839	246	29.181
Tributos	575	110	183	5.070	111	54	6.103
Gastos de personal	52.272	10.054	16.672	1.917	10.179	7.924	99.018
Otros gastos de gestión	-	-	-	-	-	5	5
Gastos excepcionales	-	-	-	-	-	254	254
Total	**91.511**	**72.897**	**25.905**	**31.068**	**15.055**	**14.595**	**251.031**
Vida:							
Servicios recibidos:							
Comisiones	-	17	-	-	-	-	17
Otros servicios recibidos	21	902	136	349	14	-	1.422
Dotación a las amortizaciones	31	211	187	228	22	-	679
Tributos	2	11	10	4	1	-	28
Gastos de personal	93	632	561	256	64	-	1.606
Gastos excepcionales	-	-	-	-	1	-	1
Total	**147**	**1.773**	**894**	**837**	**102**	**-**	**3.753**

(Miles de euros)

Naturaleza del Gasto	2009 Gastos por destino						
	Imputables a las prestaciones	De adquisición	De administración	De inversiones	Otros gastos técnicos	Otros gastos no técnicos	Total
No Vida:							
Servicios recibidos:							
Comisiones	-	64	-	-	-	-	64
Otros servicios recibidos	28.072	56.314	5.759	8.260	2.679	7.486	108.570
Dotación a las amortizaciones	7.879	1.572	2.509	6.232	1.558	213	19.963
Tributos	619	117	197	3.574	120	(6)	4.621
Gastos de personal	53.748	10.230	17.151	1.979	10.421	6.223	99.752
Otros gastos de gestión	-	-	-	-	-	4	4
Gastos excepcionales	-	-	-	-	1	170	171
Total	**90.318**	**68.297**	**25.616**	**20.045**	**14.779**	**14.090**	**233.145**
Vida:							
Servicios recibidos:							
Otros servicios recibidos	29	549	117	321	51	-	1.067
Dotación a las amortizaciones	43	139	162	169	76	-	589
Tributos	1	2	3	-	1	-	7
Gastos de personal	159	516	601	103	282	-	1.661
Total	**232**	**1.206**	**883**	**593**	**410**	**-**	**3.324**

24.3 INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE VIDA

A) COMPOSICIÓN DEL NEGOCIO DE VIDA POR VOLUMEN DE PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO

Las primas del seguro directo de los seguros de Vida correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 presentan el detalle siguiente:

(Miles de euros)

Concepto	2010	2009
Primas por contratos individuales	49.116	35.969
Primas por contratos de seguros colectivos	5.210	3.131
	54.326	39.100
Primas periódicas	12.032	10.578
Primas únicas	42.294	28.522
	54.326	39.100
Primas de contratos sin participación en beneficios	5.910	3.997
Primas de contratos con participación en beneficios	46.951	33.735
Primas de contratos con riesgo inversión en los tomadores de las pólizas	1.465	1.368
	54.326	**39.100**

B) CONDICIONES TÉCNICAS DE LAS PRINCIPALES MODALIDADES DEL SEGURO DE VIDA

Las principales magnitudes del ejercicio 2010 referidas a la adecuación entre los activos y los compromisos asumidos son las siguientes:

(Miles de euros)	ACTIVOS				PASIVOS		
	Valor contable de los activos asignados	Rentabilidad real de los activos asignados	Duración financiera de los activos asignados	Porcentaje de exclusión de activos asignados en duración financiera	Provisiones de seguros de Vida	Interés medio de la provisión matemática	Duración financiera de la provisión matemática
Disposición transitoria 2ª ROSSP (compromisos anteriores 1999)	114.435	6,03%	7,74 años	5,18%	106.937	5,67%	8,04 años
Artículo 33.1.a).1 ROSSP (compromisos posteriores 1999)	281.223	5,41%	6,88 años	16,13%	269.304	2,00%	7,70 años
Artículo 33.1.a).2 ROSSP	-				-		
Artículo 33.1.b).1 ROSSP	14.552	5,41	6,88 años	16,13%	14.552	4,30%	9,69 años
Artículo 33.1.b).2 ROSSP	-				-		
Artículo 33.1.c) ROSSP nuevo PPA	1.404	5,41%	6,88 años	16,13%	1.943	4,28%	7,49 años

Las principales magnitudes del ejercicio 2009 referidas a la adecuación entre los activos y los compromisos asumidos eran las siguientes:

(Miles de euros)	ACTIVOS				PASIVOS		
	Valor contable de los activos asignados	Rentabilidad real de los activos asignados	Duración financiera de los activos asignados	Porcentaje de exclusión de activos asignados en duración financiera	Provisiones de seguros de Vida	Interés medio de la provisión matemática	Duración financiera de la provisión matemática
Disposición transitoria 2ª ROSSP (compromisos anteriores 1999)	126.421	6,16%	7,67 años	6,76%	112.201	5,67%	8,04 años
Artículo 33.1.a).1 ROSSP (compromisos posteriores 1999)	263.718	6,15%	6,84 años	14,11%	248.484	2,00%	7,70 años
Artículo 33.1.a).2 ROSSP	-	-	-	-	-	-	-
Artículo 33.1.b).1 ROSSP	-	-	-	-	-	-	-
Artículo 33.1.b).2 ROSSP	-	-	-	-	-	-	-
Artículo 33.1.c) ROSSP nuevo PPA	1.404	6,15%	6,84 años	14,11%	1.323	4,50%	12 años

Las principales modalidades del seguro de Vida que representan un porcentaje superior al 5% de las primas o provisiones matemáticas han sido en el ejercicio 2010:

(Miles de euros)

Modalidad	Tipo de Cobertura	Primas Ejercicio 2010	Provisiones Matemáticas al 31 de diciembre de 2010	Participación en beneficios				
				Tablas Utilizadas	Interés Técnico	Participación en Beneficios	Importe Distribuido	Forma de Distribución
Jubilación 3	Mixto	2.064	85.703	GKM/F 70 GRM/F 70	6%	SI	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Jubilación 4	Mixto	758	16.280	GKM/F 80 y GKM/F 80 - 2 años GRM/F 80 y GRM/F 80 - 2 años	4%	SI	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Jubilación 5	Mixto	19.468.	212.192	GKM/F 80 - 2 años y GKM/F 95 GRM/F 80 - 2 años y GRM/F 95	2%	SI	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Protección Familiar	Mixto	4.907	-	GKM/F 95	2%	Si	80% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Plan Ahorro Fácil	Mixto	5.382	5.343	GKM/F 95	Garantizado Trimestral	NO		
Plan de Jubilación Colectivo	Mixto	3.643	11.953	GKM/F 95	2%	Si	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
PPA (2-0)	Mixto	5.677	41.409	GKM/F 95	2%	SI	85% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2010, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
PPA (90)	Mixto	8.016	9.202	GKM/F 95	Garantizado Trimestral	NO		

Las principales modalidades del seguro de Vida que representaron un porcentaje superior al 5% de las primas o provisiones matemáticas fueron en el ejercicio 2009:

(Miles de euros)

						Participación en beneficios		
Modalidad	Tipo de Cobertura	Primas Ejercicio 2009	Provisiones Matemáticas al 31 de diciembre de 2009	Tablas Utilizadas	Interés Técnico	Participación en Beneficios	Importe Distribuido	Forma de Distribución
Jubilación 3	Mixto	2.201	90.170	GKM/F 70 GRM/F 70	6%	SI	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2009, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Jubilación 4	Mixto	718	18.245	GKM/F 80 y GKM/F 80 - 2 años GRM/F 80 y GRM/F 80 - 2 años	4%	SI	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2009, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Jubilación 5	Mixto	15.102	198.793	GKM/F 80 - 2 años y GKM/F 95 GRM/F 80 - 2 años y GRM/F 95	2%	SI	90% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2009, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
Protección Familiar	Mixto	2.298	-	GKM/F 95	2%	Si	80% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2009, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza
PPA	Mixto	13.935	38.029	GKM/F 95 GRM/F 95	2%	SI	85% Resultado Técnico Financiero	Entre las pólizas en vigor al 31 de diciembre de 2009, proporcional a la provisión matemática media de cada póliza

Tablas de supervivencia y mortalidad: la Mutua está adaptando todos sus productos a las nuevas tablas de supervivencia (GRM/F-95) en el plazo contemplado en la normativa vigente. En las pólizas de la modalidad de rentas, la parte de la participación en beneficios correspondiente a dichas pólizas financia la actualización a las nuevas tablas de supervivencia, el resto de la participación en beneficios de dichas pólizas se reparte a los mutualistas de estas pólizas como prima única. Para el resto de modalidades, la participación en beneficios se reparte mediante una prima única.

Tipo de interés técnico: en el seguro de Vida no ha sido necesario calcular la provisión matemática con tipos de interés técnicos diferentes a los descritos en las bases técnicas, ya que en aplicación de la Disposición Transitoria Segunda, para los seguros contratados antes de la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la rentabilidad real obtenida de las inversiones afectas en el ejercicio ha sido superior al tipo técnico utilizado, mientras que los seguros contratados con posterioridad a la entrada en vigor del Reglamento tienen un tipo de interés técnico inferior al indicado en el artículo 33.1 de dicha norma.

24.4 INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE NO VIDA

A) COMPOSICIÓN DEL NEGOCIO DE NO VIDA.

El detalle de los ingresos y gastos técnicos del ejercicio 2010, para los ramos de No Vida del seguro directo en los que opera la Mutua, ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros						
	RC	Otras Garantías	Accidentes	Def. Jurídica	Asistencia	Hogar	Total
I- PRIMAS IMPUTADAS (directo)	**293.032**	**656.669**	**43.847**	**21.120**	**54.893**	**12.501**	**1.082.062**
1. Primas netas de anulaciones	307.175	657.553	43.768	20.653	58.602	16.383	1.104.134
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	(13.285)	379	191	506	(3.548)	(3.865)	(19.622)
3. +/- Variación provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	-
4. +/- Variación provisiones para primas pdtes.	(858)	(1.263)	(112)	(39)	(161)	(17)	(2.450)
II- PRIMAS REASEGURO (cedido)	**334**	**804**	**168**	**-**	**469**	**5.807**	**7.582**
1. Primas netas de anulaciones	334	3.299	124	-	469	7.526	11.752
2. Variación provisiones para primas no consumidas	-	(2.495)	44	-	-	(1.719)	(4.170)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (i-ii)	**292.698**	**655.865**	**43.679**	**21.120**	**54.424**	**6.694**	**1.074.480**
B. Otros ingresos técnicos	**1.504**	**3.771**	**280**	**96**	**291**	**87**	**6.029**
III- SINIESTRALIDAD (DIRECTO)	**278.152**	**544.637**	**4.417**	**7.960**	**58.684**	**10.110**	**903.960**
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	285.858	545.234	6.412	5.933	58.030	8.962	910.429
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	(7.706)	(597)	(1.995)	2.027	654	1.148	(6.469)
3. +/- Variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-
IV- SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (CEDIDO)	**116**	**210**	**263**	**-**	**-**	**3.709**	**4.298**
1. Prestaciones reaseguro cedido	47	503	128	-	-	3.293	3.971
2. +/- Variación provisión prestaciones reaseguro cedido	69	(293)	135	-	-	416	327
C. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)	**278.036**	**544.427**	**4.154**	**7.960**	**58.684**	**6.401**	**899.662**
V- PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	-	-	14	-	-	-	14
VI- GASTOS DE ADQUISICIÓN (DIRECTO)	18.722	39.920	2.633	1.535	3.616	6.471	72.897
VII- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (DIRECTO)	7.045	15.032	1.001	953	1.484	390	25.905
IX- OTROS GASTOS TÉCNICOS (DIRECTO)	3.907	8.625	574	560	855	534	15.055
X- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMÓN, Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO)	-	(50)	(60)	-	-	(1.388)	(1.498)
D. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII+VIII+IX+X)	**29.674**	**63.527**	**4.162**	**3.048**	**5.955**	**6.007**	**112.373**

El detalle de los ingresos y gastos técnicos del ejercicio 2009, para los ramos de No Vida del seguro directo en los que opera la Mutua, fue el siguiente:

