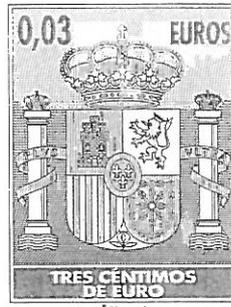




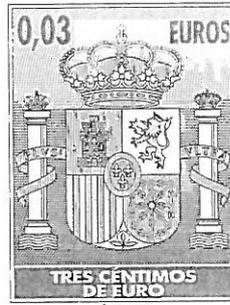
CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0J4961001

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A

**Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2009**



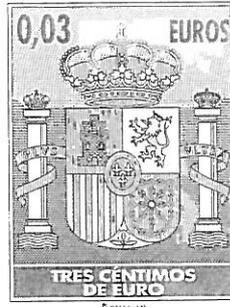
0J4961002

CLASE 8.ª

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresado en miles de Euros)

| A) ACTIVO | Nota | 2009 |
|---|------|----------------|
| A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 10 | 13.569 |
| A-2) Activos financieros mantenidos para negociar | | - |
| A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 10 | 51.422 |
| I. Instrumentos de patrimonio | | 51.342 |
| II. Valores representativos de deuda | | - |
| III. Instrumentos híbridos | | 80 |
| IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión | | - |
| V. Otros | | - |
| A-4) Activos financieros disponibles para la venta | 10 | 65.075 |
| I. Instrumentos de patrimonio | | 51.970 |
| II. Valores representativos de deuda | | 13.105 |
| III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión | | - |
| IV. Otros | | - |
| A-5) Préstamos y partidas a cobrar | 10 | 14.543 |
| I. Valores representativos de deuda | | 3.512 |
| II. Préstamos | | 4.272 |
| 1. Anticipos sobre pólizas | | 100 |
| 2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas | | 4.172 |
| 3. Préstamos a otras partes vinculadas | | - |
| III. Depósitos en entidades de crédito | | - |
| IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | | - |
| V. Créditos por operaciones de seguro directo | | 3.445 |
| 1. Tomadores de seguro | | 3.413 |
| 2. Mediadores | | 32 |
| VI. Créditos por operaciones de reaseguro | | 30 |
| VII. Créditos por operaciones de coaseguro | | 135 |
| VIII. Desembolsos exigidos | | - |
| IX. Otros créditos | | 3.149 |
| 1. Créditos con las Administraciones Públicas | | 48 |
| 2. Resto de créditos | | 3.101 |
| A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | | - |
| A-7) Derivados de cobertura | | - |
| A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas | 13 | 67 |
| I. Provisión para primas no consumidas | | 21 |
| II. Provisión de seguros de vida | | 46 |
| III. Provisión para prestaciones | | - |
| IV. Otras provisiones técnicas | | - |
| A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias | | 22.325 |
| I. Inmovilizado material | 6 | 6.926 |
| II. Inversiones inmobiliarias | 7 | 15.399 |
| A-10) Inmovilizado intangible | 8 | 4.973 |
| I. Fondo de comercio | | - |
| II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores | | - |
| III. Otro activo intangible | | 4.973 |
| A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas | | 10.419 |
| I. Participaciones en empresas asociadas | | - |
| II. Participaciones en empresas multigrupo | | - |
| III. Participaciones en empresas del grupo | | 10.419 |
| A-12) Activos fiscales | 14 | 3.095 |
| I. Activos por impuesto corriente | | 280 |
| II. Activos por impuesto diferido | | 2.815 |
| A-13) Otros activos | | 1.273 |
| I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal | | - |
| II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición | | - |
| III. Periodificaciones | | 1.273 |
| IV. Resto de activos | | - |
| A-14) Activos mantenidos para venta | | - |
| TOTAL ACTIVO | | 186.761 |



0J4961003

CLASE 8.^a

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresado en Miles de Euros)

| PASIVO | Nota | 2009 |
|---|------|---------------|
| A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar | | |
| A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | |
| A-3) Débitos y partidas a pagar | 10 | 4.628 |
| I. Pasivos subordinados | | - |
| II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido | | 86 |
| III. Deudas por operaciones de seguro | | 981 |
| 1.- Deudas con asegurados | | 185 |
| 2.- Deudas con mediadores | | - |
| 3.- Deudas condicionadas | | 796 |
| IV. Deudas por operaciones de reaseguro | | - |
| 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: | | 3.561 |
| 1.-Deudas con las Administraciones públicas | | 983 |
| 2.-Otras deudas con entidades del grupo y asociadas | | - |
| 3.-Resto de otras deudas | | 2.578 |
| A-4) Derivados de cobertura | | - |
| A-5) Provisiones técnicas | 13 | 77.591 |
| I.- Provisión para primas no consumidas | | 2.553 |
| II.- Provisión para riesgos en curso | | - |
| III.- Provisión de seguros de Vida | | 12.835 |
| 1.- Provisión para primas no consumidas | | - |
| 2.- Provisión para riesgos en curso | | - |
| 3.- Provisión matemática | | 12.835 |
| 4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador | | - |
| IV.- Provisión para prestaciones | | 29.052 |
| V.- Provisión para participación en beneficios y para extornos | | - |
| VI.- Otras provisiones técnicas | | 33.151 |
| A-6) Provisiones no técnicas | 16.1 | 2.639 |
| I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | | - |
| II. Provisión para pensiones y obligaciones similares | | 41 |
| III. Provisión para pagos por convenios de liquidación | | - |
| IV. Otras provisiones no técnicas | | 2.598 |
| A-7) Pasivos fiscales | 14 | 1.625 |
| I. Pasivos por impuesto corriente | | 9 |
| II. Pasivos por impuesto diferido | | 1.616 |
| A-8) Resto de pasivos | | 68 |
| I. Periodificaciones | | 68 |
| II. Pasivos por asimetrías contables | | - |
| 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 | | 86.551 |



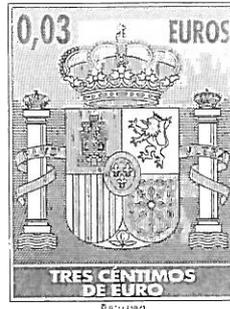
0J4961004

CLASE 8.^a

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresado en Miles de Euros)

| B) PATRIMONIO NETO | Nota | 2009 |
|---|-----------|----------------|
| B-1) Fondos propios | 11 | 96.439 |
| I. Capital o fondo mutual | | 11.176 |
| 1. Capital escriturado o fondo mutual | | 11.176 |
| 2. (Capital no exigido) | | - |
| II. Prima de emisión | | - |
| III. Reservas | | 75.824 |
| 1. Legal y estatutarias | | 2.232 |
| 2. Reserva de estabilización | | - |
| 3. Otras reservas | | 73.592 |
| 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 | 9.439 |
| VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta) | | - |
| IX. Otros instrumentos de patrimonio neto | | - |
| B-2) Ajustes por cambios de valor | 11 | 3.771 |
| I. Activos financieros disponibles para la venta | | 3.771 |
| II. Operaciones de cobertura | | - |
| III. Diferencias de cambio y conversión | | - |
| IV. Corrección de asimetrías contables | | - |
| V. Otros ajustes | | - |
| B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 100.210 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 186.761 |



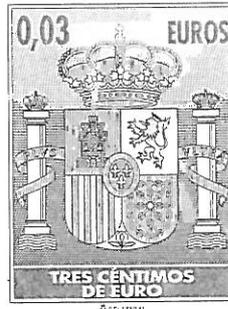
0J4961005

CLASE 8.^a

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

| I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA | 2009 |
|---|----------------|
| I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro | 187.834 |
| a) Primas devengadas | 187.488 |
| a1) Seguro directo | 186.880 |
| a2) Reaseguro aceptado | - |
| a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -) | 608 |
| b) Primas del reaseguro cedido (-) | (136) |
| c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -) | 484 |
| c1) Seguro directo | 484 |
| c2) Reaseguro aceptado | - |
| d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -) | (2) |
| I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones | 4.490 |
| a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias | 635 |
| b) Ingresos procedentes de inversiones financieras | 845 |
| c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones | 6 |
| c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | 6 |
| c2) De inversiones financieras | - |
| d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones | 3.004 |
| d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| d2) De inversiones financieras | 3.004 |
| I.3. Otros Ingresos Técnicos | - |
| I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro | 166.590 |
| a) Prestaciones y gastos pagados | 146.802 |
| a1) Seguro directo | 146.910 |
| a2) Reaseguro aceptado | - |
| a3) Reaseguro cedido (-) | (108) |
| b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) | 238 |
| b1) Seguro directo | 238 |
| b2) Reaseguro aceptado | - |
| b3) Reaseguro cedido (-) | - |
| c) Gastos imputables a prestaciones | 19.550 |
| I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -) | 658 |
| I.6. Participación en Beneficios y Externos | - |
| a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos. | - |
| b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -) | - |
| I. 7. Gastos de Explotación Netos | 15.026 |
| a) Gastos de adquisición | 6.569 |
| b) Gastos de administración | 8.483 |
| c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido | (26) |
| I. 8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -) | 2.461 |
| a) Variación del deterjo por insolvencias (+ ó -) | - |
| b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -) | - |
| c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -) | - |
| d) Otros | 2.461 |
| I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones | 575 |
| a) Gastos de gestión de las inversiones | 113 |
| a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras | 113 |
| b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones | 447 |
| b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | 447 |
| b3) Deterioro de inversiones financieras | - |
| c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones | 15 |
| c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| c2) De las inversiones financieras | 15 |
| I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida) | 7.016 |



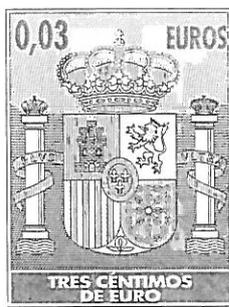
OJ4961006

CLASE 8.^a

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

| II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA | 2009 |
|---|-------|
| II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro | 1.124 |
| a) Primas devengadas | 1.217 |
| a1) Seguro directo | 1.217 |
| a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -) | - |
| b) Primas del reaseguro cedido (-) | (93) |
| 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 | 791 |
| a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias | - |
| b) Ingresos procedentes de inversiones financieras | 769 |
| 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 | 22 |
| d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| d2) De inversiones financieras | 22 |
| II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión | - |
| II.4. Otros Ingresos Técnicos | - |
| II.5 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro | 1.954 |
| a) Prestaciones y gastos pagados | 1.763 |
| a1) Seguro directo | 1.826 |
| a3) Reaseguro cedido (-) | (63) |
| b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) | 35 |
| b1) Seguro directo | 35 |
| b3) Reaseguro cedido (-) | - |
| c) Gastos imputables a prestaciones | 156 |
| II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) | (596) |
| a) Provisiones para seguros de vida | (596) |
| a1) Seguro directo | (549) |
| a3) Reaseguro cedido (-) | (47) |
| c) Otras provisiones técnicas | - |
| II.7. Participación en Beneficios y Externos. | - |
| II.8. Gastos de Explotación Netos | 90 |
| a) Gastos de adquisición | 46 |
| b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos (+/-) | - |
| c) Gastos de administración | 64 |
| d) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido | (20) |
| II.9. Otros Gastos Técnicos | 21 |
| a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -) | - |
| b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -) | - |
| c) Otros | 21 |
| II. 10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones | 52 |
| a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones | 52 |
| a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras | 52 |
| b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones | - |
| b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| 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 | - |
| c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| c2) De las inversiones financieras | - |
| II.11. Minusvalías no realizadas de las inversiones | - |
| II.12. Subtotal. (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida) | 394 |



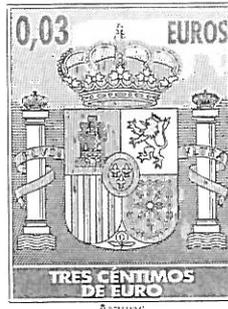
OJ4961007

CLASE 8^a
EJERCICIO 2009

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en Miles de Euros)

| | 2009 |
|---|----------------|
| III. CUENTA NO TÉCNICA | |
| III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones | 5.488 |
| a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias | 776 |
| b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras | 1.033 |
| c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones | 8 |
| c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | 8 |
| c2) De inversiones financieras | - |
| d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones | 3.671 |
| d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| d2) De inversiones financieras | 3.671 |
| III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones | 964 |
| a) Gastos de gestión de las inversiones | 400 |
| a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras | 400 |
| a2) Gastos de inversiones materiales | - |
| b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones | 546 |
| b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | 546 |
| b3) Deterioro de inversiones financieras | - |
| c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones | 18 |
| c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| c2) De las inversiones financieras | 18 |
| III.3. Otros Ingresos | 481 |
| a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones | - |
| b) Resto de ingresos | 481 |
| III.4. Otros Gastos | 2 |
| a) Gastos por la administración de fondos de pensiones | - |
| b) Resto de gastos | 2 |
| III.5 Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Técnica) | 5.003 |
| III.6 Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5) | 12.413 |
| III.7 Impuesto sobre Beneficios | (2.974) |
| III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7) | 9.439 |
| III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -) | - |
| III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9) | 9.439 |