Concepto	Miles de euros						
	RC	Otras Garantías	Accidentes	Def. Jurídica	Asistencia	Hogar	Total
I- PRIMAS IMPUTADAS (directo)	**274.172**	**667.984**	**45.962**	**20.817**	**52.711**	**6.037**	**1.067.683**
1. Primas netas de anulaciones	277.682	664.172	43.825	21.060	53.122	8.924	1.068.785
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	(2.789)	4.961	2.169	(200)	(456)	(2.881)	804
3. +/- Variación provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	-
4. +/- Variación provisiones para primas pdtes.	(721)	(1.149)	(32)	(43)	45	(6)	(1.906)
II- PRIMAS REASEGURO (cedido)	**296**	**528**	**148**	**-**	**458**	**2.905**	**4.335**
1. Primas netas de anulaciones	272	2.077	191	-	458	4.287	7.285
2. Variación provisiones para primas no consumidas	24	(1.549)	(43)	-	-	(1.382)	(2.950)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)	**273.876**	**667.456**	**45.814**	**20.817**	**52.253**	**3.132**	**1.063.348**
B. Otros ingresos técnicos	**1.695**	**4.531**	**314**	**126**	**319**	**56**	**7.041**
III- SINIESTRALIDAD (DIRECTO)	**304.136**	**551.588**	**6.652**	**5.930**	**53.665**	**4.788**	**926.759**
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	287.184	560.801	6.977	5.643	50.208	4.305	915.118
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	16.952	(9.213)	(325)	287	3.457	483	11.641
3. +/- Variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-
IV- SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (CEDIDO)	**3.517**	**3.851**	**31**	**-**	**-**	**1.654**	**9.053**
1. Prestaciones reaseguro cedido	14	13.071	14	-	-	1.487	14.586
2. +/- Variación provisión prestaciones reaseguro cedido	3.503	(9.220)	17	-	-	167	(5.533)
C. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)	**300.619**	**547.737**	**6.621**	**5.930**	**53.665**	**3.134**	**917.706**
V- PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	-	-	17	-	-	-	17
VI- GASTOS DE ADQUISICIÓN (DIRECTO)	15.567	42.073	2.454	1.393	3.058	3.752	68.297
VII- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (DIRECTO)	6.521	15.571	1.028	866	1.373	257	25.616
IX- OTROS GASTOS TÉCNICOS (DIRECTO)	3.599	8.936	591	507	791	355	14.779
X- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMÓN, Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO)	-	(27)	(64)	-	-	(1.607)	(1.698)
D. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII+VIII+IX+X)	**25.687**	**66.553**	**4.026**	**2.766**	**5.222**	**2.757**	**107.011**

B) RESULTADO TÉCNICO DEL SEGURO DE NO VIDA POR AÑO DE OCURRENCIA.

El detalle de los resultados técnicos del ejercicio 2010, por año de ocurrencia, para los ramos de "No Vida" en los que opera la Mutua, ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros						
	RC	Otras Garantías	Accidentes	Def. Jurídica	Asistencia	Hogar	Total
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (directo)	**297.100**	**660.516**	**44.198**	**21.365**	**55.299**	**12.525**	**1.091.003**
1. Primas devengadas netas de anulaciones año en curso	313.499	666.766	44.434	21.069	59.437	16.426	1.121.631
2. +/- Variación provisión primas pdtes.	(3.114)	(6.629)	(427)	(210)	(590)	(35)	(11.005)
3. +/-Variación prov. primas no consumidas	(13.285)	379	191	506	(3.548)	(3.866)	(19.623)
II. PRIMAS DE REASEGURO (cedido)	**334**	**804**	**168**	**-**	**469**	**5.807**	**7.582**
1. Primas netas de anulaciones	334	3.299	124	-	469	7.526	11.752
2. +/-Variación provisiones primas no consumidas	-	(2.495)	44	-	-	(1.719)	(4.170)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I - II)	**296.766**	**659.712**	**44.030**	**21.365**	**54.830**	**6.718**	**1.083.421**
III. SINIESTRALIDAD (directo)	**320.779**	**581.880**	**5.866**	**6.150**	**60.645**	**9.695**	**985.015**
1. Prestaciones y gtos. pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo gtos. siniestralidad imputables	128.051	499.040	1.459	1.119	53.931	7.684	691.284
2. Variación PT prestaciones siniestros ocurridos en el ejercicio	192.728	82.840	4.407	5.031	6.714	2.011	293.731
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido)	**47**	**503**	**128**	**-**	**-**	**3.709**	**4.387**
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	47	503	128	-	-	3.293	3.971
2. Variación PT prestaciones siniestros ocurridos en el ejercicio	-	-	-	-	-	416	416
B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III - IV)	**320.732**	**581.377**	**5.738**	**6.150**	**60.645**	**5.986**	**980.628**
V. GASTOS ADQUISICIÓN (directo)	**18.722**	**39.920**	**2.633**	**1.535**	**3.616**	**6.471**	**72.897**
VI. GASTOS ADMINISTRACIÓN (directo)	**7.045**	**15.032**	**1.001**	**953**	**1.484**	**390**	**25.905**
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (directo)	**3.907**	**8.625**	**574**	**560**	**855**	**534**	**15.055**
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO)	**-**	**(50)**	**(60)**	**-**	**-**	**(1.388)**	**(1.498)**
IX. INGRESOS TÉCNICOS NETOS GASTOS MISMA NATURALEZA	**19.139**	**13.280**	**962**	**651**	**1.139**	**332**	**35.503**
TOTAL RESULTADO TÉCNICO	**(34.501)**	**28.088**	**35.106**	**12.818**	**(10.631)**	**(4.943)**	**25.937**

El detalle de los resultados técnicos del ejercicio 2009, por año de ocurrencia, para los ramos de "No Vida" en los que opera la Mutua, fue el siguiente:

Concepto	Miles de euros						
	RC	Otras Garantías	Accidentes	Def. Jurídica	Asistencia	Hogar	Total
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (directo)	277.483	671.360	46.325	21.012	52.914	6.071	1.075.165
1. Primas devengadas netas de anulaciones año en curso	282.528	671.764	44.471	21.383	53.800	8.970	1.082.916
2. +/- Variación provisión primas pdtes.	(2.256)	(5.365)	(315)	(171)	(430)	(18)	(8.555)
3. +/-Variación prov. primas no consumidas	(2.789)	4.961	2.169	(200)	(456)	(2.881)	804
II. PRIMAS DE REASEGURO (cedido)	296	528	148	-	458	2.905	4.335
1. Primas netas de anulaciones	272	2.077	191	-	458	4.287	7.285
2. +/-Variación provisiones primas no consumidas	24	(1.549)	(43)	-	-	(1.382)	(2.950)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I - II)	277.187	670.832	46.177	21.012	52.456	3.166	1.070.830
III. SINIESTRALIDAD (directo)	341.497	583.475	8.486	5.119	54.566	4.661	997.804
1. Prestaciones y gtos. pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo gtos. siniestralidad imputables	124.643	499.758	1.860	1.084	48.491	3.665	679.501
2. Variación PT prestaciones siniestros ocurridos en el ejercicio	216.854	83.717	6.626	4.035	6.075	996	318.303
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido)	14	3.500	14	-	-	1.654	5.182
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio, incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	14	-	14	-	-	1.487	1.515
2. Variación PT prestaciones siniestros ocurridos en el ejercicio	-	3.500	-	-	-	167	3.667
B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III - IV)	341.483	579.975	8.472	5.119	54.566	3.007	992.622
V. GASTOS ADQUISICIÓN (directo)	15.567	42.073	2.454	1.393	3.058	3.752	68.297
VI. GASTOS ADMINISTRACIÓN (directo)	6.521	15.571	1.028	866	1.373	257	25.616
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (directo)	3.599	8.936	591	507	791	355	14.779
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO)	-	(27)	(64)	-	-	(1.607)	(1.698)
IX. INGRESOS TÉCNICOS NETOS GASTOS MISMA NATURALEZA	20.794	15.687	1.276	712	1.190	121	39.780
TOTAL RESULTADO TÉCNICO	(69.189)	39.991	34.972	13.839	(6.142)	(2.477)	10.994

24.5. INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS O PASIVOS CORRECTORES DE ASIMETRÍAS CONTABLES

En cumplimiento del apartado 3 de la Norma de Valoración 9ª del Real Decreto 1317/2008, Mutua ha corregido las asimetrías contables producidas por la valoración a valor razonable de ciertos activos financieros. En concreto, y para operaciones que dan lugar al reconocimiento de participación en beneficios y donde existe una clara identificación de los activos vinculados a dicha participación en beneficios, se ha reflejado un apunte simétrico al contabilizado por las minusvalías/plusvalías de los activos financieros a valor razonable, en una cuenta de pasivo, con contrapartida de patrimonio o de pérdidas y ganancias, según la cartera se trate de Disponible para la venta o Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias.

De esta forma, a 31 de diciembre de 2010 se ha abonado en una cuenta de pasivo un importe de 6.543 miles de euros (3.939 miles de euros en 2009) por corrección de asimetrías con origen en carteras de inversiones disponibles para la venta correspondientes a operaciones de seguros que reconocen participación en beneficios.

25. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

Las provisiones técnicas están invertidas en los activos que se determina reglamentariamente con arreglo a los principios de congruencia, seguridad, liquidez, rentabilidad, dispersión y diversificación.

Los criterios de valoración empleados en los bienes aptos para la cobertura de provisiones técnicas se ajustan a lo establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, y normas posteriores.

A 31 de diciembre de 2010, el valor de cobertura de los activos aptos era superior al importe de las provisiones técnicas a cubrir, según se detalla a continuación:

Estado de cobertura de provisiones técnicas ramos de No Vida

(Miles de euros)

Concepto	A 31 de diciembre de 2010	A 31 de diciembre de 2009
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	555.827	536.205
Provisión para primas no consumidas sobre primas pendientes de cobro	(9.647)	(7.650)
Provisión correspondiente a primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	(1.891)	-
Provisión para participaciones en beneficios y para extornos	19	24
Provisión para prestaciones		
Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago	481.900	489.158
Provisión de prestaciones pendientes de declaración	39.802	38.579
Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros	31.403	31.838
Reserva de estabilización	85.342	79.070
Total provisiones a cubrir seguros de No Vida	**1.182.755**	**1.167.224**

Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas de seguros No Vida

(Miles de euros)

Naturaleza	A 31 de diciembre de 2010	A 31 de diciembre de 2009
Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales	118.276	233.445
Acciones de entidades aseguradoras y reaseguradoras	153.103	136.765
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	42.771	43.967
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	425.528	130.213
Activos financieros estructurados negociables	6.879	6.673
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas	1.499.927	1.470.770
Acciones y participaciones en entidades de capital riesgo	5.034	-
Depósitos en entidades de crédito	869.317	879.535
Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica	234	56
Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos	130	10.711
Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones	5.991	5.664
Créditos hipotecarios	2.622	3.291
Bienes consignados en los tribunales por contratos de seguro	26.607	27.555
Bienes inmuebles	532.240	525.251
Total	**3.688.659**	**3.473.896**
Provisiones a cubrir	1.182.755	1.167.224
Bienes afectos	3.688.659	3.473.896
Diferencia (Superávit)	**2.505.904**	**2.306.672**

En 2010 los intereses explícitos devengados y no vencidos de los títulos de renta fija se incluyen en el título que los devenga, mientras que en 2009 se incluían en el epígrafe de Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos.

Estado de cobertura de provisiones técnicas ramo de Vida

(Miles de euros)

Concepto	A 31 de diciembre de 2010	A 31 de diciembre de 2009
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.756	2.077
Provisión para participaciones en beneficios y extornos	11.136	11.233
Provisión para prestaciones		
Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago	3.144	2.679
Provisión para prestaciones pendientes de declaración	-	-
Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros	9	3
Provisión matemática	389.980	359.932
Anticipos sobre pólizas	(538)	(725)
Provisión técnica relativa al seguro de Vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	22.642	22.207
Total provisiones a cubrir seguros de vida	**429.129**	**397.406**

Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas de seguros de Vida

(Miles de euros)

Naturaleza	A 31 de diciembre de 2010	A 31 de diciembre de 2009
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	123.810	100.186
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	185.226	170.993
Activos financieros estructurados negociables	54.307	64.687
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas	70.394	68.040
Depósitos en entidades de crédito	13.772	14.815
Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos	3	7.498
Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones	1.366	978
Bienes inmuebles	31.139	31.056
Total	**480.017**	**458.253**
Provisiones a cubrir	429.129	397.406
Bienes afectos	480.017	458.253
Diferencia (Superávit)	**50.888**	**60.847**

26. ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA Y DE FONDO DE GARANTÍA.