0J4961008

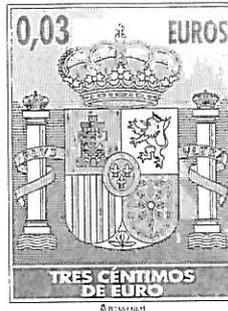
CLASE 8.^a

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresados en Miles de Euros)

| Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos | 2009 |
|---|---------|
| I) RESULTADO DEL EJERCICIO | 9.439 |
| II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 1.206 |
| II.1.- Activos financieros disponibles para la venta | 1.722 |
| Ganancias y pérdidas por valoración | 8.165 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | (6.443) |
| 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 | - |
| Ganancias y pérdidas por valoración | - |
| 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 | 1 |
| II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos | - |
| II.9.- Impuesto sobre beneficios | (517) |
| III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 10.645 |



0J4961009

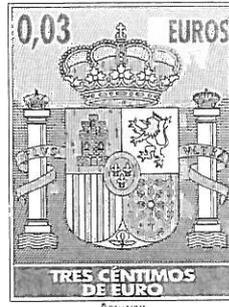
CLASE 8.^a

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresados en Miles de Euros)

| | Capital social escriturado | Reservas | Resultado del ejercicio | Acciones propias | Ajustes por cambio de valor | TOTAL |
|---|-------------------------------|----------|-------------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------|
| D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009 | 11.160 | 63.697 | 15.489 | (3.347) | 2.566 | 89.565 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos. | - | 1 | 9.439 | - | 1.205 | 10.645 |
| II. Operaciones con socios o mutualistas | 16 | (3.363) | - | 3.347 | - | - |
| 1. Aumentos de capital o fondo mutual | 747 | (747) | - | - | - | - |
| 2. Reducciones de capital o fondo mutual | (731) | - | - | 731 | - | - |
| 3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. | - | - | - | - | - | - |
| 4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas | - | - | - | - | - | - |
| 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas). | - | (2.616) | - | 2.616 | - | - |
| 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. | - | 15.489 | (15.489) | - | - | - |
| 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | - | - | - | - | - |
| 2 bis. Distribución de resultado 2008 | - | 15.489 | (15.489) | - | - | - |
| 3. Otras variaciones | - | - | - | - | - | - |
| E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2009 | 11.176 | 75.824 | 9.439 | - | 3.771 | 100.210 |



0J4961010

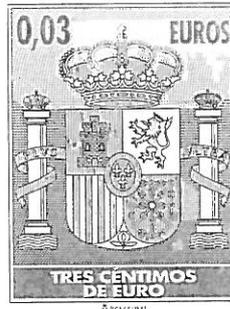
CLASE 8.^a

CORREOS DE ESPAÑA

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresado en Miles Euros)

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | 2009 |
|--|-----------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | |
| a.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA | |
| 1.- Cobros por primas de seguro directo y coaseguro | 190.302 |
| 2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro | (145.565) |
| 3.- Cobros por primas reaseguro aceptado | - |
| 4.- Pagos de prestaciones reaseguro aceptadas | (170) |
| 5.- Recobro de prestaciones | 148 |
| 6.- Pagos de retribuciones a mediadores. | (6.205) |
| 7.- Otros cobros de explotación | 367 |
| 8.- Otros pagos de explotación | (33.360) |
| 9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I | 190.817 |
| 10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II | (185.300) |
| 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 | - |
| 4.- Pagos de otras actividades | - |
| 5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III | - |
| 6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV | - |
| 7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V) | (3.551) |
| A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+ - V) | 1.966 |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | |
| b.1) Cobros de actividades de inversión | |
| 1.- Inmovilizado material | - |
| 2.- Inversiones inmobiliarias | 1.452 |
| 3.- Activos intangibles | - |
| 4.- Instrumentos financieros | 160.563 |
| 5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas | - |
| 6.- Intereses cobrados | 1.165 |
| 7.- Dividendos cobrados | 1.582 |
| 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 | 164.762 |
| B.2) Pagos de actividades de inversión | |
| 1.- Inmovilizado material | (292) |
| 2.- Inversiones inmobiliarias | (149) |
| 3.- Activos intangibles | (1.982) |
| 4.- Instrumentos financieros | (164.571) |
| 5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas | (3) |
| 6.- Unidad de negocio | - |
| 7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión | (9) |
| 8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII | (167.006) |
| B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII) | (2.244) |



OJ4961011

CLASE 8.^a

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresados en Miles de Euros)

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | |
|---|--------------|
| | 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 | - |
| 6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5)= VIII | - |
| 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.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7)= IX | (588) |
| c.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX) | (588) |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X) | - |
| Total aumento/ disminuciones de efectivo y equivalentes (a.3 + b.3 + c.3 + - X) | (866) |
| Efectivo y equivalentes al inicio del periodo | 14.434 |
| Efectivo y equivalentes al final del periodo | 13.569 |
| Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo | |
| 1.- Caja y bancos | 13.569 |
| 2.- Otros activos financieros | |
| 3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista | |
| Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3) | 13.569 |



CLASE 8.^a
LA ESPERANZA



0J4961012

ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

1. Actividad de la entidad

Aresa Seguros Generales, S.A. (en adelante, la Sociedad), fue constituida como Sociedad Anónima el día 10 de Julio de 1961 bajo la denominación de Interprovincial Española de Seguros, S.A. (INTESA), modificada por la actual en 1984.

La actividad principal de la Sociedad es la realización de operaciones de seguros en el Ramo de Enfermedad, operando igualmente en los Ramos de Accidentes, Decesos y Vida. Por tanto, está sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades aseguradoras operantes en España, constituida principalmente por el Real Decreto legislativo 6/2004 de 29 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, al Reglamento que desarrolla dicha Ley y demás disposiciones vigentes.

Tras la adquisición de la mayoría de las acciones de la Entidad por parte de Mutua Madrileña, en marzo de 2006, la Sociedad quedó englobada dentro de la estructura del Grupo Mutua Madrileña. La distribución de los productos de la Entidad se realiza tanto a través de mediadores como de venta directa en las diferentes oficinas de la Entidad distribuidas por España.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Ronda Universidad nº 22 de Barcelona. Su ámbito territorial de actuación es nacional.

2. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprobó el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras (PCEA), todas las entidades comprendidas en el título II del texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por el Real Decreto Legislativo 6/2004 de 29 de octubre, así como las sucursales de entidades aseguradoras y reaseguradoras domiciliadas en terceros países, no miembros del Espacio Económico Europeo, establecidas en España, deben aplicar el mencionado Plan a partir del cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

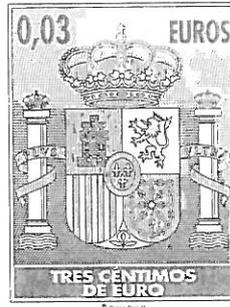
Al cierre del ejercicio anterior, y acogiéndose a lo dispuesto en las Disposiciones Transitorias 1ª y 4ª del Plan, la Entidad seleccionó como fecha de transición el 31 de diciembre de 2008, por lo que las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2009 son las primeras en las que se aplican los criterios de registro y valoración establecidos por la nueva norma contable para la preparación de la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, de acuerdo con la interpretación manifestada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, la Entidad ha optado por no presentar al cierre de 2009 información comparativa del ejercicio 2008 en ninguno de los documentos que forman parte de las cuentas anuales, al no ser comparables las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2008 y 2009.

Las principales diferencias entre los criterios contables aplicados conforme al Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008 y la normativa vigente anteriormente son los siguientes:

- Los instrumentos financieros clasificados bajo las categorías de activos financieros disponibles para la venta y de otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, que anteriormente eran registrados a precio de adquisición, pasan a ser registrados a valor razonable.
- Se reconocieron compromisos por retribuciones a largo plazo con el personal en base a lo establecido en la Norma de registro y valoración 15ª del nuevo Plan Contable de Entidades Aseguradoras.
- Se eliminaron los gastos de establecimiento existentes en balance por no cumplir con el criterio de reconocimiento establecido en la nueva normativa.
- Se analizaron los fondos de comercio de acuerdo a la nueva normativa contable.



CLASE 8.^a



0J4961013

Asimismo, a continuación se detallan las principales diferencias producidas entre los criterios contables aplicados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2009 y los utilizados en el ejercicio anterior:

- Durante el ejercicio 2009 se ha dotado y aplicado reserva de estabilización por importe de 1.884 miles de euros con abono y cargo al epígrafe "Dividendo a cuenta y reserva de estabilización", cuando en el ejercicio anterior la dotación o aplicación se imputaba a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Durante el ejercicio 2009, y para aquellas inversiones clasificadas como Activos Financieros Disponibles para la venta, se ha considerado que éstas están deterioradas:
 - En el caso de instrumentos de deuda, ante una reducción o retraso de los flujos de efectivo estimados futuros.
 - En el caso de instrumentos de patrimonio, ante la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo de su valor razonable.
- Los intereses explícitos e implícitos de activos financieros de renta fija se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 utilizando el método del tipo de interés efectivo, criterio de imputación que difiere del empleado por la Entidad hasta la fecha de transición.
- Las variaciones en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, que previamente eran contabilizados por su precio de adquisición, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009.
- El importe de la corrección valorativa en el caso de inversiones en empresas del grupo es calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia del valor recuperable de las inversiones, se considera el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

En el Anexo IV, la Entidad presenta a efectos informativos el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2009, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de Aresa el 25 de marzo de 2010, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad 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, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Aresa, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cuentas anuales del ejercicio 2009 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimando el Consejo de Administración que se aprobarán sin ninguna variación.

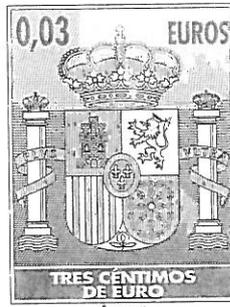
b) Principios contables no obligatorios

Para la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad, 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.

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



CLASE 8.^a



0J4961014

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de Aresa 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 Sociedad 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 2009 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, no se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

Tal y como se recoge en la nota 2, los Administradores de Aresa optaron por tomar como fecha de transición el 31 de diciembre de 2008, por lo que la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicho ejercicio se formuló con los criterios establecidos en el anterior plan contable (RD 1014/1997), si bien se presentó de acuerdo con las normas de valoración recogidas en el anterior PCEA. Por consiguiente, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2009 adjunta es la primera que se ha preparado siguiendo las nuevas normas contables, contenidas en el Real Decreto 1317/2008. Por este motivo, de acuerdo con la respuesta de 13 de febrero de 2009 del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, que contenía las consideraciones efectuadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en relación con los efectos de la aplicación del nuevo PCEA, las cuentas anuales 2009 no incluyen cifras comparativas con las del ejercicio anterior.

No obstante lo anterior y a efectos informativos, en la nota 2 se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables recogidos en el R.D 1317/1997 y los actuales. Asimismo, y a efectos informativos se ha incluido en el Anexo IV, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

e) Cambios en criterios contables

Se hace referencia a la explicación de los mismos en la nota 2 de la memoria.

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 la Sociedad 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



OJ4961015

CLASE 8.^a

la práctica de operaciones de seguro, se imputan a la "Cuenta No Técnica" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para ello, Aresa 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 2009 que el Consejo de Administración de Aresa propondrá, para su aprobación, a la Junta General Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

| Concepto | Miles de Euros |
|--------------------------------|----------------|
| Base de reparto: | |
| - Beneficio neto del ejercicio | 9.439 |
| Distribución: | |
| - A Reservas voluntarias | 9.439 |
| Total | 9.439 |

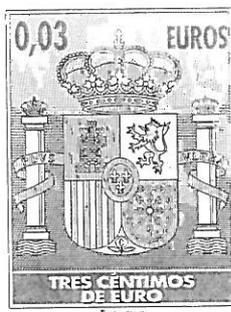
5. Normas de registro y valoración

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

5.1 Inmovilizado intangible

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 (véase Nota 8).



0J4961016

CLASE 8.^a

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 experimentado (véase Nota 6).

La Sociedad 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(*) | 50 |
| - Instalaciones | 10 |
| - Mobiliario y equipos de oficina | 4-10 |
| - Equipos proceso de información | 4 |
| - 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 que se incurren.

b) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden a edificios en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por Aresa. El resto de inmuebles propiedad de la Sociedad, 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.

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:

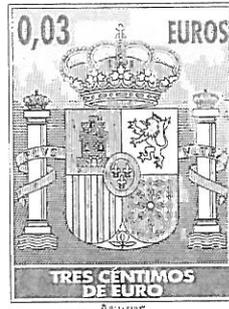
| | Años vida útil estimada |
|------------------------|-------------------------|
| Construcciones | 50 |
| Instalaciones Técnicas | 10 |

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 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



CLASE 8.^a



0J4961017

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 24). 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 Sociedad 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 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, 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.

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.

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 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 negocian en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0J4961018

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 2009, Aresa no ha clasificado ningún activo dentro de esta categoría.

c) 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 8^a "Instrumentos financieros", así como los activos financieros que la entidad 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 del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

d) Inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas:

Aresa 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 2009.

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 a 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. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra 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.

e) Activos financieros disponibles para la venta:

En esta categoría, Aresa 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.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio.



CLASE 8.^a



0J4961019

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.

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), la Sociedad 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 de Aresa.

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.

5.6 Pasivos financieros

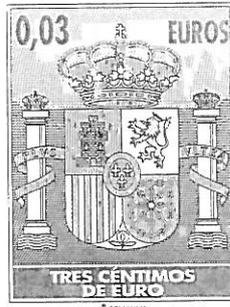
- a) Débitos y partidas a pagar:

En esta categoría, Aresa 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.



CLASE 8.^a



0J4961020

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 Sociedad 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 surgen.

Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad no tiene ningún pasivo financiero englobado dentro de esta categoría.

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 2009 Aresa no tiene ningún derivado.

5.8 Transacciones en moneda extranjera

- a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de Aresa se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

- b) Transacciones y saldos

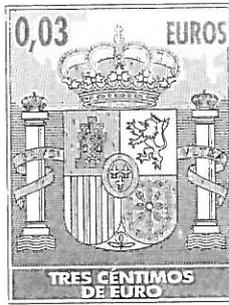
Las transacciones en moneda extranjera se convierten inicialmente a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se diferencian 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



CLASE 8.^a



0J4961021

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.

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

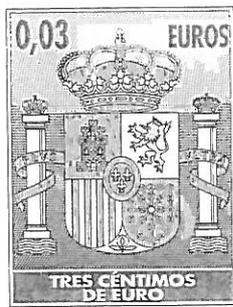
Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los porcentajes de reclasificación de gasto se han calculado basados en el personal que trabaja por departamento y en función de la dedicación de su tiempo a las diferentes tareas.

Los porcentajes de distribución aplicados 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% |

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.



0J4961022

CLASE 8.^a

5.11 Provisiones técnicas

Siguiendo la NRV 9^a "Contratos de Seguros", la Entidad ha mantenido las normas de valoración establecidas para los activos y pasivos derivados de contratos de seguros de los ramos de vida y no-vida del negocio directo (incluyendo reaseguro aceptado) y del cedido que venía aplicando bajo los principios contables anteriores de acuerdo con el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

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, así como para mantener la necesaria estabilidad de la Sociedad frente a oscilaciones aleatorias o cíclicas de la siniestralidad. 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 periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término del periodo de cobertura. Aresa 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 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 la nota técnica, mostrándose en el epígrafe "Otros Activos". El resto de gastos de adquisición se reconocen como gasto en el momento en que se incurrían.

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 la Sociedad que se correspondan con el periodo de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. A 31 de diciembre de 2009 no ha sido necesario dotar esta provisión.

b) Provisiones técnicas para prestaciones

Estas provisiones recogen las estimaciones efectuadas por Aresa 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, como son las estimaciones de coste final de actos no autorizados, así como las desviaciones probables en función de la experiencia histórica de la Entidad.

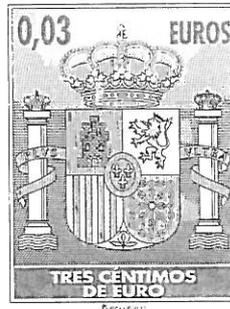
Para los siniestros pendientes de declaración el cálculo se ha efectuado, según lo establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, considerando el 5% de la provisión para prestaciones.

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



CLASE 8.^a



0J4961023

c) Provisiones de seguros de Vida

Representan el valor actual de las obligaciones de Aresa, 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 Sociedad 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, entendiéndose 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.

Para el cálculo de la provisión matemática a 31 de diciembre de 2009, 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 2 de enero 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.

d) Otras provisiones técnicas

- Provisión del seguro de Decesos: Se recogen en este epígrafe las provisiones correspondientes al ramo de Decesos. Para este ramo, la Sociedad calcula la provisión técnica, distinguiendo la cartera existente anterior al Reglamento de las nuevas incorporaciones. De acuerdo con la Disposición Transitoria 3^a 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 constituye una provisión para el ramo de Enfermedad con el objeto de recoger el déficit de prima de aquellos asegurados que tienen primas insuficientes para hacer frente a su morbilidad. Se corresponde con una provisión de estabilización por la que se dota el 1% de las primas netas del ejercicio del ramo de Asistencia Sanitaria, hasta alcanzar el 10% de las mismas, aplicando al efecto el recargo de seguridad incluido en las primas. Al cierre del ejercicio se ha aplicado en su totalidad el importe de esta provisión al haberse superado la banda de fluctuación de la siniestralidad establecida en la nota técnica.

e) Provisiones técnicas a cargo del reaseguro cedido

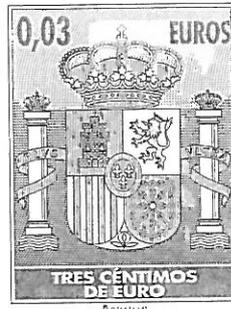
Se determinan aplicando los criterios señalados en los párrafos anteriores para el seguro directo, teniendo en cuenta las condiciones incluidas en los contratos en vigor al cierre del ejercicio.

f) 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.



CLASE 8.^a



0J4961024

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

La Entidad tiene 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.

La entidad ha procedido a cubrir dicho compromiso a través de una póliza de seguro colectivo que tiene contratada con su empresa matriz Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.

El importe que la Entidad ha aportado a dicha póliza en el ejercicio 2009 ha ascendido a 56 miles de euros. Para mantener en la póliza la adecuada cobertura de los compromisos vigentes en 2009, se han realizado rescates por importe de 407 miles de euros. A 31 de diciembre de 2009 la provisión matemática que dicha compañía de seguros tenía contabilizada por la póliza mencionada ascendía a 1.483 miles de euros.

Adicionalmente, Aresa tiene reconocido en balance un compromiso con sus empleados en concepto de seguro de riesgo a los empleados jubilados desde los 65 a los 70 años.

Las hipótesis y método de cálculo utilizado para el cálculo de este compromiso son los siguientes:

| | Hipótesis |
|--------------------------|-----------------------|
| Método de cálculo | Projected Unit Credit |
| Tipo de interés técnico | 4,73% |
| IPC a futuro | 1,5% |
| Tablas de mortalidad | GKM/95 |
| Hipótesis de permanencia | Si |

5.14 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre Aresa y una empresa del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

5.15 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. Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene ningún activo bajo esta categoría.



CLASE 8.^a



0J4961025

6. Inmovilizado material

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

| | Miles deEuros | | | | | TOTAL |
|--------------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|--------------------------------------|----------------------------|----------------|
| | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas | Mobiliario | Equipos para procesos de información | Otro inmovilizado material | |
| Coste | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2008 | 5.500 | 1.155 | 3.662 | 1.699 | 142 | 12.158 |
| Adiciones | - | 308 | - | 34 | - | 342 |
| Retiros | - | - | - | - | - | - |
| Traspasos | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | 5.500 | 1.463 | 3.662 | 1.733 | 142 | 12.500 |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2008 | (596) | (110) | (2.571) | (1.240) | (142) | (4.659) |
| Dotaciones | (63) | (141) | (204) | (208) | - | (615616) |
| Retiros | - | - | - | - | - | - |
| Traspasos | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | (659) | (251) | (2.775) | (1.448) | (142) | (5.275) |
| Deterioro | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2008 | (14) | - | - | - | - | (14) |
| Dotaciones | (299) | - | - | - | - | (299) |
| Retiros | 14 | - | - | - | - | 14 |
| Traspasos | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | (299) | - | - | - | - | (299) |
| Valores Netos | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | 4.542 | 1.212 | 887 | 285 | - | 6.926 |

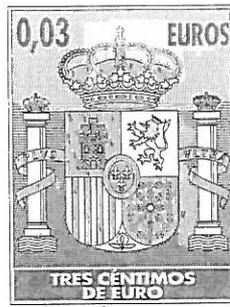
Aresa tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2009, elementos de inmovilizado material con un coste en libros de 2.813 miles de euros se encontraban totalmente amortizados. A dicha fecha, el valor de tasación de los inmuebles clasificados como inmovilizado material ascendía a 9.951 miles de euros, lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 5.409 miles de euros. Dichos valores se han obtenido según los criterios indicados en la Nota 5.2. En el Anexo I se detallan los inmuebles propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009.

A cierre del ejercicio 2009, inmovilizado material con un valor de mercado de 9.951 miles de euros se encontraba afecto a la cobertura de las provisiones técnicas (véase Nota 24).

Las pérdidas por deterioro por un importe de 299 miles de euros 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 dicho inmueble el valor de tasación otorgado por una entidad autorizada acorde a la norma de valoración del Plan Contable de Entidades aseguradoras (R.D. 1317/2008).



0J4961026

CLASE 8.^a

7. Inversiones inmobiliarias

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

| | Miles de euros | |
|--------------------------------|------------------------------|---------|
| | Terrenos y construcciones | Total |
| Coste | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2008 | 18.737 | 18.738 |
| Adiciones | - | - |
| Retiros | - | - |
| Traspasos | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | 18.737 | 18.738 |
| Amortización acumulada | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2008 | (2.400) | (2.400) |
| Dotaciones | (245) | (245) |
| Retiros | - | - |
| Traspasos | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | (2.645) | (2.645) |
| Deterioro | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2008 | - | - |
| Dotaciones | (693) | (693) |
| Retiros | - | - |
| Traspasos | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | (693) | (693) |
| Valores Netos | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | 15.399 | 15.399 |

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 la Sociedad, se encuentran en el Anexo I.

Aresa tiene contratadas 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 2009, el valor de tasación de las inversiones inmobiliarias ascendía a 31.232 miles de euros, lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 15.833 miles de euros. Dichos valores se han obtenido según los criterios indicados en la Nota 5.2.

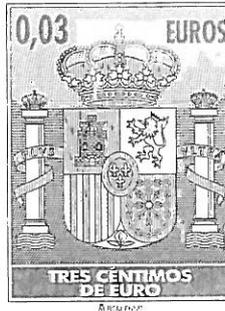
En el Anexo I se detallan los inmuebles propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009.

Al cierre del ejercicio 2009, inversiones inmobiliarias con un valor de mercado de 14.207 miles de euros se encontraban afectas a la cobertura de las provisiones técnicas (véase Nota 24).

Las pérdidas por deterioro por un importe de 693 miles de euros 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.



CLASE 8.^a



0J4961027

8. Inmovilizado intangible

A continuación se muestra el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado intangible:

| | Miles de euros | |
|--------------------------------|---------------------------|---------|
| | Aplicaciones informáticas | Total |
| Coste | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2008 | 6.174 | 6.174 |
| Adiciones | 2.255 | 2.255 |
| Retiros | - | - |
| Pérdidas por deterioro | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | 8.429 | 8.429 |
| Amortización acumulada | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2008 | (1.753) | (1.753) |
| Dotaciones | (1.703) | (1.703) |
| Retiros | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | (3.456) | (3.456) |
| Valores Netos | | |
| Saldos al 31 de diciembre 2009 | 4.973 | 4.973 |

Los coeficientes de amortización utilizados están detallados en la nota 5 de esta Memoria.

Al 31 de diciembre de 2009 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 1.023 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009, no se ha reconocido deterioro 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 2009 correspondiente a arrendamientos operativos en concepto de inmuebles, asciende a 1.257 miles de euros y se corresponde con el alquiler de 10 delegaciones.

9.2 Arrendamientos operativos (cuando la Entidad es arrendador)

Aresa tiene 4 contratos de arrendamiento vigentes a 31 de diciembre de 2009 sobre sus inversiones inmobiliarias., sin considerar los contratos con las compañías del grupo. 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 1.411 miles de euros, de los que 411 miles de euros corresponden a alquileres a compañías del grupo.