La regulación en materia de solvencia, establece un periodo transitorio para que las entidades aseguradoras se adapten a las nuevas exigencias de cálculo del fondo de garantía y del margen de solvencia, R.D. 297/2004, de 29 de octubre, y el artículo 18 del Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

A 31 de diciembre de 2009 y 2010, el margen de solvencia de la Mutua es superior al mínimo legal exigido.

A continuación se muestra el margen de solvencia al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Concepto	Miles de euros		Miles de euros	
	Vida	Vida	No Vida	No Vida
	2010	2009	2010	2009
Fondo mutual	9.015	9.015	23.597	23.597
Otras reservas patrimoniales libres	13.937	12.500	2.971.727	2.844.808
Ajustes por cambios de valor	(2.314)	525	90.419	123.114
Plusvalías inversiones financieras (*)	1.063	1.128	41.414	37.351
Plusvalías inversiones materiales (*)	3.124	3.134	472.575	513.249
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	1.960	1.433	151.977	134.326
Total partidas positivas	**26.785**	**27.735**	**3.751.709**	**3.676.445**
Minusvalías inversiones financieras (*)	488	822	438	399
Total partidas negativas	**488**	**822**	**438**	**399**
Patrimonio propio no comprometido	26.297	26.913	3.751.271	3.676.046
Cuantía mínima del margen de solvencia	18.082	15.937	193.487	195.897
Resultado Margen de Solvencia (Superávit)	**8.215**	**10.976**	**3.557.784**	**3.480.149**

(*) Netas de su correspondiente efecto fiscal y, adicionalmente, en el caso de Vida, del 85% de la participación en beneficios media atribuible a los asegurados.

ANEXO I

INMUEBLES PROPIEDAD DE MUTUA MADRILEÑA A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Inmuebles (Miles de euros)	Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2010	Valor Mercado a 31 de diciembre de 2010
MARQUÉS DE SALAMANCA, 3-4 (MADRID)	3.368	29.079
GOYA, 4 (MADRID)	5.740	31.139
CASTELLANA, 50 (MADRID)	12.435	41.272
EDISON, 4 (MADRID)	5.853	57.853
PZA. ESPAÑA, 8 (MADRID)	4.328	15.003
PZA. MANUEL GÓMEZ MORENO, ALFREDO MAHOU (MADRID)	23.403	111.734
AVDA. EUROPA, 22 (MADRID)	22.516	38.432
CASTELLANA, 36-38 (MADRID)	19.676	66.273
PZA. COLÓN, 2 (MADRID)	39.363	101.103
C. SAN JERÓNIMO, 15 (MADRID)	14.217	35.417
FORTUNY, 6 (MADRID)	34.035	35.685
CASTELLANA, 110 (MADRID)	54.096	63.847
CASTELLANA, 31 (MADRID)	65.100	69.877
CONCEPCIÓN ARENAL, 11-13 (A CORUÑA)	4.477	4.477
FRUELA, 57 (OVIEDO)	11.843	15.351
CASTELLANA, 259 C, TORRE DE CRISTAL (MADRID)	463.787	582.919
Subtotal Inmuebles clasificados como inversiones inmobiliarias	**784.237**	**1.299.461**
PZA. MANUEL GÓMEZ MORENO, ALFREDO MAHOU (MADRID)	2.230	10.646
CASTELLANA,33 (MADRID)	78.637	127.025
FORTUNY, 18 (MADRID)	20.786	49.525
AVDA INDUSTRIA, 50 (ALCOBENDAS-MADRID)	613	688
CONCEPCIÓN ARENAL, 11-13 (A CORUÑA)	3.309	3.309
VEINTE DE FEBRERO, 2 (VALLADOLID)	5.422	5.422
RONDA UNIVERSITAT, 22 (BARCELONA)	24.004	24.004
AVDA. DE LA CONSTITUCIÓN, 6 (SEVILLA)	4.470	4.470
FRUELA, 57 (OVIEDO)	2.931	3.799
Subtotal Inmuebles clasificados como inmovilizado material	**142.402**	**228.888**
Total inmuebles	**926.639**	**1.528.349**

ANEXO II

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Miles de euros)

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

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Nº Títulos	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
Fondos de inversión				
NO VIDA				
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	1.973.394	249.286	250.916	250.916
MUTUAFONDO FIM	14.109.468	395.009	392.514	392.514
MUTUAFONDO DINERO FI	329.896	33.478	33.645	33.645
MUTUAFONDO L.P. FIM	951.907	125.951	124.735	124.735
MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS	915.754	127.908	131.962	131.962
	18.280.420	**931.632**	**933.772**	**933.772**
VIDA				
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	108.282	13.736	13.768	13.768
MUTUAFONDO FIM	240.257	6.741	6.684	6.684
MUTUAFONDO L.P. FIM	2.262	300	296	296
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	22.174	2.800	2.819	2.819
	372.975	**23.577**	**23.567**	**23.567**
Total Fondos de inversión	**18.653.395**	**955.209**	**957.339**	**957.339**
TOTAL INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	**18.653.395**	**955.209**	**957.339**	**957.339**

INSTRUMENTOS HÍBRIDOS	Valor Nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
INSTRUMENTOS DE DEUDA				
NO VIDA				
ETS DYNAMIC LEVERAGE FUND	3.000	3.000	3.254	3.254
	3.000	**3.000**	**3.254**	**3.254**
VIDA				
ATLANTEO CAPITAL LTD GENERAL ELECTRIC BONO 6,02% 24/10/2012	2.000	1.996	1.942	1.942
CREDIT SUISSE (CREDIT LNKD & STRUCT SEC) BONO INDEXADO 25/11/2013	3.000	3.000	3.410	3.410
OBG.CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ BONO INDEXADO 08/02/2017	1.000	1.030	1.173	1.173
ETS DYNAMIC LEVERAGE FUND (SG UNIT-LINKED) BONO INDEXADO 10/08/2010	4.500	4.510	4.881	4.881
BONOS SG EMTN EVEREST BONO INDEXADO 03/05/2011	1.800	1.798	1.796	1.796
ATLANTEO CAPITAL LTD BONO INDEXADO 31/12/2029	3.000	3.000	2.117	2.117
EIRLES FOUR LIMITED 4 BONO 5,85% 20/05/2013	3.000	2.991	2.964	2.964
	18.300	**18.325**	**18.283**	**18.283**
TOTAL INSTRUMENTOS DE DEUDA HÍBRIDOS	**21.300**	**21.325**	**21.537**	**21.537**

(Miles de euros)

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

	Valor Nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
DEPÓSITOS HÍBRIDOS				
NO VIDA				
EURODEPO ECL GESTIÓN DINÁMICA	12.845	12.845	10.715	10.715
	12.845	**12.845**	**10.715**	**10.715**
VIDA				
DEPO UBS 7,85%	1.500	1.500	1.156	1.156
	1.500	**1.500**	**1.156**	**1.156**
TOTAL DEPÓSITOS HÍBRIDOS	**14.345**	**14.345**	**11.871**	**11.871**
TOTAL INSTRUMENTOS HÍBRIDOS	**35.645**	**35.670**	**33.408**	**33.408**

Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	Nº Títulos	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
VIDA				
MUTUAFONDO FIM	66	1	1	1
MUTUAFONDO HIGH YIELD FIM	53.909	1.112	1.112	1.112
MUTUAFONDO LP FIM	262	34	34	34
MUTUAFONDO BOLSA FIM	4.572	492	492	492
MUTUAFONDO FONDOS FIMF	18.588	1.804	1.804	1.804
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO FIMF	29.595	1.542	1.542	1.542
MUTUAFONDO VALORES FIM	7.148	1.258	1.258	1.258
MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS FIMF	2	1	1	1
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO FIMF	45.362	6.735	6.735	6.735
MUTUAFONDO GESTIÓN ACCIONES FIMF	13.714	1.784	1.784	1.784
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	7	1	1	1
MUTUAFONDO EUROCONVERGENCIA FI	1.060	336	336	336
MUTUAFONDO DINERO FI	75.286	7.542	7.542	7.542
	249.570	**22.642**	**22.642**	**22.642**
TOTAL INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	**249.570**	**22.642**	**22.642**	**22.642**
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		1.013.521	1.013.389	1.013.389

ANEXO II (continuación)

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Miles de euros)

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Nº Títulos	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
RENTA VARIABLE				
NO VIDA				
REPSOL YPF	14.500.000	398.599	302.325	302.325
CIA.SEGUROS CRÉDITO EXPORTACIÓN	10	3	373	373
TIREA	20.816	90	230	230
Total Renta Variable	**14.520.826**	**398.692**	**302.928**	**302.928**
FONDOS DE INVERSIÓN				
NO VIDA				
MUTUAFONDO BONOS CORPORAT FI	2.286.277	10.000	10.991	10.991
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS	5.347.927	30.000	30.973	30.973
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 FI	289.216	15.000	15.172	15.172
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO GLOBAL FIM	299.833	16.718	20.911	20.911
MUTUAFONDO ARGALI FI	99.953	3.128	3.008	3.008
MUTUAFONDO ESPANA FI	324.896	22.677	21.889	21.889
MUTUAFONDO BOLSA FIM	480.806	83.618	90.760	90.760
MUTUAFONDO FONDOS FIM	1.067.452	47.039	49.262	49.262
MUTUAFONDO HIGH YIELD	178.233	160.501	167.356	167.356
MUTUAFONDO VALORES FIM	94.376	30.678	34.025	34.025
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO	177.997	73.040	76.917	76.917
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES	103.667	12.509	15.087	15.087
MUTUAFONDO CEDULAS FI	40.060	30.000	29.804	29.804
	10.790.693	**534.908**	**566.155**	**566.155**
VIDA				
MUTUAFONDO HIGH YIELD	46.543	3.015	3.631	3.631
MUTUAFONDO L.P. FIM	262.756	1.422	1.462	1.462
MUTUAFONDO GESTIÓN MIXTO	94.838	1.191	1.295	1.295
MUTUAFONDO BOLSA FIM	20.762	2.167	2.617	2.617
MUTUAFONDO FONDOS FIM	11.569	649	749	749
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO GLOBAL FIM	46.438	393	486	486
MUTUAFONDO VALORES FIM	2.271	819	921	921
MUTUAFONDO ESPAÑA FI	4.533	787	882	882
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES	1.806	581	642	642
GLGGLBL CONVERTIBLE UCITS-S	4.329	500	603	603
BBVA DURBANA INTL-BBVA BR-A	4.330	650	646	646
SALAR FUND PLC-E1=	4.331	700	769	769
JP MORGAN-EMERMKCORBI-B=H	4.332	2.000	2.164	2.164
VALORICA MACRO FIL	4.333	1.500	1.500	1.500
DWS ARCANO CREDIT FUND FIL	4.334	1.817	1.883	1.883
CYGNUS UTILITIES INFRAESTRUCTURAS & RENOVABLES FIL	4.335	650	641	641
LUX INVESTFD-US EQTY PLUS-D	4.336	-	-	-
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM	4.337	3.247	3.294	3.294
	530.516	**22.088**	**24.185**	**24.185**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	**11.321.208**	**556.996**	**590.340**	**590.340**

(Miles de euros)

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Continuación)

	Nº Títulos	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
Fondos de Capital Riesgo				
NO VIDA				
ALTAMAR SECONDARY OPPORTUNITIES	4.423.854	4.502	5.034	5.034
Total Fondos de CAPITAL RIESGO	**4.423.854**	**4.502**	**5.034**	**5.034**
TOTAL INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	**30.265.889**	**960.190**	**898.302**	**898.302**

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Continuación)