CLASE 8.^a
FUNDACIONES



0J4961028

10. Instrumentos financieros

10.1 Gestión del riesgo financiero

Factores de riesgo financiero

Las actividades de Aresa 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 Aresa se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

Aresa 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 Mutua (reflejado en el artículado del contrato de Gestión Discrecional e Individual suscrito entre las partes). Los activos en los que se materializan las inversiones de Aresa 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 Aresa 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 Aresa 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 subyacente 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:

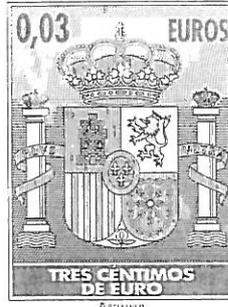
Aresa tiene exposición al riesgo de precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por la compañía y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, Aresa diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados. Las inversiones en títulos de capital de la Sociedad 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 Aresa 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.



CLASE 8.^a



0J4961029

Asimismo, Aresa 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 comparencias 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 Aresa 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 cinco fondos de Renta Fija, tres de los cuales son AAA (máxima calificación crediticia por Standard and Poors). 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 Aresa

10.2.1 Información relacionada con el Balance

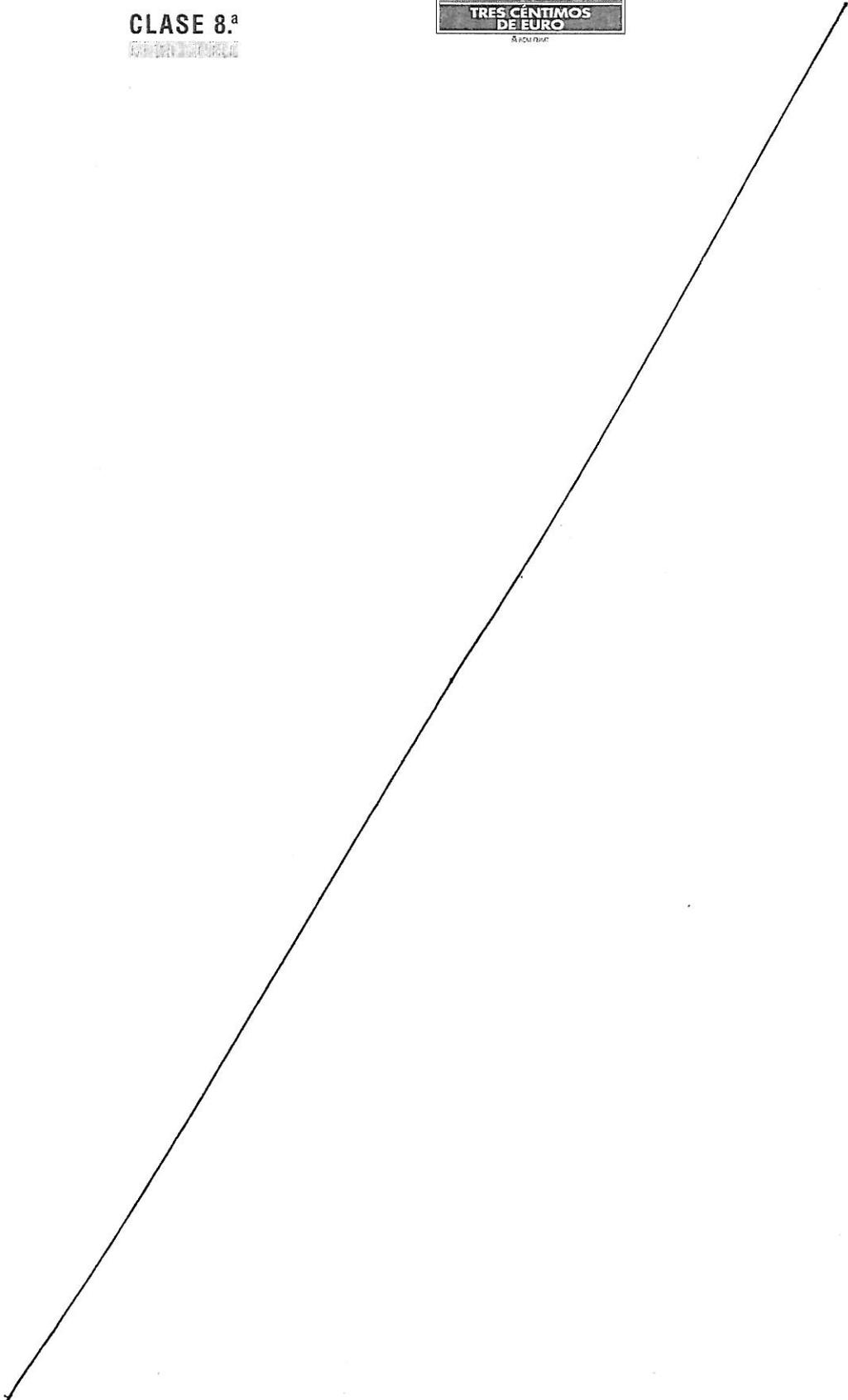
a) Categorías de activos y pasivos financieros

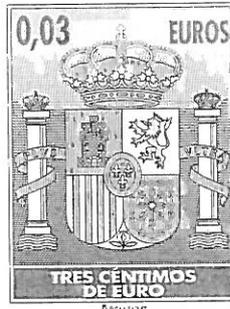
El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros es el que se describe en los cuadros siguientes:



0J4961030

CLASE 8.^a
CORREO ELECTRÓNICO





0J4961031

CLASE 8.^a

| ACTIVOS FINANCIEROS | Miles de Euros | | | | | Préstamos y Partidas a cobrar |
|---|--------------------------------------|--|--|------------------------------------|--|-------------------------------|
| | 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 VR | Coste |
| Instrumentos de patrimonio: | | | | | 51.342 | 47.413 |
| - Inversiones financieras en capital | | | | | | 113 |
| - Participaciones en fondos de inversión | | | | | 51.342 | 47.300 |
| - Participaciones en fondos de capital-riesgo | | | | | | |
| - Otros instrumentos de patrimonio | | | | | | |
| Valores representativos de deuda: | | | | | | 3.512 |
| - Valores de renta fija | | | | | | 3.512 |
| - Otros Valores representativos de deuda | | | | | | |
| Derivados | | | 80 | | | |
| Instrumentos híbridos | | | 80 | | | |
| - Depósitos en entidades de crédito | | | | | | |
| Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión | | | | | | |
| Préstamos: | | | | | | 4.272 |
| - Préstamos y anticipos sobre pólizas | | | | | | 100 |
| - Préstamos a entidades del grupo | | | | | | 4.172 |
| - Otros Préstamos | | | | | | |
| Depósitos en entidades de crédito | | | | | | |
| Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | | | | | | |
| Créditos por operaciones de seguro directo: | | | | | | 3.445 |
| - Tomadores de seguro: | | | | | | 3.413 |
| - Recibos pendientes | | | | | | 5.024 |
| - Deterioro de primas pendientes de cobro | | | | | | (1.611) |
| - Mediadores: | | | | | | 32 |
| - Saldos pendientes con Mediadores | | | | | | 32 |
| - Provisión por deterioro de saldo con Mediadores | | | | | | 30 |
| Créditos por operaciones de reaseguro: | | | | | | 30 |
| - Saldos pendientes con reaseguradores | | | | | | |
| - Provisión por deterioro de saldo con reaseguro | | | | | | 135 |
| Créditos por operaciones de coaseguro: | | | | | | 135 |
| - Saldos pendientes con coaseguradores | | | | | | |
| - Provisión por deterioro de saldo con coaseguro | | | | | | |
| Accionistas por desembolsos exigidos | | | | | | 3.149 |
| Otros créditos: | | | | | | 48 |
| - Créditos con las Administraciones Públicas | | | | | | 3.101 |
| - Resto de Créditos | | | | | | |
| Efectivo y otros activos líquidos | 13.569 | | 80 | | 51.342 | 59.702 |
| TOTAL | 13.569 | | 80 | | 51.342 | 14.543 |

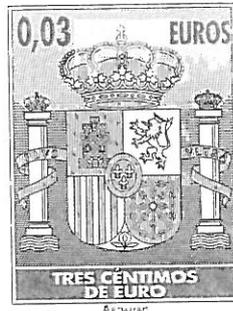


CLASE 8.^a



0J4961032

| PASIVOS FINANCIEROS | Miles de euros | | | | | TOTAL |
|--|--|---|----------------------------|--|------------------------|--------------|
| | 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 | |
| Derivados | - | - | - | - | - | - |
| Pasivos subordinados | - | - | 86 | - | - | 86 |
| Depósitos recibidos por reaseguro cedido | - | - | - | - | - | - |
| Deudas por operaciones de seguro: | - | - | 981 | - | - | 981 |
| - Deudas con asegurados | - | - | 185 | - | - | 185 |
| - Deudas con Mediadores | - | - | - | - | - | - |
| - Deudas condicionadas | - | - | 796 | - | - | 796 |
| Deudas por operaciones de reaseguro | - | - | - | - | - | - |
| 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: | - | - | 3.561 | - | - | 3.561 |
| - Deudas fiscales y sociales | - | - | 983 | - | - | 983 |
| - Deudas con entidades del grupo | - | - | - | - | - | - |
| - Resto de Deudas | - | - | 2.578 | - | - | 2.578 |
| Deudas por operaciones de cesión temporal de activos | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos financieros | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | - | - | 4.628 | - | - | 4.628 |



0J4961033

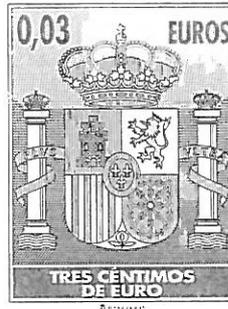
CLASE 8.^a

b) Clasificación por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son 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 | | | | | | | - |
| | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras inversiones financieras: | | | | | | | - |
| - Instrumentos de patrimonio | | | | | | | - |
| - Valores representativos de deuda | | 1.500 | 500 | 1.240 | 350 | 21.682 | 25.272 |
| - Instrumentos híbridos | 80 | | | | | | 80 |
| - Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión | | | | | | | - |
| - Préstamos | 179 | | | | | 4.093 | 4.272 |
| - Depósitos en entidades de crédito | | | | | | | - |
| - Depósitos constituidos por reaseguro | | | | | | | - |
| - Créditos por operaciones de seguro directo | 3.445 | | | | | | 3.445 |
| - Créditos por operaciones de reaseguro | 30 | | | | | | 30 |
| - Créditos por operaciones de coaseguro | 135 | | | | | | 135 |
| - Desembolsos exigidos | | | | | | | - |
| - Otros créditos | 3.149 | | | | | | 3.149 |
| - Derivados | | | | | | | - |
| - Otros activos financieros de corto plazo | | | | | | | - |
| | 7.018 | 1.500 | 500 | 1.240 | 350 | 25.775 | 36.383 |
| Total | 7.018 | 1.500 | 500 | 1.240 | 350 | 25.775 | 36.383 |

| | Miles de Euros | | | | | | |
|---|---------------------|------|------|------|------|------------------|-------|
| | Pasivos financieros | | | | | | |
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Años posteriores | Total |
| Débitos y partidas a pagar: | | | | | | | - |
| - Pasivos subordinados | 86 | | | | | | 86 |
| - Depósitos recibidos por reaseguro cedido | 981 | | | | | | 981 |
| - Deudas por operaciones de seguro | - | | | | | | - |
| - Deudas por operaciones de reaseguro | - | | | | | | - |
| - Deudas por operaciones de coaseguro | - | | | | | | - |
| - Obligaciones y otros valores negociables | - | | | | | | - |
| - Deudas con entidades de crédito | - | | | | | | - |
| - Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro | 3.561 | | | | | | 3.561 |
| - Otras deudas | - | | | | | | - |
| Total | 4.628 | - | - | - | - | - | 4.628 |



0J4961034

CLASE 8.^a

c) Calidad crediticia de los activos financieros

El detalle del rating de los activos representativos de deuda a 31 de diciembre es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros |
|--|----------------|
| Préstamos y partidas a cobrar | 3.512 |
| AAA | 1.006 |
| AA | - |
| A | - |
| Sin Calificación | 2.506 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 13.105 |
| AAA | 1.332 |
| AA | 8.012 |
| A | 3.388 |
| Sin Calificación | 373 |

d) Desglose por categoría contable y zona

| Concepto | Miles de euros |
|--|----------------|
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | |
| - Títulos de capital: Zona euro | 51.422 |
| - Organismo internacional de liquidación y otros | - |
| | 51.422 |
| Activos Financieros disponibles para la venta | |
| - Títulos de capital: Zona euro | 60.587 |
| - Organismo internacional de liquidación y otros | 4.488 |
| | 65.075 |
| Préstamos y partidas a cobrar | |
| - Títulos de capital: Zona euro | 2.506 |
| - Organismo internacional de liquidación y otros | 1.006 |
| | 3.512 |

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 2009 es el siguiente:

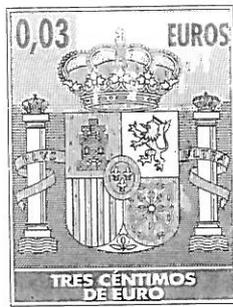
| Concepto | Miles de euros |
|--|----------------|
| Instrumentos de patrimonio | |
| - Participaciones en fondos de inversión | 51.342 |
| Instrumentos híbridos | |
| - Depósitos en entidades de crédito | 80 |
| Total | 51.422 |

Los activos clasificados bajo este epígrafe no han generado intereses devengados y no vencidos en el ejercicio 2009.

10.2.1.2. Préstamos y partidas a cobrar



CLASE 8.^a



0J4961035

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

| Concepto | Miles de euros |
|---|----------------|
| Valores representativos de deuda | 3.512 |
| Préstamos | 4.272 |
| Depósitos en entidades de crédito | - |
| Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | - |
| Créditos por operaciones de seguro directo | 3.445 |
| Créditos por operaciones de reaseguro | 30 |
| Créditos por operaciones de coaseguro | 135 |
| Desembolsos exigidos | - |
| Otros créditos | 3.149 |
| Total | 14.543 |

Dentro del epígrafe de préstamos se recoge el préstamo otorgado a la sociedad Servicios Médicos Auxiliares, S.A.U. en el ejercicio 2009 por importe de 4 millones de euros,

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 1 mil de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros activos" del balance de situación adjunto.

10.2.1.3 Activos financieros disponibles para la venta

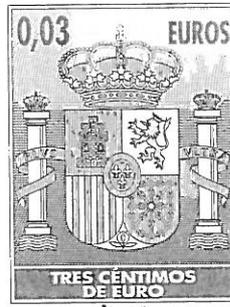
El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros |
|--|----------------|
| Instrumentos de patrimonio: | 51.970 |
| - Inversiones financieras en capital | 184 |
| - Participaciones en fondos de inversión | 51.785 |
| Valores representativos de deuda: | 13.105 |
| - Valores de renta fija | 13.105 |
| Total | 65.075 |

Las inversiones financieras en capital incluyen la participación en el capital de empresas no cotizadas, con lo que su valor razonable se determina mediante su valor teórico contable, teniendo en cuenta plusvalías si fuera necesario.

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 433 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros activos" del balance de situación adjunto.

Durante el ejercicio 2009 Aresa no ha registrado deterioro de Instrumentos de Patrimonio clasificados bajo esta categoría. El deterioro acumulado a cierre de ejercicio asciende a un importe de 19 miles de euros.



0J4961036

CLASE 8.^a

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.

Durante el ejercicio, la sociedad no ha registrado ningún importe por deterioro de los activos bajo esta categoría. Al cierre del ejercicio el deterioro acumulado en esta categoría es de 199 miles de euros.

10.2.1.5 Débitos y partidas a pagar

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

| Concepto | Miles de euros |
|---|----------------|
| Débitos y partidas a pagar: | |
| - Pasivos subordinados | - |
| - Depósitos recibidos por reaseguro cedido | 86 |
| - Deudas por operaciones de seguro | 981 |
| - Deudas por operaciones de reaseguro | - |
| - 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: | 3.561 |
| TOTAL | 4.628 |

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

No existen activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2009.

10.2.1.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

| Concepto | Miles de euros |
|--------------|----------------|
| Bancos | 13.567 |
| Caja | 2 |
| Total | 13.569 |

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

A 31 de diciembre de 2009, la totalidad de estos saldos estaban afectos a la cobertura de las provisiones técnicas.



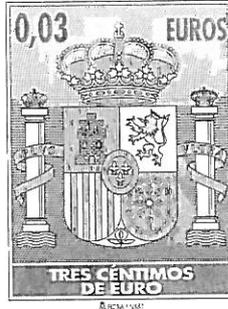
CLASE 8.^a



0J4961037



CLASE 8.^a



0J4961038

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 son las siguientes:

| | 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 | 7.119 | 252 | 185 | 317 | 1.473 | - | 9.346 |
| a) Ingresos procedentes de inversiones financieras | 673 | - | 185 | 317 | 1.473 | - | 2.648 |
| b) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro | - | - | - | - | - | - | - |
| c) Beneficios en realización de las inversiones financieras | 6.446 | 252 | - | - | - | - | 6.698 |
| c1) Beneficios por aumentos de valor razonable | - | 252 | - | - | - | - | 252 |
| c2) Beneficios por ventas de inversiones financieras | 6.446 | - | - | - | - | - | 6.446 |
| Gastos de las inversiones financieras | 34 | 30 | 2 | - | - | 533 | 599 |
| a) Gastos de gestión de las inversiones financieras | 31 | - | 2 | - | - | 533 | 565 |
| b) Deterioro de inversiones financieras | - | - | - | - | - | - | - |
| c) Pérdidas en realización de las inversiones financieras | 3 | 30 | - | - | - | - | 33 |
| c1) Pérdidas por disminuciones de valor razonable | - | 30 | - | - | - | - | 30 |
| c2) Pérdidas por ventas de inversiones financieras | 3 | - | - | - | - | - | 3 |
| Resultado de las inversiones financieras | 7.085 | 222 | 183 | 317 | 1.473 | (533) | 8.747 |



0J4961039

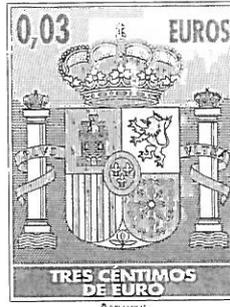
CLASE 8.^a



28



CLASE 8.^a



0J4961040

11. Fondos propios

a) Capital social

La Entidad al 31 de diciembre de 2009 tiene constituido el capital mínimo exigido por la Ley 30/1995, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados para operar en los ramos de seguro autorizados.

El Capital Social asciende a 11.176 miles de euros y está compuesto por 1.738.064 acciones nominativas de 6,43 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas.

El único accionista que a título individual supera el margen del 10% en acciones de la Sociedad, es Mutua Madrileña Automovilista Sociedad de Seguros a Prima Fija con un porcentaje del 99,99% sobre el capital social.

Durante el ejercicio 2009 y según Acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2009 se han producido los siguientes movimientos simultáneos que han afectado al capital social de la Entidad:

- Reducción del capital social en 731 miles de euros con la finalidad de amortizar las 121.636 acciones de las que la Entidad era propietaria, con lo que el capital se situaba en 10.429 miles de euros.
- Aumentar el capital social de la Entidad de 10.429 miles de euros al actual de 11.176 miles de euros mediante el aumento del valor nominal de a cada una de las acciones que pasa de 6 euros a 6,43 euros por acción. Dicho aumento se ha realizado contra las Reservas Voluntarias de la Sociedad.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán destinar el 10% de los mismos a la reserva legal, hasta que ésta alcance el 20% del capital social.

La Reserva Legal está dotada en su totalidad por un importe de 2.232 miles de euros de acuerdo con el importe mínimo que marca la legislación vigente.

c) Reservas voluntarias

El saldo de estas reservas a 31 de diciembre de 2009 es de 71.872 miles de euros, siendo dicho importe de libre disposición.

d) Otras reservas

La Reserva de Redenominación a Euros por 19 miles de euros y la Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1996 por importe de 1.700 miles de euros.

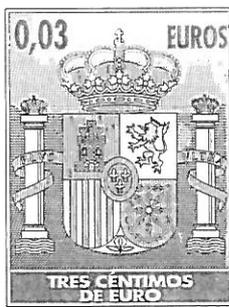
e) Ajustes por cambios de valor

La principal partida que se registra fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias son 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 impuesto impositivo. El importe de las plusvalías netas de efecto impositivo es de 3.771 miles de euros.

12. Moneda extranjera

Al cierre del ejercicio Aresa 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.



0J4961041

CLASE 8.^a
LABORATORIO

13. Provisiones técnicas

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

| Concepto | Miles de euros | | | |
|--|----------------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|
| | Saldos a 31 de diciembre de 2008 | Dotaciones | Aplicaciones | Saldos a 31 de diciembre de 2009 |
| Provisiones Técnicas | | | | |
| Provisiones para primas no consumidas (no vida) | 3.037 | 2.553 | 3.037 | 2.553 |
| Para riesgos en curso | - | - | - | - |
| Para prestaciones | 28.779 | 29.052 | 28.779 | 29.052 |
| Provisión para seguros de Vida | | | | |
| Provisión matemática | 13.384 | 12.835 | 13.384 | 12.835 |
| Provisión para primas no consumidas (vida) | | | | |
| Provisión Decesos | 32.493 | 33.151 | 32.493 | 33.151 |
| Total provisiones técnicas del seguro directo | 77.693 | 77.591 | 77.693 | 77.591 |
| Participación del reaseguro en las provisiones técnicas | | | | |
| Provisiones para primas no consumidas | | | | |
| No vida | 23 | 21 | 23 | 21 |
| Vida | - | 46 | - | 46 |
| Total provisiones técnicas del reaseguro | 23 | 67 | 23 | 67 |

La evolución, neta de cobros, en el ejercicio 2009 de la provisión para prestaciones, del seguro directo del negocio de No Vida por ramos, constituida a 31 de diciembre de 2008, se muestra a continuación:

| Ramos | Miles de euros | | |
|-----------------------|---|---------------------------------|---|
| | Provisión a 31 de diciembre de 2008 (I) | Pagos en el ejercicio 2009 (II) | Provisión a 31 de diciembre de 2009 (III) |
| Seguro Directo | | | |
| Asistencia Sanitaria | 25.632 | 30.307 | 193 |
| Decesos | 1.197 | 711 | - |
| Enfermedad | 1.242 | 1.836 | 37 |
| Accidentes | 18 | 0 | 1 |
| Total ramos | 28.089 | 32.854 | 231 |

La diferencia entre la provisión para prestaciones constituida por Aresa al cierre del ejercicio 2008, por los siniestros pendientes a esa fecha, y la suma de los pagos efectuados por dichos siniestros en el ejercicio 2009, más la provisión constituida al cierre del ejercicio 2008 por dichos siniestros pendientes es negativa. Esta circunstancia se tiene en cuenta para el establecimiento de las provisiones para prestaciones al cierre del ejercicio.



0J4961042

CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA

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

14. Situación fiscal

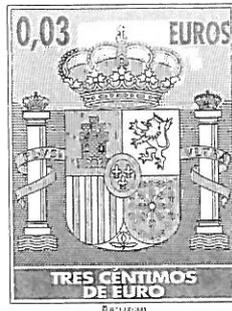
14.1 Impuestos sobre beneficios

El 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.

La Entidad 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 es la siguiente:

| | Miles de Euros | | |
|--|--------------------------------|-----------------------------------|---------|
| | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | Ingresos y gastos patrimonio neto | TOTAL |
| Saldo ingresos y gastos del ejercicio | 9.439 | - | 9.439 |
| Impuesto sobre Sociedades | 2.974 | - | 2.974 |
| Diferencias permanentes: | | | |
| - Aumentos | 50 | - | 50 |
| - Disminuciones | (801) | - | (801) |
| Diferencias temporarias: | | | |
| Con origen en el ejercicio | - | - | - |
| - Aumentos | 1 | - | 1 |
| - Disminuciones | (1.048) | - | (1.048) |
| Con origen en ejercicios anteriores | - | - | - |
| - Aumentos | 1.498 | - | 1.498 |
| - Disminuciones | - | (1.663) | (1.663) |
| Compensación de bases imponibles negativas | - | - | - |
| Base imponible (resultado fiscal) | 12.113 | (1.663) | 10.450 |



0J4961043

CLASE 8.^a
CONCENTRUM

La liquidación del Impuesto sobre Sociedades responde al siguiente detalle:

| | Miles de euros |
|---|----------------|
| Beneficio después de impuestos | 9.439 |
| AJUSTES FISCALES AL RESULTADO CONTABLE | |
| Diferencias Permanentes (incluye Impuesto sobre beneficios) | 2.223 |
| Diferencias Temporales | (1.212) |
| Base Imponible | 10.450 |
| Tipo de Gravamen | 30% |
| Cuota íntegra | 3.135 |
| Deducciones | 525 |
| Cuota líquida | 2.610 |
| Pagos a cuenta | (1.086) |
| Retenciones | (1.508) |
| Cuota diferencial | 16 |

Al cierre del ejercicio no quedan deducciones pendientes de aplicar.