Valores representativos de Deuda	Valor nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
NO VIDA				
HELLENIC REPUBLIC BONO 5,50% 20/08/2014	10.000	10.074	7.629	7.629
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONO 5,00% 04/07/2011	296.000	302.719	302.585	302.585
EDP FINANCE BV 3,75% 22/06/2015	10.000	9.299	9.538	9.538
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN BONO 5,875% 10/09/2014	10.000	10.205	11.120	11.120
ENAGÁS SA BONO 4,375% 06/07/2015	8.000	7.986	8.355	8.355
BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO BONO 3,625% 07/09/2015	6.200	6.138	5.844	5.844
BANKINTER SA BONO 3,25% 13/11/2014	6.300	6.152	5.880	5.880
TELEFÓNICA EMISIONES SAU BONO 4,375% 02/02/2016	2.000	1.904	2.031	2.031
TELEFÓNICA EMISIONES SAU BONO 4,674% 07/02/2014	6.500	6.436	6.761	6.761
KONINKLIJKE KPN NV BONO 4,75% 29/05/2014	4.225	4.170	4.521	4.521
IBERDROLA FINANZAS SAU BONO 7,50% 25/11/2015	10.000	10.703	11.463	11.463
KONINKLIJKE KPN NV BONO 6,25% 04/02/2014	5.000	5.132	5.547	5.547
RWE FINANCE BV BONO 5,00% 10/02/2015	3.500	3.482	3.812	3.812
IBERDROLA FINANZAS SAU BONO 4,875% 04/03/2014	10.000	9.969	10.411	10.411
TELEFÓNICA EMISIONES SAU BONO 5,496% 01/04/2016	15.000	15.226	15.924	15.924
REPSOL INTL FINANCE BONO 6,50% 27/03/2014	12.000	11.989	13.126	13.126
	414.725	**421.584**	**424.547**	**424.547**
VIDA				
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,00% 31/01/2029	8.603	8.798	8.690	8.690
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,80% 31/01/2024	3.000	2.821	2.775	2.775
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 5,75% 30/07/2032	9.500	9.828	9.283	9.283
OBRIGAÇÕES DO TESOURO BONO 4,10% 15/04/2037	1.000	791	705	705
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 9,00% 01/11/2023	2.000	2.825	2.749	2.749
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,20% 31/01/2037	2.000	1.639	1.548	1.548
HELLENIC REPUBLIC BONO 4,70% 20/03/2024	2.000	1.953	1.157	1.157
HELLENIC REPUBLIC BONO 5,30% 20/03/2026	1.100	969	652	652
IRISH TREASURY 5% BONO 5,00% 18/10/2020	3.000	2.979	2.231	2.231
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 5,25% 01/08/2011	7.400	7.488	7.540	7.540

(Miles de euros)

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Continuación)

Valores representativos de Deuda	Valor nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
OBRIGAÇÕES DO TESOURO BONO 5,00% 15/06/2012	8.460	8.671	8.557	8.557
REPUBLIC OF ITALY BONO INDEXADO 15/06/2020	12.500	12.500	11.567	11.567
BELGACOM S.A. DROIT PUB BONO 4,125% 23/11/2011	1.000	986	1.024	1.024
BAYER HYPO- VEREINSBANK BONO 5,50% 21/03/2012	6.000	6.156	6.302	6.302
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS BONO 5,125% 12/06/2017	1.700	1.433	1.568	1.568
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BONO INDEXADO 20/10/2019	2.000	1.933	1.665	1.665
AYT CÉDULAS CAJAS GLOBAL BONO 3,75% 25/10/2013	5.000	4.913	4.806	4.806
AYT CÉDULAS CAJAS GLOBAL BONO 4,00% 20/12/2016	5.500	5.139	4.854	4.854
AYT CÉDULAS CAJAS VIII BONO 4,25% 18/11/2019	1.000	1.045	823	823
CAJA AHORRO MONTE MADRID BONO 5,125% 11/04/2011	1.500	1.499	1.507	1.507
CÉDULAS TDA 7 BONO 3,50% 20/06/2017	200	199	168	168
IM CÉDULAS 7 BONO 4,00% 31/03/2021	4.400	4.360	3.365	3.365
IM CÉDULAS 4 BONO 3,75% 11/03/2015	5.300	5.365	4.899	4.899
IM CÉDULAS 3 BONO 4,00% 19/11/2014	5.300	5.410	5.003	5.003
IM CÉDULAS 10 BONO 4,50% 21/02/2022	5.000	4.349	3.929	3.929
CÉDULAS TDA A-4 BONO 4,125% 10/04/2021	5.700	5.609	4.408	4.408
BANCO SANTANDER SA BONO 4,625% 04/05/2027	500	476	436	436
CDLAS HIPOTECARIAS CAJA MADRID BONO 5,00% 30/10/2014	1.000	996	989	989
CAJA AHORROS BARCELONA BONO 3,875% 17/02/2025	2.000	1.723	1.566	1.566
RTE EDF TRANSPORT S.A BONO 4,875% 06/05/2015	2.250	2.243	2.454	2.454
CIE FINANCIERE DU CRED BONO 5,375% 09/05/2011	1.500	1.499	1.520	1.520
GDF SUEZ BONO 5,625% 18/01/2016	1.000	999	1.125	1.125
CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS BONO 3,875% 06/12/2016	3.000	2.939	2.544	2.544
BK AUSTRIA CREDITANSTALT BONO 5,75% 22/02/2013	4.600	4.609	4.871	4.871
LANDBK HESSEN-THUERINGEN BONO 5,50% 21/12/2015	1.000	1.056	1.076	1.076
NORDDEUTSCHE LANDESBANK BONO 5,75% 01/12/2015	600	615	643	643
ASIF III BONO 4,75% 11/09/2013	1.000	1.001	1.022	1.022
ABN AMRO BOUWFONDS NEDER BONO 4,625% 28/10/2013	1.700	1.755	1.800	1.800
AUTOSTRADE SPA BONO 5,00% 09/06/2014	1.000	997	1.051	1.051
NEDER WATERSCHAPSBANK BONO 4,25% 16/09/2014	5.000	5.148	5.366	5.366
PORTUGAL TELECOM INT FIN BONO 4,50% 16/06/2025	1.000	879	835	835
GLAXOSMITHKLINE CAP PLC BONO 4,00% 16/06/2025	2.500	2.416	2.480	2.480
ABBEY NATL TREASURY SERV BONO 4,25% 12/04/2021	1.500	1.486	1.454	1.454
GE CAPITAL EURO FUNDING BONO 4,625% 22/02/2027	2.500	2.344	2.376	2.376
HSBC FINANCE CORP BONO 4,875% 30/05/2017	1.500	1.379	1.567	1.567
ING GROEP NV BONO 4,75% 31/05/2017	1.000	970	1.035	1.035
UNICRÉDITO ITALIANO SPA BONO 5,75% 26/09/2017	2.000	1.998	1.986	1.986
GE CAPITAL EURO FUNDING BONO 5,375% 16/01/2018	3.500	3.492	3.749	3.749
CREDIT SUISSE LONDON BONO 5,125% 04/04/2011	2.000	2.000	2.020	2.020
MORGAN STANLEY BONO 6,50% 15/04/2011	1.300	1.299	1.318	1.318
INTESA SANPAOLO SPA BONO 5,00% 28/04/2011	2.000	1.999	2.022	2.022
JPMORGAN CHASE & CO BONO 5,25% 08/05/2013	2.000	1.997	2.124	2.124
ING BANK NV BONO INDEXADO 29/05/2023	2.000	1.994	2.018	2.018
MORGAN STANLEY BONO 6,50% 28/12/2018	1.000	996	1.062	1.062
RWE FINANCE BV BONO 6,625% 31/01/2019	1.000	994	1.192	1.192
SCHIPHOL NEDERLAND BV BONO 6,625% 23/01/2014	1.220	1.217	1.372	1.372
IBERDROLA FINANZAS SAU BONO 7,50% 25/11/2015	1.500	1.495	1.719	1.719
BBVA SENIOR FINANCE SA BONO 4,875% 23/01/2014	1.000	1.000	1.014	1.014

(Miles de euros)

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Continuación)

Valores representativos de Deuda	Valor nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
EDP FINANCE BV BONO 5,50% 18/02/2014	1.000	997	1.019	1.019
BANK OF AMERICA CORP BONO 7,00% 15/06/2016	2.000	2.226	2.173	2.173
TELECOM ITALIA SPA BONO 5,25% 10/02/2022	1.000	988	967	967
EDP FINANCE BV BONO 3,25% 16/03/2015	500	497	463	463
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN BONO 4,875% 22/04/2025	1.000	999	999	999
BANK OF IRELAND BONO 6,75% 30/01/2012	765	765	757	757
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 8,70% 28/02/2012	601	612	638	638
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,15% 31/01/2013	301	305	316	316
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,00% 31/01/2029	2.000	2.274	2.020	2.020
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,90% 30/07/2040	4.500	4.658	3.883	3.883
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,70% 30/07/2041	1.000	946	827	827
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 5,00% 01/08/2039	4.000	3.999	3.801	3.801
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV BONO 4,75% 14/03/2018	1.000	1.042	1.113	1.113
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV BONO 4,25% 23/11/2016	5.000	5.073	5.398	5.398
RESEAU FERRE DE FRANCE BONO 4,375% 02/06/2022	350	349	371	371
DEUTSCHE BANK AG(Vida,20/07/99)(Vida,20/07/99) BONO 20/01/2032	5.165	1.305	1.583	1.583
BAYER HYPO- VEREINSBANK BONO 5,50% 21/03/2012	350	359	368	368
DAIMLER AG BONO 4,625% 02/09/2014	1.000	999	1.069	1.069
AYT CÉDULAS CAJAS GLOBAL BONO 3,50% 14/03/2016	800	774	704	704
CÉDULAS TDA 7 BONO 3,50% 20/06/2017	6.000	5.971	5.026	5.026
AYT CÉDULAS CAJAS V BONO 4,75% 04/12/2018	6.300	6.744	5.524	5.524
CÉDULAS TDA A-6 BONO 4,25% 10/04/2031	3.100	3.006	1.873	1.873
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BONO 4,00% 25/02/2025	500	472	411	411
HSBC CAPITAL FUNDING LP BONO INDEXADO 30/06/2049	1.200	1.199	1.236	1.236
BK AUSTRIA CREDITANSTALT BONO 5,75% 22/02/2013	6.000	6.012	6.353	6.353
NORDDEUTSCHE LANDESBANK BONO 5,75% 01/12/2015	1.000	1.026	1.072	1.072
CITIGROUP INC 5% BONO 5,00% 02/08/2019	1.600	1.728	1.572	1.572
EDISON SPA BONO 4,25% 22/07/2014	2.000	1.997	2.039	2.039
ENEL FINANCE INTL SA BONO 5,00% 14/09/2022	1.500	1.489	1.525	1.525
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,20% 30/07/2013	65	66	66	66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,85% 31/10/2020	775	737	740	740
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,75% 30/07/2014	75	76	77	77
JPMORGAN CHASE & CO BONO 3,875% 23/09/2020	600	567	570	570
TELEFÓNICA EMISIONES SAU BONO 4,693% 11/11/2019	200	198	197	197
	230.080	**226.124**	**216.331**	**216.331**
Total Valores representativos de Deuda	**644.805**	**647.708**	**640.878**	**640.878**
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		**1.607.898**	**1.539.180**	**1.539.180**

ANEXO II (continuación)

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Miles de euros)