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

| | Miles de euros |
|--|----------------|
| Activos por impuestos diferidos: | |
| - Diferencias temporarias | 2.815 |
| - Otros créditos fiscales | - |
| Pasivos por impuestos diferidos: | |
| - Revalorización disponibles para la venta | 1.616 |
| Impuestos diferidos netos | 1.199 |

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

| ACTIVO | Miles de euros | | | |
|----------------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------|
| | Saldo inicial | Cargo/(abono) a cuenta de PyG | Cargo/(abono) a patrimonio neto | TOTAL |
| Fondos de comercio | 1.546 | 383 | - | 1.929 |
| Indemnizaciones | 425 | 162 | - | 587 |
| Premio de jubilación | 16 | (4) | - | 12 |
| Provisión primas pendientes | 310 | (23) | - | 287 |
| Cartera disponible para la venta | 12 | - | (12) | - |
| TOTAL | 2.309 | 518 | (12) | 2.815 |

| PASIVO | Miles de euros | | | |
|----------------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------|
| | Saldo inicial | Cargo/(abono) a cuenta de PyG | Cargo/(abono) a patrimonio neto | TOTAL |
| Cartera disponible para la venta | 1.112 | - | 504 | 1.616 |
| TOTAL | 1.112 | - | 504 | 1.616 |

A 31 de diciembre de 2009, Aresa 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.



0J4961044

CLASE 8.^a

15. Ingresos y gastos

El detalle las cargas sociales contenidas en la cuenta de Pérdidas y Ganancias de Aresa al cierre del ejercicio es el siguiente:

| Concepto | Miles de Euros |
|--------------------------------|----------------|
| Sueldos, salarios y asimilados | 15.280 |
| Cargas sociales: | 2.841 |
| - Seguridad Social Empresa | 2.584 |
| - Otras cargas sociales | 257 |
| Provisiones | - |
| Total | 18.121 |

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados", contiene indemnizaciones por despido por importe de 4.190 miles de euros.

16. Provisiones y contingencias

16.1 Provisiones

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | |
|----------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------|
| | Pensiones y obligaciones | Otras provisiones no técnicas | Total |
| Saldo inicial | 57 | 2.507 | 2.564 |
| Dotaciones | - | - | - |
| Adiciones | - | 541 | 541 |
| Aplicaciones | (16) | (450) | (466) |
| Saldo final | 41 | 2.598 | 2.639 |

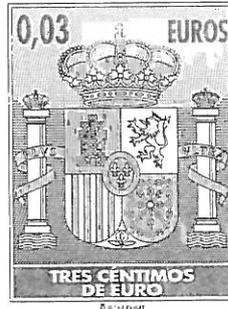
16.2 Contingencias

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 dentro de la provisión de prestaciones.

El desglose de los avales concedidos a la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio son los siguientes:

| Concepto | Miles de euros | Solicitante |
|---|----------------|----------------------|
| Reclamación prestaciones de salud | 300 | Juzgado |
| Garantías proyecto I+D+i (ejercicios 2001-2003) | 4.777 | Ministerio Industria |
| Total | 5.077 | |



0J4961045

CLASE 8.^a

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 Aresa 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 Sociedad 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:

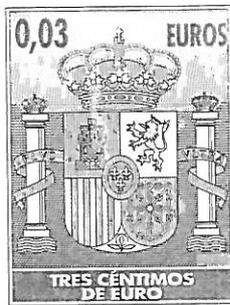
| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Obligaciones en balance para | |
| - Prestaciones seguro de Vida de Convenio | 41 |
| TOTAL | 41 |

Las características del compromiso cubierto así como las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de la obligación se detallan en la nota 5.13.

La Entidad 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 5.13.

19. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio 2009 que pudieran requerir desglose en la memoria.



0J4961046

CLASE 8.^a

20. Operaciones con partes vinculadas

a) Empresas del Grupo

El detalle de las transacciones efectuadas por Aresa con las empresas del Grupo, en el ejercicio 2009, así como los ingresos y gastos para la Sociedades derivados de estas transacciones, se muestra a continuación:

| Concepto | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | Ingresos | Gastos |
| Servicios recibidos y prestados relativos a apoyo a la gestión | 14 | 1.071 |
| Servicios recibidos y prestados relativos a inversiones financieras | 44 | 18 |
| Servicios recibidos y prestados relativos a inversiones inmobiliarias | 411 | 1.167 |
| Servicios recibidos y prestados relativos al negocio de vida | 301 | - |
| Servicios recibidos y prestados relativos al negocio de asistencia sanitaria | 1.742 | 4.732 |
| Servicios recibidos y prestados relativos a la AIE | - | 13 |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | 1.429 | - |
| Total empresas del Grupo | 3.941 | 7.001 |

Los servicios de apoyo a la gestión corresponden, en cuanto a los ingresos por servicios prestados a las sociedades del grupo y en cuanto a los gastos por servicios abonados a la sociedad Matriz. Los servicios prestados relativos a inversiones inmobiliarias, corresponden a alquileres de oficinas a sociedades del Grupo y a la sociedad Matriz. Los dividendos se corresponden fundamentalmente con la distribución de reservas realizada por las empresas del Grupo a Aresa.

Los saldos que se mantienen con compañías del grupo al cierre del ejercicio son los siguientes:

| Concepto | A cobrar | A pagar |
|--|--------------|------------|
| Por arrendamientos | 389 | - |
| Por servicios recibidos y prestados relativos a la AIE | 88 | - |
| Por fianzas constituidas | 149 | - |
| Por prestación de servicios financieros | 4.191 | 16 |
| Por prestación de servicios inmobiliarios | - | 264 |
| Por servicios de asistencia sanitaria | - | 699 |
| Por otros servicios | 1 | - |
| Total saldos con empresas del Grupo | 4.818 | 979 |

b) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

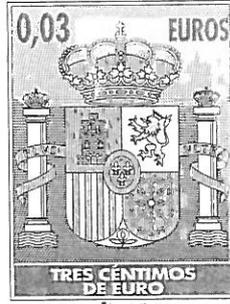
Los miembros del Consejo de Administración son externos a la Sociedad y no han percibido ningún tipo de retribución en efectivo ni de ninguna otra naturaleza.

A 31 de diciembre de 2009, no existían anticipos o créditos concedidos por Aresa a sus Administradores, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales con los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración.

No existe alta dirección en la Entidad al estar asumida esta función por su entidad matriz, a la que se retribuye, entre otras, por este concepto (Ver Nota 20.a).



CLASE 8.^a
COMERCIO INTERIOR



0J4961047

Otra información relativa al artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas:

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la Sociedad:

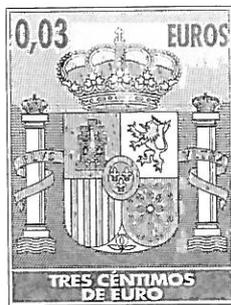
- a) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.
- b) Que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad.

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):

| CONSEJERO | SOCIEDAD | CARGO |
|----------------------------------|---|--|
| Ignacio Garralda Ruiz de Velasco | Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. | Presidente del Consejo de Administración |
| Ignacio Garralda Ruiz de Velasco | MM GLOBALIS, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS | Presidente del Consejo de Administración (desde el 03-04-2009) |
| Carlos Martínez Pérez | Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. | Vicepresidente del Consejo de Administración |
| Carlos Martínez Pérez | MM GLOBALIS, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS | Vocal del Consejo de Administración (desde el 03-04-2009) |
| Miguel Corsini Freese | Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. | Vocal del Consejo de Administración |
| Miguel Corsini Freese | MM GLOBALIS, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS | Vocal del Consejo de Administración (desde el 03-04-2009) |
| Carlos Cutillas Cordón | Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. | Vocal del Consejo de Administración |
| Carlos Cutillas Cordón | MM GLOBALIS, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS | Vocal del Consejo de Administración (desde el 03-04-2009) |
| Alberto de la Puente Rúa | Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. | Vocal del Consejo de Administración |
| Alberto de la Puente Rúa | MM GLOBALIS, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS | Vocal del Consejo de Administración (desde el 03-04-2009) |
| Rufino García-Quirós García | Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. | Vocal del Consejo de Administración |
| Rufino García-Quirós García | MM GLOBALIS, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS | Vocal del Consejo de Administración (desde el 03-04-2009) |
| Jaime Montalvo Correa | Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. | Vocal del Consejo de Administración |
| Jaime Montalvo Correa | MM GLOBALIS, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS | Vocal del Consejo de Administración (desde el 03-04-2009) |



CLASE 8.^a



0J4961048

21. Otra información

21.1 Información sobre la plantilla

- a) Número medio de empleados en el curso del ejercicio

| Nivel | Hombre | Mujer | Total |
|-------|------------|------------|------------|
| 0 | 7 | - | 7 |
| 1 | 7 | 3 | 10 |
| 2 | 5 | 2 | 7 |
| 3 | 20 | 4 | 24 |
| 4 | 28 | 20 | 48 |
| 5 | 52 | 57 | 109 |
| 6 | 17 | 67 | 84 |
| | 136 | 153 | 289 |

21.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios acordados por el auditor externo en concepto de auditoría de las cuentas anuales individuales de la Entidad del ejercicio 2009 han ascendido a 111 miles de euros, IVA no incluido. Los honorarios satisfechos a la firma de auditoría o a otras sociedades vinculadas correspondientes a otros proyectos relacionados con la auditoría de cuentas y con trabajos especiales han ascendido a 20 miles de euros, IVA no incluido.

21.3 Otros acuerdos fuera de balance

No hay ningún acuerdo que no figure en balance y que pueda tener un posible impacto financiero.

22. Información segmentada

Aresa realiza todas sus operaciones en la totalidad del territorio español.

23. Información técnica

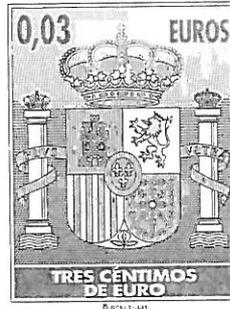
23.1 Información relativa a las políticas de la entidad

- 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:



0J4961049

CLASE 8.^a

En este sentido, el Grupo Mutua Madrileña, en el que está englobada la Sociedad, 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:

- o Asegurar que los riesgos estén identificados y controlados.
- o 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 RRHH y los sistemas internos o bien por factores externos. En los Procesos del Negocio distinguimos la siguiente tipología de riesgos:
 - a. Riesgos de Operaciones.
 - b. Riesgos de Fraude.
 - c. Riesgos de Gestión de Recursos Humanos.
 - d. Riesgos Tecnológicos.
 - e. 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 entidad y administrar los riesgos para proporcionar una seguridad e integridad razonable referente al logro de objetivos.

b) Política de reaseguro

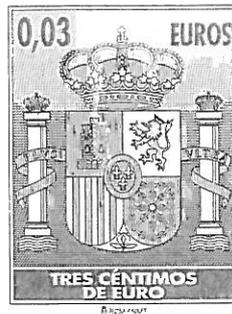
En las fechas previstas se ha procedido a las renovaciones que vencían para el año 2009, con total éxito, procurando obtener las mejores condiciones del mercado y garantizando una elevada calidad crediticia en los respectivos cuadros de reaseguro, en los ramos de vida y accidentes.

La política de reaseguro seguida responde a dos principios fundamentalmente: el principio de protección frente a fluctuaciones desordenadas que pueda producir la siniestralidad y el principio de solvencia de las reaseguradoras.

Este año se ha comprobado el acierto de haber elevado la capacidad del contrato "para evitar la intensidad de reaseguro facultativo que venía experimentándose."

c) Concentración del riesgo de seguros

La entidad opera sobre todo en el ramo de salud, siendo asistencia sanitaria la especialidad de mayor volumen. Si bien la Sociedad opera en otros ramos para diversificar el riesgo de negocio.



0J4961050

CLASE 8.^a

23.2 Otra información

Los gastos de explotación por naturaleza en función del destino de los mimos, durante el ejercicio 2009, en las cuentas técnicas "Vida" y "No Vida", es el siguiente:

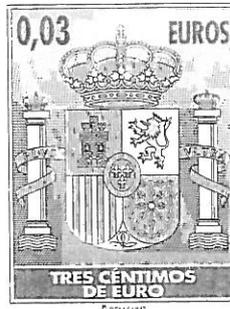
| Naturaleza del Gasto | Miles de Euros | | | | | | |
|-------------------------------|--------------------|--------------|----------------|-------------|-----------------------|--------------------------|---------------|
| | Gastos por destino | | | | | | |
| | Prestaciones | Adquisición | Administración | Inversiones | Otros Gastos Técnicos | Otros Gastos No Técnicos | Total |
| No vida: | | | | | | | |
| Servicios recibidos: | | | | | | | |
| Comisiones | - | 3.619 | 3.619 | - | - | - | 7.238 |
| Otros servicios recibidos | 6.243 | 870 | 1.329 | - | 590 | - | 9.032 |
| Dotación a las amortizaciones | 1.642 | 257 | 436 | - | 231 | - | 2.566 |
| Tributos | 165 | 26 | 44 | - | 23 | - | 258 |
| Gastos de personal | 11.500 | 1.797 | 3.055 | - | 1.617 | - | 17.969 |
| Total | 19.550 | 6.569 | 8.483 | - | 2.461 | - | 37.063 |
| Vida: | | | | | | | |
| Servicios recibidos: | | | | | | | |
| Comisiones | - | 22 | 22 | - | - | - | 44 |
| Otros servicios recibidos | 50 | 8 | 14 | - | 6 | - | 78 |
| Dotación a las amortizaciones | - | - | - | - | - | - | - |
| Tributos | 20 | 3 | 5 | - | 3 | - | 31 |
| Gastos de personal | 87 | 13 | 23 | - | 12 | - | 135 |
| Total | 157 | 46 | 64 | - | 21 | - | 288 |

23.3 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 2009 presentan el detalle siguiente:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Primas por contratos individuales | 1.210 |
| Primas por contratos de seguros colectivos | 7 |
| | 1.217 |
| Primas periódicas | 1.217 |
| Primas únicas | - |
| | 1.217 |
| Primas de contratos sin participación en beneficios | 207 |
| Primas de contratos con participación en beneficios | 1.010 |
| | 1.217 |



0J4961051

CLASE 8.^a

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 los 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) | 12.828 | 5,40% | 8,69 años | 7,05% | 11.218 | 5,39% | 8,29 años |
| Artículo 33.1.a).1 ROSSP (compromisos posteriores 1999) | 4.114 | 11,03% | 13,65 años | 29,24% | 1.617 | 2,59% | 12,32 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 | | | | | | | |

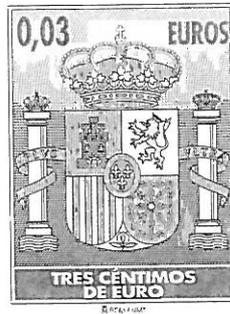
Las condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de Vida en vigor a 31 de diciembre de 2009, que representan más del 5% de las primas o de las provisiones matemáticas, son las siguientes:

| Concepto | | Miles de Euros | | | | | | |
|--------------|---------------------------|-----------------------------|---|-------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------------------------|--|
| | | Participación en Beneficios | | | | | | |
| Modalidad | Tipo de Cobertura | Primas Ejercicio 2009 | Provisiones Matemáticas a 31 de diciembre de 2009 | Tablas Utilizadas | Tipo de Interés Técnico | Participación en Beneficios | Importe Distribuido | Forma de Distribución |
| PIJ | Capital Diferido | 529 | 7.874 | GRM-95 | 3,00% | Si | 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% | Si | 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% | Si | 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% | Si | 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% | Si | 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 | | 1.152 | 12.004 | | | | | |

23.4 Información sobre el seguro de no vida

a) Composición del negocio de No Vida.

El detalle de los ingresos y gastos técnicos del ejercicio 2009 para los ramos "No Vida" en los que opera la Sociedad, ha sido el siguiente:



0J4961052

CLASE 8.^a

| | Miles de euros | | | | |
|--|----------------|--------------|----------------------|---------------|----------------|
| | Accidentes | Enfermedad | Asistencia Sanitaria | Decesos | Total |
| I. Primas imputadas (Directo y aceptado) | 162 | 5.712 | 160.657 | 21.441 | 187.972 |
| 1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos | 84 | 5.006 | 160.417 | 21.373 | 186.880 |
| 2. +/- Variación provisión para primas no consumidas | 68 | 567 | (151) | - | 484 |
| 3. +/- Variación provisión para primas pendientes de cobro | 10 | 139 | 391 | 68 | 608 |
| II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido) | 84 | - | - | 54 | 138 |
| 1. Primas devengadas netas de anulaciones | 82 | - | - | 54 | 136 |
| 2. +/- Variación provisión para primas no consumidas | 2 | - | - | - | 2 |
| A. Total de primas imputadas netas de reaseguro (I-II) | 78 | 5.712 | 160.658 | 21.387 | 187.834 |
| III. Siniestralidad (Directo y aceptado) | 194 | 6.925 | 148.995 | 10.584 | 166.698 |
| 1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones | 211 | 6.493 | 148.801 | 10.955 | 166.460 |
| 2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones | (17) | 432 | 194 | (371) | 238 |
| IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido) | 108 | - | - | - | 108 |
| 1. Prestaciones y gastos pagados | 108 | - | - | - | 108 |
| 2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones | - | - | - | - | - |
| B. Total siniestralidad neta reaseguro (III-IV) | 86 | 6.925 | 148.995 | 10.584 | 166.590 |
| V. +/- Variación otras provisiones técnicas netas de reaseguro | - | - | - | 658 | 658 |
| VI. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado) | 22 | 801 | 4.731 | 1.015 | 6.569 |
| VII. Gastos de administración (Directo y aceptado) | 26 | 881 | 6.375 | 1.203 | 8.483 |
| VIII. Otros gastos técnicos (Directo y aceptado) | 5 | 102 | 2.113 | 241 | 2.461 |
| IX. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido | (26) | - | - | - | (26) |
| C. Total gastos explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII+VIII) | 27 | 1.784 | 13.219 | 3.117 | 18.145 |

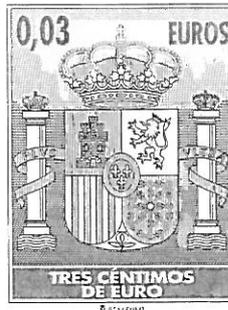
b) Resultado técnico del seguro de No Vida por año de ocurrencia.

No se presenta el resultado técnico por año de ocurrencia, en tanto que los siniestros de los ramos en los que opera la Sociedad tienen una duración inferior al año en su práctica totalidad.

24. 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.



0J4961053

CLASE 8.^a

TIMBRE DEL ESTADO

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, el valor de cobertura de los activos aptos era superior al importe de las provisiones técnicas a cubrir. A continuación se muestra la cobertura de provisiones técnicas al 31 de diciembre de 2009, mientras que en el Anexo V se presenta la correspondiente al 2008.

Estado de cobertura de provisiones técnicas ramos de No Vida

| Concepto | Miles de euros |
|--|---------------------------|
| | A 31 de diciembre de 2009 |
| Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso | 599 |
| Provisión para primas no consumidas sobre primas pendientes de cobro | - |
| Provisión para participaciones en beneficios y para extornos | - |
| Provisión para prestaciones | |
| Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago | 26.996 |
| Provisión de prestaciones pendientes de declaración | 1.414 |
| Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros | 562 |
| Reaseguro Aceptado | 23 |
| Otras provisiones técnicas | 33.151 |
| Total provisiones a cubrir seguros de No Vida | 62.745 |

Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas de seguros No Vida

| Naturaleza | Miles de euros |
|--|---------------------------|
| | A 31 de diciembre de 2009 |
| Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales | - |
| Acciones de entidades aseguradoras y reaseguradoras | - |
| Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales | 1.598 |
| Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros | 182 |
| Activos financieros estructurados negociables | - |
| Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas | 101.020 |
| Depósitos en entidades de crédito | 13.374 |
| Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica | 2 |
| Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos | 9 |
| Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones | - |
| Créditos hipotecarios | - |
| Bienes consignados en los tribunales por contratos de seguro | 336 |
| Bienes inmuebles | 18.684 |
| Total | 135.205 |
| Provisiones a cubrir | 62.745 |
| Bienes afectos | 135.205 |
| Diferencia (Superávit) | 72.460 |



0J4961054

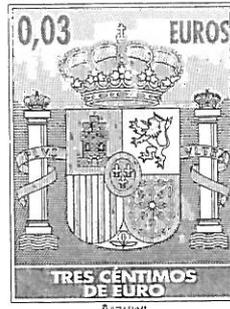
CLASE 8.^a

Estado de cobertura de provisiones técnicas ramo de Vida

| Concepto | Miles de euros |
|--|---------------------------|
| | A 31 de diciembre de 2009 |
| Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso | - |
| Provisión para participaciones en beneficios y para extornos | - |
| Provisión para prestaciones | |
| Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago | 56 |
| Provisión de prestaciones pendientes de declaración | - |
| Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros | - |
| Provisión matemática | 12.835 |
| Anticipos sobre pólizas | (100) |
| Total provisiones a cubrir seguros de No Vida | 12.791 |

Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas de seguros de Vida

| Naturaleza | Miles de euros |
|--|---------------------------|
| | A 31 de diciembre de 2009 |
| Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales | - |
| Acciones de entidades aseguradoras y reaseguradoras | - |
| Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales | 6.400 |
| Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros | 8.583 |
| Activos financieros estructurados negociables | - |
| Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas | 2.107 |
| Depósitos en entidades de crédito | 273 |
| Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica | - |
| Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos | 429 |
| Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones | - |
| Créditos hipotecarios | - |
| Bienes consignados en los tribunales por contratos de seguro | - |
| Bienes inmuebles | 5.474 |
| Total | 23.266 |
| Provisiones a cubrir | 12.791 |
| Bienes afectos | 23.266 |
| Diferencia (Superávit) | 10.475 |



0J4961055

CLASE 8.^a

25. 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.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2009, el margen de solvencia de Aresa es superior al mínimo legal exigido. A continuación se muestra el margen de solvencia al 31 de diciembre de 2009. En el Anexo V se presenta el correspondiente al 2008.

| Concepto | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | Vida | No Vida |
| Capital social | 9.015 | 2.161 |
| Reservas patrimoniales | 1.671 | 74.153 |
| Ajustes por cambios de valor | 622 | 3.149 |
| Plusvalías inversiones financieras (*) | 103 | - |
| Plusvalías inversiones inmobiliarias (*) | 4.115 | 10.755 |
| Saldo acreedor de pérdidas y ganancias | 394 | 9.045 |
| Total partidas positivas | 15.920 | 99.263 |
| Minusvalías inversiones financieras (*) | - | (1) |
| Minusvalías inversiones inmobiliarias (*) | - | - |
| Total partidas negativas | - | (1) |
| Patrimonio propio no comprometido | 15.920 | 99.262 |
| Cuantía mínima del margen de solvencia | 549 | 13.667 |
| Resultado Margen de Solvencia (Superávit) | 15.371 | 85.595 |

(*) Netas de su correspondiente efecto fiscal.



OJ4961056

CLASE 8.^a

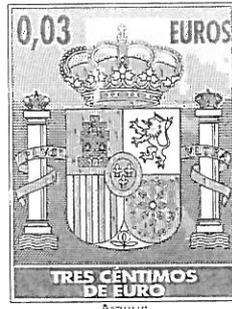
ANEXO I

INMUEBLES PROPIEDAD DE ARESA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

| Inmuebles | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2009 | Valor Mercado a 31 de diciembre de 2009 |
| PZ. URQUINAONA, 6, PB Y 1 (Barcelona) | 1.896 | 4.456 |
| PZ. URQUINAONA, 6, 2-3-4-5 (Barcelona) | 1.974 | 11.075 |
| SILOS S/N PARCELA 1 (Sevilla) | 141 | 225 |
| ROMERA, 45 BAJOS (Sevilla) | 107 | 267 |
| LÓPEZ PELÁEZ, 13-15-17 (Tarragona) | 3.083 | 6.709 |
| GRAN VIA, 480 (Barcelona) | 143 | 445 |
| JOSEP PLÀ, 101 (Barcelona) | 8.055 | 8.055 |
| Subtotal Inmuebles clasificados como inversiones inmobiliarias | 15.399 | 31.232 |
| RDA. SAN PABLO, 34 36 (Barcelona) | 227 | 455 |
| AVDA. REYES CATÓLICOS, 10 1º E-H (Burgos) | 299 | 404 |
| CARRIÓ, 31 (Manresa - Barcelona) | 96 | 345 |
| VOLUNARIOS SANTIAGO, 5 BAJOS (Valladolid) | 28 | 137 |
| SAN CLEMENTE, 11, 1º (Jaén) | 93 | 150 |
| ENRAMADILLA, 8, BAJOS (Sevilla) | 788 | 1.833 |
| CRONISTA SESSE, 7-9 BAJOS (LOCAL A) (Tarragona) | 208 | 410 |
| CRONISTA SESSE, 7-9 BAJOS (LOCAL B) (Tarragona) | 449 | 478 |
| BAEZA, 1 2º PORTAL (Jaén) | 351 | 351 |
| DR. SUMSI, 50, 6 (Valencia) | 52 | 205 |
| LÓPEZ PELÁEZ, 19 (Tarragona) | 315 | 1.111 |
| ALICANTE, 5-7-9, 2º 2ª Y 2 GARAJES (Barcelona) | 262 | 1.194 |
| MUNTANER, 577, ATICO 2 Y TRASTERO (Barcelona) | 124 | 575 |
| LONDRES, 69, 6 (Barcelona) | 103 | 781 |
| ESPRONCEDA, 25, 2-4 (Reus - Tarragona) | 25 | 160 |
| GRAN VIA, 618 (Barcelona) | 759 | 999 |
| AVDA LIBERTAD, 7 (San Sebastián) | 363 | 363 |
| Subtotal Inmuebles clasificados como inmovilizado material | 4.542 | 9.951 |
| Total Inmuebles | 19.941 | 41.183 |