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

Valores representativos de Deuda	Valor nominal a 31 de diciembre de 2010	Coste amortizado a 31 de diciembre de 2010	Valor de mercado a 31 de diciembre de 2010	Valor en Balance a 31 de diciembre de 2010
NO VIDA				
EUROPEAN INVESTMENT BANK 8,50% 17/06/21	12.140	13.848	16.961	13.848
SWEDEN KINGDOM 9,405% 28/12/26	2.855	2.855	4.908	2.855
POLO III-CP FINANCE (C. FERRO PORTUGUESES) 4,70% 29/07/15	2.000	1.997	1.936	1.997
REN REDES ENERGÉTICAS 6,375% 10/12/2013	8.000	8.180	8.577	8.180
JP MORGAN CHASE 7/12/21	4.000	3.976	3.626	3.976
VIDA				
BUONI POLIENNALI PRINCIP(Vida,27/07/07) BONO 01/08/2021	2.047	1.249	1.233	1.249
BON Y OBLIG ESTADO STRIP 31/01/2032 (18/06/2010)	1.500	459	415	459
COUNCIL OF EUROPE BONO 26/02/2024	1.300	1.552	1.459	1.552
EUROPEAN BK RECON & DEV (Vida (2%),04/12/2008) BONO 04/02/2048	4.545	561	652	561
SWEDISH EXPORT CREDIT BONO INDEXADO 09/12/2033	2.000	2.000	1.671	2.000
EUROPEAN INVESTMENT BANK BONO INDEXADO 27/07/2035	3.000	3.000	3.019	3.000
GENERALITAT DE VALENCIA BONO 4,75% 20/03/2014	2.000	1.996	2.002	1.996
WESTLB AG BONO 5,00% 15/12/2015	2.000	2.000	2.073	2.000
DEXIA HYPOBANK BERLIN AG(Vida,26/05/04) BONO 28/05/2044	3.000	4.435	4.181	4.435
DEXIA HYPOBANK BERLIN AG(Vida-2,26/05/04) BONO 28/05/2044	1.000	1.478	1.394	1.478
BANKINTER SA BONO 6,375% 11/09/2019	750	746	717	746
BANCO POPULAR ESPAÑOL INDEXADO 22/12/2019	1.600	1.600	1.407	1.600
BANCO SANTANDER SA BONO 7,65% 15/12/2015	751	776	831	776
FERIA INTRNL DE VALENCIA BONO 6,04% 10/06/2027	3.000	3.016	3.431	3.016
UNION BANK SWITZ FIN NV (MM_V2_DPV,25/03/2010) BONO 29/01/2027	2.582	1.092	1.039	1.092
INTERNATIONAL ENDESA BV (Vida,2/02/99) BONO 02/02/2039	2.100	4.112	3.868	4.112
FSA GLOBAL FUNDING LTD(Vida,18/05/99)(Vida,18/05/99) BONO 11/05/2039	1.800	3.625	3.480	3.625
INTERNATIONAL ENDESA BV BONO 6,26% 29/09/2015	1.200	1.200	1.315	1.200
PRINCIPAL FIN GLOBAL FND BONO 5,50% 11/04/2011	4.000	4.017	4.026	4.017
LB BADEN-WUERTTEMBERG BONO 6,195% 21/05/2031	2.150	2.329	2.339	2.329
CREDIT LYONAIS FINANCE BONO INDEXADO 07/11/2018	2.000	2.000	1.915	2.000
DZ BANK AG BONO 09/02/2045	5.000	6.857	6.741	6.857
DZ BANK AG(Vida,15/02/05) BONO 16/02/2045	1.000	1.196	1.202	1.196
KOMMUNALKREDIT AG BONO INDEXADO 02/03/2020	3.000	2.959	2.201	2.959
CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS BONO INDEXADO 16/03/2020	3.000	3.000	2.990	3.000
GOLDMAN SACHS GROUP INC BONO INDEXADO 26/06/2020	3.200	3.177	2.827	3.177
SANTANDER ISSUANCES BONO INDEXADO 12/02/2019	3.850	3.850	3.739	3.850
SOCIETE GEN ACCEPTANCE BONO 5,00% 26/04/2027	500	500	470	500
UBS AG JERSEY BRANCH (Vida,13/11/2007) BONO 22/11/2022	2.000	2.339	2.228	2.339
UBS AG JERSEY BRANCH (Vida (2%),20/12/2007) BONO 07/01/2033	4.500	1.229	1.165	1.229
REPUBLIC OF AUSTRIA INTL BONO INDEXADO 28/07/2025	5.500	5.449	4.859	5.449
BUONI POLIENNALI STRIP(Vida,25/10/99)(Vida,25/10/99) BONO 01/05/2020	8.000	4.467	5.131	4.467
INSTITUTO CRÉDITO OFICIAL BONO 6,75% 28/12/2026	4.557	4.694	4.826	4.694

(Miles de euros)

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR (continuación)

Valores representativos de Deuda	Valor nominal a 31 de diciembre de 2010	Coste amortizado a 31 de diciembre de 2010	Valor de mercado a 31 de diciembre de 2010	Valor en Balance a 31 de diciembre de 2010
RENFE BONO 9,90% 19/12/2024	301	412	487	412
EUROPEAN INVESTMENT BANK BONO 8,50% 17/06/2021	1.551	1.750	2.166	1.750
A/S EKPORTFINANS BONO 8,40% 10/10/2016	1.803	1.797	2.333	1.797
EUROFIMA BONO 11,00% 18/11/2014	1.202	1.201	1.588	1.201
EUROFIMA BONO 10,68% 03/11/2015	3.606	3.653	4.927	3.653
SWEDEN KINGDOM BONO 9,405% 28/12/2026	1.503	1.501	2.583	1.501
SOC NATL CHEMINS FER FRA BONO 8,50% 23/08/2021	2.803	2.954	3.940	2.954
COUNCIL OF EUROPE BONO 26/02/2024	200	239	224	239
INT BK RECON&DEV(Vida,7/12/99)(Vida,7/12/99) BONO 28/10/2024	4.090	1.769	2.368	1.769
EUROPEAN BK RECON & DEV (Vida (4-6%),04/12/2008) BONO 04/02/2048	4.400	543	631	543
NV NEDERLANDSE GASUNIE BONO 4,50% 20/06/2021	3.000	2.990	3.182	2.990
BANCO POPULAR ESPAÑOL INDEXADO 22/12/2019	4.300	4.300	3.780	4.300
CORPORACIÓN MAPFRE BONO 6,02% 12/07/2011	3.000	2.999	3.052	2.999
LB BADEN-WUERTTEMBERG BONO 6,375% 08/06/2015	1.250	1.248	1.368	1.248
WESTDEUTSCHE LANDESBANK BONO 6,375% 09/10/2020	2.200	2.239	2.361	2.239
ALGARVE INTERNATIONAL BV BONO 6,40% 15/06/2027	1.604	1.604	1.537	1.604
LB BADEN-WUERTTEMBERG BONO 5,75% 28/03/2014	1.000	998	1.081	998
NORDDEUTSCHE LANDESBANK BONO 15/12/2015	3.000	3.000	3.537	3.000
TOTAL VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	**158.240**	**149.013**	**157.999**	**149.013**

Depósitos en entidades de crédito	Valor nominal a 31 de diciembre de 2010	Coste amortizado a 31 de diciembre de 2010	Valor de mercado a 31 de diciembre de 2010	Valor en Balance a 31 de diciembre de 2010
NO VIDA				
IMPOSICIONES PLAZO FIJO VTO 2011	557.635	557.635	557.635	557.635
	557.635	**557.635**	**557.635**	**557.635**
VIDA				
EURODEPO vto 2027	3.654	3.654	4.960	3.654
EURODEPO SOCIETE GENERALE	785	785	756	785
	4.439	**4.439**	**5.716**	**4.439**
TOTAL DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO	**562.074**	**562.074**	**563.351**	**562.074**
TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	**720.314**	**711.087**	**721.350**	**711.087**

ANEXO III

Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2010

(Miles de euros)

Nombre	Empresas del Grupo						
	MM Globalis, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	MM Hogar, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Sergesi SYG, A.I.E.	Inmomutua Madrileña, S.A.U.	Mutuamad Infraestructuras, S.L.	Autoclub Mutua, S.L.	Autoclub Mutua Servicios, S.L.
Dirección	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid
Actividad	Seguros	Seguros	Servicios	Adminis-tración de Inmuebles	Alquiler de locales industriales	Asistencia y otros servicios	Asistencia y otros servicios
Fracción de capital que posee directamente	100,00%	100,00%	50,00%	100,00%	78,31%	100,00%	0,00%
Fracción de capital que posee indirectamente	0,00%	0,00%	50,00%	0,00%	21,69%	0,00%	100,00%
Capital social	20.000	15.000	1.000	60	18.000	3.593	3
Reservas y resultados (pérdidas) de ejercicios anteriores	73	-	-	153	(484)	23.600	1.604
Dividendos y reserva de estabilización a cuenta	(29)	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 2010	(216)	2	-	13	(8)	2.162	940
Valor según libros, neto de provisiones	20.000	15.000	500	60	13.710	27.896	-
Dividendos recibidos en el ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	No	No	No	No	No	No	No

ANEXO III (continuación)

Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2010

(Miles de euros)

Nombre	Empresas del Grupo						
	Mutuamad Inversiones, S.L.U.	Escapark Estacionamientos, S.L.U.	Mutuactivos, S.G.I.I.C., S.A.U.	Mutuactivos Pensiones, S.A.U.	Aresa Seguros Generales, S.A.	Asociación de Médicos Estómatologos, S.L.	Cirve, S.A.
Dirección	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Castellana 33, Madrid	Ronda L´Universitat 22, Barcelona	Gran Vía de Les Corts Catalanes 680, Barcelona	Ronda L´Universitat 22, Barcelona
Actividad	Administración de Inmuebles	Servicios	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Sociedad de Administración	Seguros	Servicios Sanitarios	Inversión
Fracción de capital que posee directamente	100,00%	0,00%	100%	100%	100%	0%	0%
Fracción de capital que posee indirectamente	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	49,99%	59,99%
Capital social	20.000	20.000	13.222	10.720	11.176	8	1.171
Reservas y resultados (pérdidas) de ejercicios anteriores	9.999	49.241	31.762	725	85.260	1	1.205
Dividendos y reserva de estabilización a cuenta	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 2010	(1.139)	(17)	6.311	285	16.599	113	(17)
Valor según libros, neto de provisiones	29.999	-	12.020	7.213	236.118	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio 2010	-	-	-	-	-	4	-
Cotización en mercado regulado	No	No	No	No	No	No	No

ANEXO III (continuación)

Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2010

(Miles de euros)

Nombre	Empresas del Grupo						
	Delfitur, A.I.E.	Palau, 806 S.L..	Parking de Clínica, S.A.	Promociones e Iniciativas Vallromanes, S.L.	Servicios Médicos Auxiliares, S.A.	Zatrín, S.A.	Inversora de Asistencia Médica, S.A.
Dirección	Castellana 33, Madrid	Ronda L´Universitat 22, Barcelona	Plaza Gironella 4, Barcelona	Ronda L´Universitat 22, Barcelona	Castellana 33, Madrid	Ronda L´Universitat 22, Barcelona	Juan Ignacio Luca de Tena 10, Madrid
Actividad	Servicios	Inversión	Servicios	Inversión	Servicios Sanitarios	Inversión	Prestación de servicios de asistencia clínica general
Fracción de capital que posee directamente	0%	0,00%	0,00%	0%	0%	0%	0%
Fracción de capital que posee indirectamente	99,74%	42,03%	51,71%	43,15%	99,99%	55,67%	44,99%
Capital social	60	3.000	725	1.200	5.000	3.240	361
Reservas y resultados (pérdidas) de ejercicios anteriores	107	1.827	1.396	7	1.064	1.674	(83)
Dividendos y reserva de estabilización a cuenta	-	-	(250)	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 2010	-	(61)	436	(1)	(2.260)	10	(383)
Valor según libros, neto de provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio 2010	-	-	250	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	No	No	No	No	No	No	No

2.4 INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN DE MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA 2010

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Sres. Mutualistas:

De acuerdo con la obligación estatutaria sometemos a su aprobación el informe de gestión y las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010.

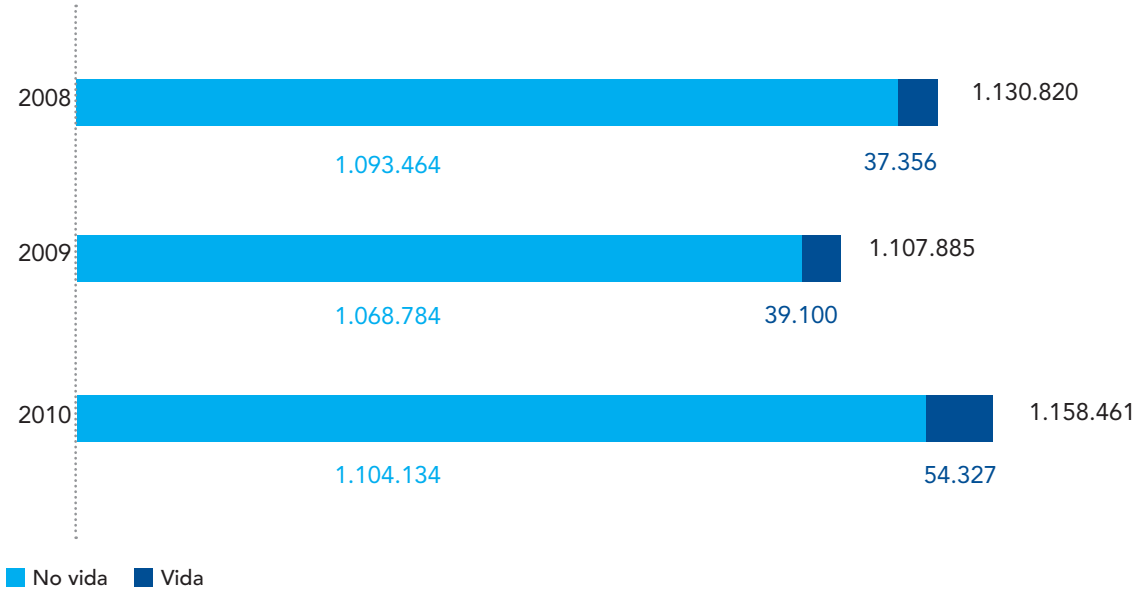
1. NEGOCIO ASEGURADOR

Las primas devengadas totales ascendieron en 2010 a 1.158.461 miles de euros, lo cual representa un crecimiento del 4,6% respecto al ejercicio anterior. Las primas devengadas de Vida se han incrementado en 2010 en un 38,9%, mientras que las primas devengadas correspondientes a ramos de No Vida se sitúan en 1.104.134 miles de euros, 95,3% del total, y experimentan un incremento del 3,3% respecto a 2009.

Dentro de No Vida, las primas devengadas del ramo de Hogar pasaron de 8.924 miles de euros en 2009 a 16.383 miles de euros en 2010, un incremento del 83,6%.

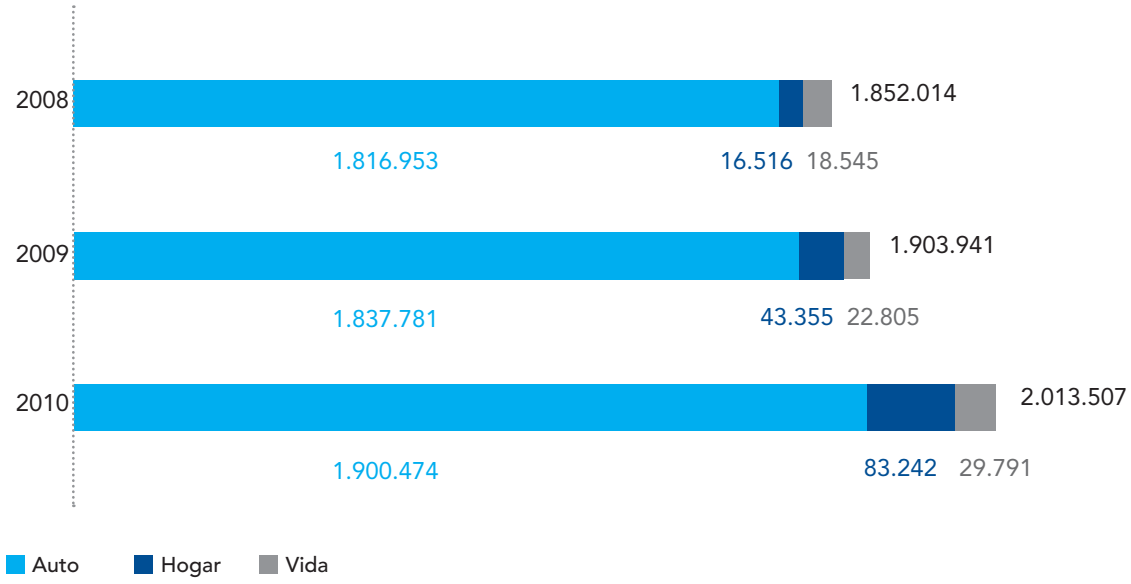
GRÁFICO PRIMAS DEVENGADAS

(Miles de euros)



Mutua Madrileña ha cerrado el ejercicio 2010 con 2.013.507 pólizas de cartera, un 5,8% más que a cierre de 2009. Pese a la alta competitividad que ha experimentado el mercado asegurador español en 2010, el número de pólizas en vigor del ramo de Vida ha experimentado un notable crecimiento del 30,6% en términos interanuales, mientras que el ramo de Hogar lo ha hecho en 39.886 pólizas, lo que representa un incremento del 92,0%. El número de pólizas de Autos, por su parte, también ha experimentado un importante crecimiento de un 3,4% respecto a 2009, hasta situarse en 1.900.474 pólizas en vigor, récord histórico de la compañía. Este crecimiento en la cartera de pólizas de Autos se ha logrado pese a las dificultades experimentadas en el ramo de Autos en 2010, año en el que la matriculación de vehículos nuevos ha crecido tan solo un 3,1%, por debajo del millón de matriculaciones[1], el segundo peor dato de la década, lo que ha contribuido a una disminución de las primas del ramo de Autos en España del 1,0%. [2]

PÓLIZAS EN VIGOR AL CIERRE DE CADA EJERCICIO. MUTUA MADRILEÑA



AUTOS

Las primas devengadas de Autos crecieron en 2010 un 2,6%, hasta los 1.087.751 miles de euros, principalmente por el incremento que ha experimentado la captación de pólizas de nueva producción. Es de destacar que este crecimiento se ha podido conseguir sin renunciar a los pilares básicos del Plan Estratégico 2009-2011 que manifiesta su firme compromiso de reversión de beneficios al mutualista que, en 2010, han ascendido a 820.813 miles de euros.

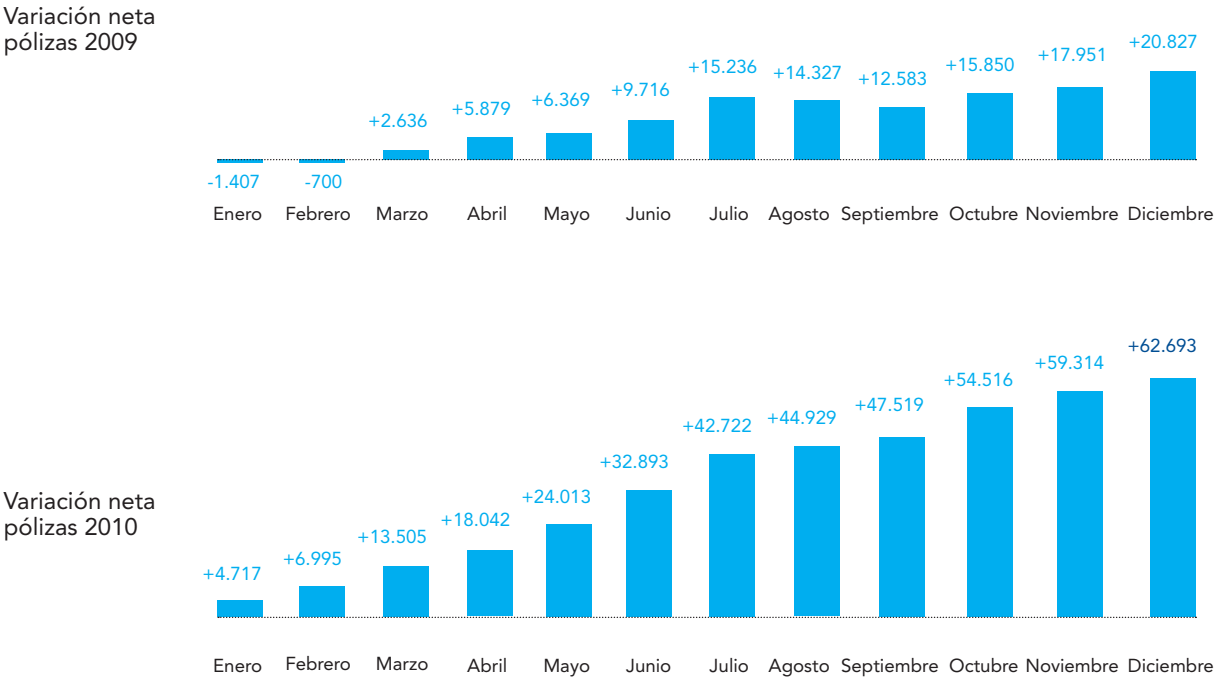
En 2010 la política tarifaria ha mantenido la estructura de bonificaciones aplicables en función de la antigüedad de las pólizas, bonificaciones que también son de aplicación en segundas contrataciones de Mutualistas o en contrataciones del cónyuge, hijos, hermanos o padres del Mutualista en el seguro voluntario de coberturas de Todo Riesgo. También son de aplicación a buenos conductores mayores de 25 años.

En el ejercicio 2010 se observa también un mayor peso de la contratación de pólizas de productos de Terceros sobre el total de la nueva producción, fenómeno ligado por un lado a la disminución de la venta de vehículos nuevos y a la reducción de gastos en la economía familiar que en determinados casos reduce las coberturas de su seguro de automóvil, como respuesta a la crisis económica.

La nueva producción del ejercicio 2010 se incrementa de forma muy notable (+22,6%, 177.298 pólizas), lo que unido a una disminución de la caída de cartera del 7,5%, permite finalizar el ejercicio 2010 con 62.693 pólizas adicionales de cartera en Auto.

1. Fuente: ANFAC
2. Fuente: ICEA

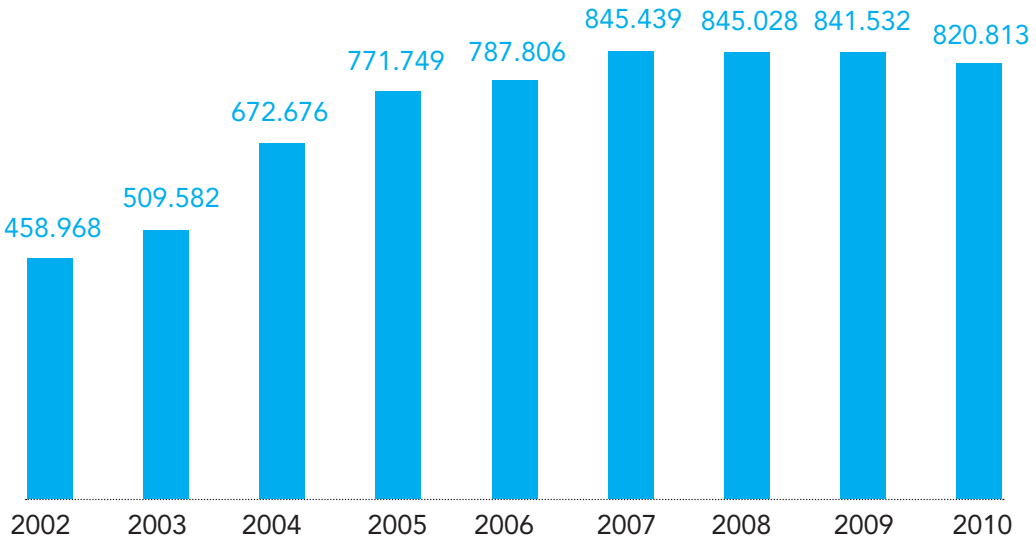
EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN NETA ACUMULADA DE PÓLIZAS AUTO



A continuación se muestra la evolución en los últimos años de las bonificaciones obtenidas por los mutualistas, de las que son beneficiarias las pólizas que presentan una siniestralidad contenida.

EVOLUCIÓN DE BONIFICACIONES OBTENIDAS POR LOS MUTUALISTAS

(Miles de euros)



Adicionalmente, en 2010 los Mutualistas se beneficiaron sin coste adicional tanto de las garantías de Defensa Jurídica y Reclamación de Daños como de Asistencia en Viaje, por importe de 20.653 y 57.598 miles de euros, respectivamente.

Por lo que respecta a la gestión de siniestros, durante el año 2010 se ha mantenido la amplia red de talleres que Mutua Madrileña pone a disposición de sus Mutualistas. Fuera de la provincia de Madrid, la oferta se ha visto ampliada con 341 nuevos talleres. Como dato significativo cabe mencionar que el porcentaje de reparaciones que se han realizado en los talleres concertados con Mutua Madrileña representan en Madrid un 86% y en provincias un 67%.

Durante 2010 se ha impulsado el proyecto de Fotoperitación con el objetivo de reforzar aún más la rapidez en el inicio de los trabajos de reparación y la reducción de los costes de tasación. A través de esta nueva herramienta se han logrado realizar en el año 2010 aproximadamente 15.000 tasaciones.

Además, Mutua Madrileña se ha incorporado al convenio de Siniestros de Daños Materiales (SDM) con las principales compañías del sector, con el objetivo de favorecer una rápida resolución de expedientes y por tanto una mejora sustancial en la calidad del servicio prestado a nuestros mutualistas.

Por otro lado, y apoyando el cuidado del Medio Ambiente, desde Prestaciones Auto se ha impulsado un proyecto para fomentar las reparaciones de lunas en lugar de su sustitución, con la consiguiente reducción de impacto medioambiental y la mejora en los plazos de disponibilidad del vehículo.

HOGAR

Durante el ejercicio, la actividad en el ramo de Hogar ha crecido de forma exponencial, duplicando prácticamente el número de nuevas contrataciones así como las pólizas en vigor a cierre del año, superando ampliamente las previsiones realizadas.

Este significativo crecimiento de la cartera y de las primas devengadas se cimenta en una mayor captación apoyada en descuentos en prima de primer año y un porcentaje de bajas inferior al previsto en renovaciones de pólizas con campañas de descuento.

En línea con el incremento de la cartera, el número de siniestros gestionados también ha experimentado un crecimiento muy significativo.

RÉCORD DE CONTRATACIONES

A lo largo del 2010 se han potenciado las contrataciones mediante dos tipos de incentivos: una campaña que incluía un 40% de descuento en la prima del primer año y, durante los meses de verano, un nuevo concepto de campaña de venta cruzada ligada al ramo de autos, denominada "pack coche-casa". Ésta ha consistido en la bonificación de 100€ en la prima del primer año del seguro del coche al contratar la póliza de hogar. Con esta campaña se consiguió un récord histórico de contrataciones, superando las 8.500 altas en un mes, situándose la cartera a diciembre de 2010 en 83.242 pólizas, un 92,0% más que en 2009.

VIDA

El año 2010 puede calificarse como muy positivo para el Ramo de Vida. El crecimiento registrado en el número de asegurados en cartera ha sido del 39,6%, elevándose a la cifra de 35.963. Gran parte de este dinamismo está vinculado a los seguros de Riesgo Individual, con un crecimiento del 53% en asegurados, hasta los 19.228.

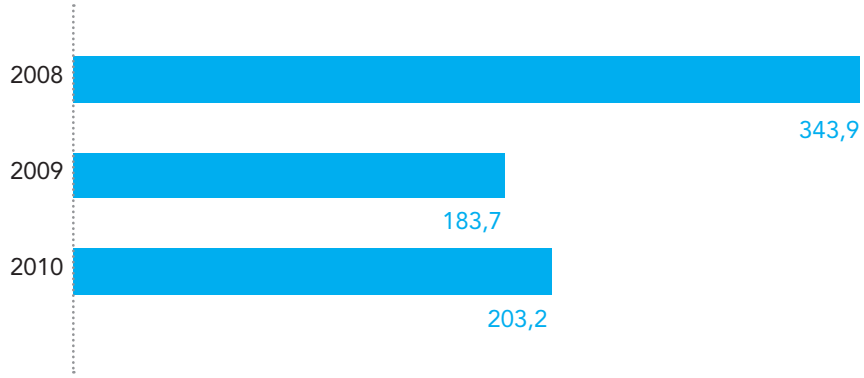
Las primas totales del ramo han crecido cerca de un 38,9%, situándose en 54.326 miles de euros. Particularmente relevante es el crecimiento de primas en seguros de ahorro, por la reversión de la tendencia negativa de ejercicios anteriores, a lo cual ha contribuido el lanzamiento del nuevo seguro "Ahorro Fácil" en el último cuatrimestre del año.

Los rendimientos del Ramo a favor de los mutualistas, vía participación en beneficios, ascienden a 10,1 millones de euros. De esta cantidad, un total de 8,0 millones de euros tienen origen en el Plan de Jubilación y Plan de Previsión Asegurado, correspondientes al 90% y al 85% del rendimiento según las modalidades y que representan una rentabilidad media obtenida, incluido el interés garantizado, del 5,37%.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS Y BALANCE DEL EJERCICIO

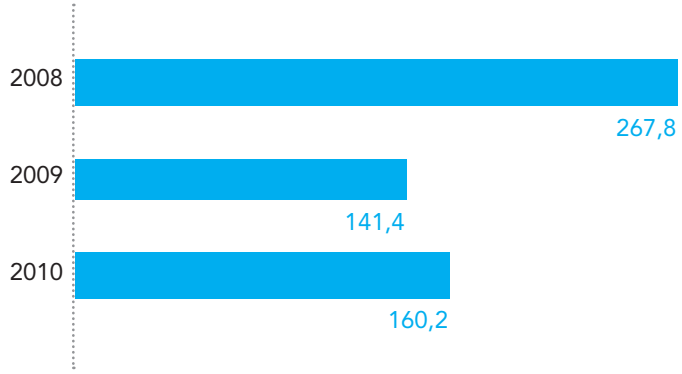
El resultado antes de impuestos de Mutua Madrileña se ha incrementado un 10,6% respecto a 2009, para situarse en 203,2 millones de euros.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
(Millones de euros)



El resultado después de impuestos se ha incrementado en un 13,3% respecto al ejercicio anterior, situándose en 160,2 millones de euros.

RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS
(Millones de euros)



La evolución de los ratios de rentabilidad de los últimos tres ejercicios refleja, el nivel excelente de resultados de Mutua Madrileña, manteniendo la estrategia de mayor reversión al mutualista reforzada desde 2008 y así contemplada en el Plan Estratégico de la compañía para el trienio 2009-2011. Todo ello con una mayor contribución al resultado que en años anteriores del negocio asegurador, y con un crecimiento continuado del balance. Este crecimiento es resultado del traspaso a reservas de los resultados obtenidos en los últimos ejercicios.

Ratios de rentabilidad	2008	2009	2010
ROAA: Resultados después de impuestos/ Activos totales medios	5,79%	2,98%	3,21%
ROAE: Resultados después de impuestos/ Recursos propios medios	8,96%	4,57%	4,90%
Resultados después de impuestos/ Total ingresos técnicos Vida y No vida	17,68%	11,53%	12,91%

Fuente :Elaboración propia

Así, mientras que el resultado después de impuestos ha crecido el 13,3% en 2010, los activos totales medios han crecido un 5,0% y los recursos propios medios un 5,7%.

Los ratios obtenidos en un entorno de crisis profunda durante el presente ejercicio, permiten a Mutua Madrileña afrontar el futuro con una gran solidez, altos recursos propios sobre total pasivo, y confianza, márgenes de retorno estables y positivos.

En la siguiente tabla se muestra la evolución de los ratios de solvencia más relevantes.

Ratios de solvencia	2008	2009	2010
Recursos propios/Total pasivo	64,83%	65,42%	65,70%
Provisión para prestaciones No Vida/Primas imputadas No Vida	48,62%	52,88%	51,77%
% Margen de solvencia No Vida/ Cuantía mínima	1.791%	1.877%	1.939%

Fuente :Elaboración propia

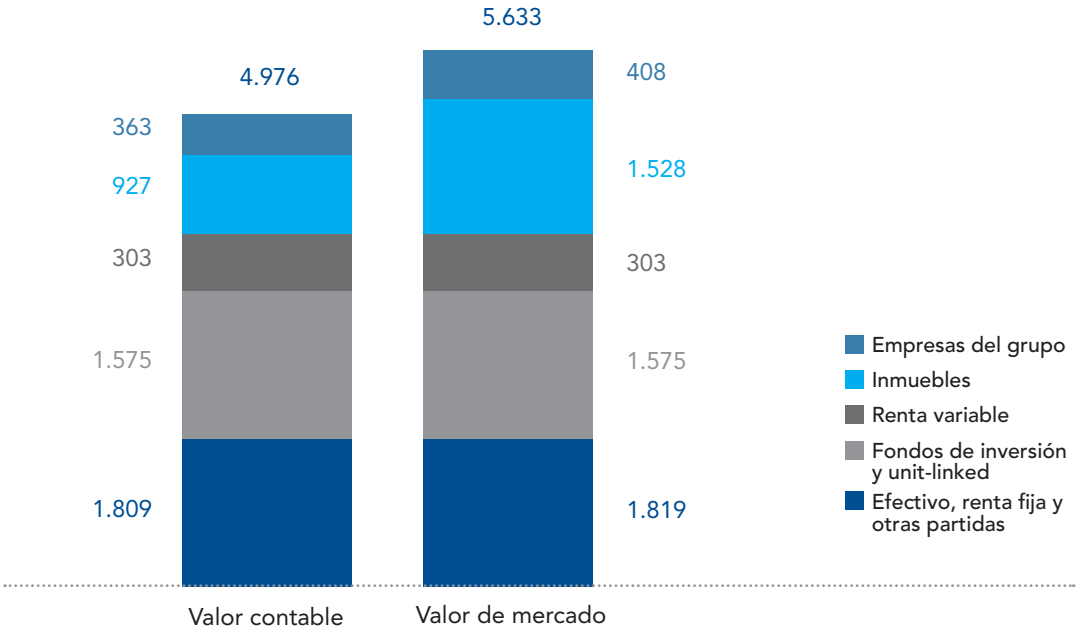
El nivel del ratio de margen de solvencia de No Vida sobre cuantía mínima se ha mantenido en niveles muy elevados en los tres últimos ejercicios. A cierre de 2010 el margen de solvencia de No Vida es de más de 19 veces la cuantía mínima requerida por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

% MARGEN DE SOLVENCIA NO VIDA / CUANTÍA MÍNIMA

A continuación se muestra la estructura patrimonial de Mutua Madrileña que a valor contable asciende a 31 de diciembre de 2010 a 4.976 millones de euros, siendo su valor de mercado a la misma fecha de 5.633 millones de euros. En 2010 la política de inversiones financieras se ha basado en la minimización de la exposición al riesgo de los activos de Mutua Madrileña. Al igual que en ejercicios anteriores, las inversiones del grupo han sido realizadas con cargo a recursos propios de la compañía, sin recurrir a endeudamiento financiero con terceros.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL DE MUTUA MADRILEÑA

(Millones de euros)



La valoración de los activos de Renta Variable, Renta Fija e Inmuebles a valor de mercado que aparece en cuadro superior, se ha realizado a valor razonable y de acuerdo con estándares de mercado a 31 de diciembre de 2010.

Como puede observarse el valor contable de las inversiones que refleja el Plan Contable de Entidades Aseguradoras se aproxima a su valor mercado, siendo la principal diferencia, las inversiones en inmuebles, en las que Mutua Madrileña mantiene la mayor parte de las plusvalías latentes (602 millones de euros) y no se han revalorizado.

3. INVERSIÓN EN I+D

Mutua Madrileña realiza importantes inversiones en I+D con el objetivo de dar el mejor servicio a sus asegurados y colaboradores. Las mayor parte de las mismas se acometen a través de la Dirección de Sistemas, que busca estar a la vanguardia de las tecnologías para dar soporte a todas las áreas del Grupo.

4. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El pasado 13 de enero de 2011, Mutua Madrileña y La Caixa formalizaron un contrato-marco por el que la primera comprará a Criteria CaixaCorp un 50% con control de Vidacaixa-Adeslas S.A. de Seguros Generales y Reaseguros, la compañía de seguros generales de No Vida del Grupo La Caixa.

Este contrato-marco incluye un acuerdo de distribución en exclusiva y de duración indefinida entre Vidacaixa-Adeslas y La Caixa para el desarrollo, comercialización y distribución en régimen de bancaseguros y en todo el territorio español, a través de las redes de La Caixa, de ciertos ramos y productos de seguros generales de No Vida.

El importe de la operación asciende a 1.075 millones de euros, de los que 1.000 se aportarán en efectivo y 75 corresponderán a la aportación no dineraria de Aresa Seguros Generales y Reaseguros, filial de Mutua Madrileña, estableciéndose, en su caso, un importe adicional en base al cumplimiento de ciertos objetivos.

5. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Al término del presente informe de gestión recordamos a los mutualistas y a los empleados del Grupo Mutua Madrileña fallecidos durante el 2010 y transmitimos a sus familiares nuestro más sentido pésame.

Queremos agradecer el esfuerzo, entrega y dedicación de todos los empleados y colaboradores del Grupo Mutua Madrileña que han hecho posible la consecución del resultado del ejercicio 2010.

6. PRÓXIMOS PASOS Y OBJETIVOS 2011

En cuanto a los objetivos que se han fijado para el año 2011, destacamos los siguientes:

I. Continuar con el desarrollo de productos y servicios competitivos en los diferentes ramos, adecuándolos a las necesidades de los distintos mutualistas, y continuar mejorando la estrategia de distribución multicanal, con especial énfasis en los canales más innovadores, no solo con el objetivo de lograr una mayor satisfacción del mutualista, sino también el de contribuir a mejorar la retención de los mismos.

II. Mantener el foco en la reversión a los mutualistas, eje principal del Plan Estratégico 2009-2011. Esta reversión tiene mayor importancia, si cabe, dada la profundidad y duración de la crisis económica en España.

III. Materializar el acuerdo alcanzado con La Caixa con celeridad y capturar las ventajas de dicho acuerdo.

IV. Mantener los elevados ratios de solvencia de Mutua Madrileña, con el objetivo de garantizar el cumplimiento de los compromisos adquiridos con los mutualistas y asegurados.

V. Reintegrar a la sociedad parte de los beneficios obtenidos con base en nuestra Responsabilidad Social Corporativa, especialmente a través de la Fundación Mutua Madrileña, cuyas actividades en 2011 se dirigirán de forma más directa hacia los mutualistas.

RESUMEN DEL INFORME DEL DEFENSOR DEL MUTUALISTA, DEL ASEGURADO Y DEL CLIENTE DEL GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA DURANTE 2010

DATOS ESTADÍSTICOS

1. A lo largo del año 2010, se han iniciado y admitido a trámite un total de 39 expedientes de reclamación dirigidos al Defensor del Mutualista, de los que 15 procedían de Aresa, y los restantes 24 de Mutua Madrileña, siendo, 4 del Seguro de Hogar y los restantes 20 de Automóvil. Del total de las reclamaciones tramitadas, una se archivó por desistimiento expreso del reclamante, mientras que de las resueltas, 32 han sido favorables a la entidad y 6 favorables al reclamante, siendo, por materias, las cuestiones que más dudas han suscitado las exclusiones de cobertura, seguidas por las discrepancias de valoración.

   Durante el año 2010 el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista no recibió reclamación alguna respecto de las Sociedades Mutuactivos S.A.U., SGIIC, Mutuactivos Pensiones S.A.U., SGFP, Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros y MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros, esta última por no haber iniciado su actividad aseguradora hasta el mes de enero de 2011.

2. De los datos anteriores resulta importante destacar no solo que el número de quejas y reclamaciones ha sido superior al del año precedente por haberse producido un incremento de casi el 22%, sino también que ha ido creciendo conforme transcurría la anualidad, habiéndose tramitado solo 15 expedientes en el primer semestre del año y los 24 restantes en el segundo.

3. En todos los casos se han respetado los plazos previstos en la Orden ECO 734/2004 y el Reglamento del Defensor del Mutualista del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista.

4. Tanto en la fase de instrucción como en la de resolución conviene destacar que la gran mayoría de los reclamantes se han aquietado y han aceptado las Resoluciones dictadas por el Defensor del Mutualista del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, siendo tan solo nueve casos en los que el reclamante se ha alzado ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones que a fecha de hoy ha resuelto uno de forma favorable a la entidad, estando los otros ocho, pendientes de resolución administrativa.

5. Las resoluciones resueltas a favor del reclamante han generado pagos por un importe total de 2.537,22 €.

Es cuanto tengo el honor de informar al Consejo de Administración.

Rafael de Mendizábal Allende

RESUMEN RECLAMACIONES 2010

1. RECLAMACIONES 2010

Durante el pasado año 2010 se iniciaron un total de 3.106 comunicaciones en el Departamento de los que 1299 se corresponden con la Protección de Datos Personales. Así, se iniciaron un total de 1.807 expedientes de reclamación de los que 102 fueron rechazados por erróneos o sin datos (98 en aplicación del artículo 2 de la Orden Eco 734/2004 y artículo 8.1 del reglamento para la Defensa del Mutualista, del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista); 618 fueron resueltos directamente por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente y 1.087 fueron trasladados a los Directores de los Departamentos afectados por no haber intervenido con antelación. De estos últimos, 324 volvieron al Departamento de Atención al Mutualista al Asegurado y al Cliente, por no estar el reclamante conforme con la decisión adoptada, de forma que el total de reclamaciones resueltas por el Departamento de Atención al Mutualista al Asegurado y al Cliente fue de 942.

2. CLASIFICACIÓN Y ESTADÍSTICAS

Distinguiendo entre las distintas empresas del Grupo las reclamaciones se clasifican de la siguiente forma: 151 corresponden a Aresa, 2 a Mutuactivos, SAU, SGIIC, y las restantes 2.357 a Mutua Madrileña, siendo 60 del Ramo de Hogar y 1.645 de Automóvil, sin que se haya tramitado ninguna correspondiente a Mutuactivos Pensiones S.A.U., SGFP Globalis SAU de Seguros y Reaseguros y MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros, esta última por haber iniciado su actividad aseguradora en el mes de enero de 2011.

Por lo que se refiere a las reclamaciones de Aresa, del total de 151 reclamaciones recibidas, solo en 7 expedientes se resolvió de forma favorable al reclamante, siendo los restantes favorables a las tesis de la compañía.

En cuanto al resultado de las restantes reclamaciones resueltas por el Departamento y correspondientes a tanto a Mutua Madrileña como a las restantes empresas del Grupo, 291 fueron favorables (en todo o en parte) al reclamante, suponiendo un 28,58% del total, habiéndose resuelto las 727 restantes, que suponen un 71,41% a favor del Grupo Mutua Madrileña.

A petición expresa de los reclamantes, y tal como se prevé en el Reglamento para la Defensa del Mutualista, del Asegurado y del Cliente, 39 expedientes fueron trasladados al Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente. En la tramitación de todos ellos se respetaron los plazos, habiéndose resuelto 6 a favor del reclamante y los restantes de forma favorable a la entidad. A fecha actual 37 están archivados, quedando 2 pendientes de resolver.

Por lo que se refiere a las cuantías afectadas, es de reseñar que en los expedientes resueltos a favor del reclamante se ha producido un decremento importante en relación con el año anterior, habiéndose realizado pagos por un importe total de 63.441,19 euros en 2010, mientras que en 2009 los pagos totales efectuados ascendieron a 123.102,04 euros.

De todos los datos reseñados en los párrafos precedentes, se desprende que el número de quejas y reclamaciones tramitados durante el año 2010 se ha reducido muy ligeramente en relación al año anterior, habiéndose resuelto 1018 expedientes en el año 2009, frente a los 924 resueltos en 2010.

3. RECLAMACIONES TRAMITADAS A TRAVÉS DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES

De las 942 reclamaciones tramitadas durante el pasado año por este Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente, se recibieron a través de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones 93 reclamaciones relativas a Mutua Madrileña, 44 reclamaciones relativas a Aresa y ninguna a las Sociedades Mutuactivos S.A.U., SGIIC y Mutuactivos Pensiones S.A.U. SGFP, Globalis SAU de Seguros y Reaseguros, ni de MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros, que no inició su actividad aseguradora hasta enero de 2011 .

De las 93 reclamaciones correspondientes a Mutua Madrileña, 11 han sido directamente aceptadas por la compañía, habiéndose alcanzado un acuerdo con el reclamante.

En cuanto a los restantes 82 expedientes, a fecha de hoy la Dirección General de Seguros ha resuelto 32 a favor de los criterios alegados por Mutua Madrileña (39,04%) y solo 4 en su contra por incumplimiento de normas imperativas de la Ley de Contrato de Seguro (4,87%)

En la actualidad quedan pendientes de resolución administrativa 46 expedientes de reclamación (56,09%).

De las reclamaciones correspondientes a Aresa, la Dirección General de Seguros resolvió 5 a favor de la compañía y 1 en contra, encontrándose las 38 restantes pendientes de resolución.

En todos los casos tanto Mutua Madrileña como Aresa han acatado los criterios recogidos por la Dirección General de Seguros.

Madrid, a 18 de febrero 2011

Pilar Auger

Manuel Barceló

DELEGACIONES DE MUTUA MADRILEÑA

MADRID (CENTRAL)

SEGUROS DE AUTOMÓVIL Y MOTO, SEGUROS DE ACCIDENTES, SEGUROS DE HOGAR, SEGUROS DE SALUD, SERVICIOS INMOBILIARIOS

Edificio Mutua. Paseo de la Castellana, 33. 28046 Madrid

Tfno. 902 555 555

MUTUACTIVOS

FONDOS DE INVERSIÓN, PLANES DE PENSIONES, SEGUROS DE VIDA

C/ Fortuny, 18 2º. 28010 Madrid

Tfno. 902.555.999

ALCORCÓN

SEGUROS DE AUTOMÓVIL Y MOTO, SALUD, HOGAR, ACCIDENTES, DECESOS, VIDA, MUTUACTIVOS

C/ de la Iglesia, 22. 28921 Madrid

Tfno. 902 555 555

A CORUÑA

SEGUROS DE AUTOMÓVIL Y MOTO, SALUD, HOGAR, ACCIDENTES, VIDA, MUTUACTIVOS

Rua Concepción Arenal, 11-13. 15006 A Coruña

Tfno. 902 555 555. Fax: 981 297 270

BARCELONA

SEGUROS DE AUTOMÓVIL Y MOTO, SALUD, HOGAR, ACCIDENTES, DECESOS, VIDA, FONDOS DE INVERSIÓN Y PLANES DE PENSIONES

Ronda Universitat, 22. 08007 Barcelona

Tfno. 902 555 555. Fax: 933 417 604

OVIEDO

SEGUROS DE AUTOMÓVIL Y MOTO, SALUD, HOGAR, ACCIDENTES, DECESOS

C/ Fruela, 5-7. 33007 Oviedo (Asturias)

Tfno. 902 555 555. Fax: 985 228 814

SEVILLA

SEGUROS DE AUTOMÓVIL Y MOTO, SALUD, HOGAR, ACCIDENTES, DECESOS, VIDA, MUTUACTIVOS

Avda. de la Constitución, 6. 41001 Sevilla

Tfno. 902 555 555. Fax: 954 220 113

VALENCIA

SEGUROS DE AUTOMÓVIL Y MOTO, SALUD, HOGAR, ACCIDENTES, DECESOS, VIDA, MUTUACTIVOS

C/ Pintor Sorolla, 23. 46002 Valencia

Tfno. 902 555 555. Fax: 963 528 821

VALLADOLID

SEGUROS DE AUTOMÓVIL Y MOTO, SALUD, HOGAR, ACCIDENTES, DECESOS, VIDA, MUTUACTIVOS

C/ Veinte de Febrero, nº 2 (Esquina María de Molina). 47001 Valladolid

Tfno. 902 555 555. Fax: 983 376 545

Este informe está impreso en papel ecológico y ha sido fabricado mediante procesos respetuosos con el medio ambiente.

© Mayo 2011, Grupo Mutua Madrileña

Coordinación General

Dirección de Comunicación

Diseño

See the change

Fotografía

Archivo Mutua Madrileña, Javier Rojo

Impresión

TF Artes Gráficas

Depósito Legal: M-xxxxx-2011

902 555 555

www.mutua.es