CLASE 8.^a



0J4961057

ANEXO II

INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Miles de euros)

| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | |
|---|------------------|------------------|
| Instrumentos de Patrimonio | Valor de mercado | Valor en Balance |
| FONDOS DE INVERSIÓN | | |
| NO VIDA | | |
| MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM | 25.029 | 25.029 |
| MUTUAFONDO FIM | 12.061 | 12.061 |
| MUTUAFONDO HIGH YIELD | - | - |
| MUTUAFONDO L.P.FIM | 3.921 | 3.921 |
| MUTUAFONDO GESTION BONOS | 10.331 | 10.331 |
| | 51.342 | 51.342 |
| TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN | 51.342 | 51.342 |
| Instrumentos Híbridos | | |
| DEPOSITOS HIBRIDOS | | |
| NO VIDA | | |
| DEPOSITO URQUIJO CESTA ACCIONES | 80 | 80 |
| | 80 | 80 |
| TOTAL DEPÓSITOS HÍBRIDOS | 80 | 80 |
| TOTAL INSTRUMENTOS HÍBRIDOS | 80 | 80 |

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

| Valores representativos de Deuda | Valor de mercado | Valor en Balance |
|--|------------------|------------------|
| NO VIDA | | |
| CAJA AHORROS BARCELONAINDEXADO 10/10/2011 | 1.498 | 1.500 |
| PREFERENTES CAIXA | 182 | 182 |
| | 1.680 | 1.682 |
| VIDA | | |
| BUONI POLIENNALI STRIP 01/11/2027 | 409 | 358 |
| BUONI POLIENNALI PRINCIP BONO 01/02/2037 | 490 | 466 |
| EUROPEAN BK RECON & DEV (VIDA 2%) 04/02/2048 | 453 | 422 |
| EUROPEAN BK RECON & DEV (VIDA 4-6%) 04/02/2048 | 626 | 584 |
| | 1.978 | 1.830 |
| TOTAL VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA | 3.658 | 3.512 |
| TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR | 3.658 | 3.512 |



0J4961058

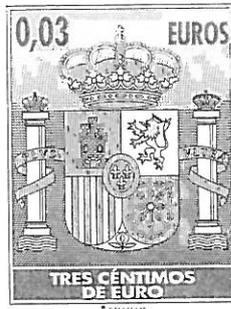
CLASE 8.^a

ANEXO II (Continuación)

INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Miles de euros)

| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA | | |
|---|------------------|------------------|
| Instrumentos de Patrimonio | Valor de mercado | Valor en Balance |
| RENTA VARIABLE | | |
| NO VIDA | | |
| BASERE | 4 | 4 |
| SCANNER ASTURIAS | 6 | 6 |
| CENTRO INFORMATIVO DEL SEGURO | - | - |
| TIREA | 156 | 156 |
| SANATORIO CRISTO REY | - | - |
| RESONANCIA MAGNÉTICA | 18 | 18 |
| Total Renta variable | 184 | 184 |
| FONDOS DE INVERSION | | |
| NO VIDA | | |
| MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM | 12.541 | 12.541 |
| MUTUAFONDO FIM | 9.214 | 9.214 |
| MUTUAFONDO HIGH YIELD | 5.174 | 5.174 |
| MUTUAFONDO L.P.FIM | 4.287 | 4.287 |
| MUTUAFONDO GESTION ACCIONES | 760 | 760 |
| MUTUAFONDO GESTION MIXTO | 5.166 | 5.166 |
| MUTUAFONDO TECNOLOGICO GLOBAL FIM | 535 | 535 |
| MUTUAFONDO ESPANA FI | 1.064 | 1.064 |
| MUTUAFONDO BOLSA FIM | 7.395 | 7.395 |
| MUTUAFONDO FONDOS FIM | 1.060 | 1.060 |
| MUTUAFONDO VALORES FIM | 1.240 | 1.240 |
| MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES | 735 | 735 |
| BG MIXTO 25 | 508 | 508 |
| | 49.679 | 49.679 |
| VIDA | | |
| MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM | 557 | 557 |
| MUTUAFONDO FIM | 594 | 594 |
| MUTUAFONDO HIGH YIELD | 52 | 52 |
| MUTUAFONDO CORTO PLAZO FIM | 904 | 904 |
| | 2.107 | 2.107 |
| Total Fondos de inversión | 51.786 | 51.786 |
| TOTAL INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO | 51.970 | 51.970 |



0J4961059

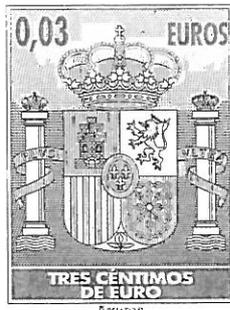
CLASE 8.^a

ANEXO II (Continuación)

INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Miles de euros)

| INSTRUMENTOS DE DEUDA | Valor de mercado | Valor en Balance |
|--|------------------|------------------|
| NO VIDA | | |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,00% 31/01/2029 | 100 | 100 |
| | 100 | 100 |
| VIDA | | |
| BELGIUM KINGDOM BONO 5,00% 28/03/2035 | 269 | 269 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,00% 31/01/2029 | 352 | 352 |
| ABERTIS INFRAESTRUCTURAS BONO 5,125% 12/06/2017 | 106 | 106 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BONO 4,00% 25/02/2025 | 93 | 93 |
| CAJA MADRID BONO 4,50% 26/04/2022 | 146 | 146 |
| GDF SUEZ BONO 6,375% 18/01/2021 | 234 | 234 |
| REFER-REDE FERROVIARIA BONO 5,875% 18/02/2019 | 110 | 110 |
| GENERAL ELEC CAP CORP 2035 4,125 BONO 4,125% 19/09/2035 | 150 | 150 |
| RABOBANK NEDERLAND BONO 4,375% 07/06/2021 | 100 | 100 |
| PFIZER INC. 4,55 BONO 4,55% 15/05/2017 | 104 | 104 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONO 6,50% 04/07/2027 | 325 | 325 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 6,00% 31/01/2029 | 1.759 | 1.759 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,10% 30/07/2018 | 615 | 615 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,80% 31/01/2024 | 261 | 261 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 5,50% 30/07/2017 | 305 | 305 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,20% 30/07/2013 | 466 | 466 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,20% 31/01/2037 | 1.270 | 1.270 |
| FRANCE (GOVT OF) BONO 6,00% 25/10/2025 | 306 | 306 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,50% 01/02/2020 | 312 | 312 |
| ABERTIS INFRAESTRUCTURAS BONO 5,125% 12/06/2017 | 212 | 212 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BONO 4,00% 25/02/2025 | 280 | 280 |
| CAJA MADRID BONO 4,50% 26/04/2022 | 534 | 534 |
| HSBC FRANCE BONO 5,75% 19/06/2013 | 328 | 328 |
| GDF SUEZ BONO 6,375% 18/01/2021 | 234 | 234 |
| RABOBANK NEDERLAND BONO 4,375% 07/06/2021 | 601 | 601 |
| GE CAPITAL EURO FUNDING 4,125 2016 BONO 4,125% 27/10/2016 | 504 | 504 |
| PFIZER INC. 4,55 BONO 4,55% 15/05/2017 | 313 | 313 |
| DNB NOR BANK ASA BONO 5,875% 20/06/2013 | 549 | 549 |
| SANTANDER INTL DEBT SA 5,625% BONO 5,625% 14/02/2012 | 535 | 535 |
| RWE FINANCE BV BONO 6,625% 31/01/2019 | 593 | 593 |
| IBERDROLA FINANZAS SAU BONO 7,50% 25/11/2015 | 662 | 662 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU BONO 5,431% 03/02/2014 | 377 | 377 |
| | 13.005 | 13.005 |
| TOTAL VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA | 13.105 | 13.105 |
| TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA | 65.075 | 65.075 |



0J4961060

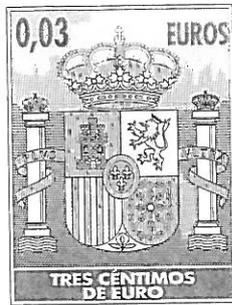
CLASE 8.^a
REPUBLICA ESPAÑOLA

ANEXO III

INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Miles de euros)

| Nombre | Empresas del Grupo | | | | | |
|---|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Delfitur, A.I.E. | Parking de Clínica, S.A. | Cirve, S.A. | Promociones e Iniciativas Vallromanes, S.L. | Zatrín, S.A. | Palau, 806 S.L.. |
| Dirección | Castellana 33, Madrid | Plaza Gironella 4, Barcelona | Ronda L'Universitat 22, Barcelona | Ronda L'Universitat 22, Barcelona | Ronda L'Universitat 22, Barcelona | Ronda L'Universitat 22, Barcelona |
| Actividad | Servicios | Servicios | Inversión | Inversión | Inversión | Inversión |
| Fracción de capital que posee directamente | 65,5%% | 51,71% | 60,00% | 11,14% | 55,67% | 0% |
| Fracción de capital que posee indirectamente | 34,25% | 0% | 0% | 32,01% | 0% | 42,03% |
| Capital social | 60 | 725 | 1.141 | 1.200 | 3.240 | 3.000 |
| Reservas y resultados (pérdidas) de ejercicios anteriores | 107 | 1.396 | 1.221 | 19 | 1.667 | 1.857 |
| Dividendos a cuenta | - | (243) | - | - | - | - |
| Resultados del ejercicio 2009 | - | 395 | (15) | (11) | 7 | (30) |
| Valor según libros, neto de provisiones | 39 | 703 | 853 | 115 | 2369 | - |
| Dividendos devengados en el ejercicio 2009 | - | - | - | - | - | - |
| Cotización en mercado regulado | No | No | No | No | No | No |



0J4961061

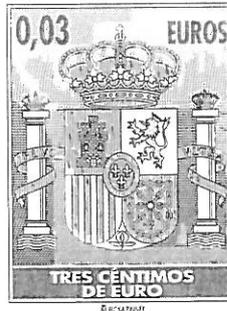
CLASE 8.^a

ANEXO III (continuación)

INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Miles de euros)

| Nombre | Empresas del Grupo | | | | | | |
|---|----------------------------------|---|--|-----------------------|-----------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| | Mutuamad Infraestructuras, S.L. | Inversora de Asistencia Médica, S.A. | Asociación de Médicos Estomatólogos, S.L. | Capitolio, S.A. | Mesapa, S.A. | Servicios Médicos Auxiliares, S.A. | Clínica Quirúrgica Santiago, S.L. |
| Dirección | Castellana 33, Madrid | Juan Ignacio Luca de Tena 10, Madrid | Gran Vía de Les Corts Catalanes 680, Barcelona | Castellana 33, Madrid | Castellana 33, Madrid | Castellana 33, Madrid | Castellana 33, Madrid |
| Actividad | Alquiler de locales industriales | Prestación de servicios de asistencia clínica general | Servicios Sanitarios | Servicios Sanitarios | Servicios Sanitarios | Servicios Sanitarios | Servicios Sanitarios |
| Fracción de capital que posee directamente | 0% | 44,99% | 50,00% | 98,97% | 89,83% | 100,00% | 0% |
| Fracción de capital que posee indirectamente | 48,81% | 0% | 0% | 0% | 10,17% | 0% | 100,00% |
| Capital social | 18.000 | 361 | 8 | 1.202 | 60 | 5.000 | 3 |
| Reservas y resultados (pérdidas) de ejercicios anteriores | (302) | (83) | 1 | 602 | 44 | 2.239 | - |
| Dividendos a cuenta | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados del ejercicio 2009 | (183) | (383) | 4 | 449 | 13 | (1.172) | (1) |
| Valor según libros, neto de provisiones | - | - | 8 | 1.228 | 85 | 5.021 | - |
| Dividendos devengados en el ejercicio 2009 | - | - | - | - | - | 2 | - |
| Cotización en mercado regulado | No | No | No | No | No | No | No |



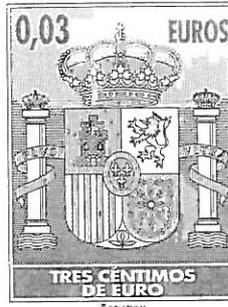
0J4961062

CLASE 8.^a

ANEXO IV

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en miles de Euros)

| A) ACTIVO | 2008 |
|---|----------------|
| A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 14.434 |
| A-2) Activos financieros mantenidos para negociar | - |
| A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 80 |
| I. Instrumentos de patrimonio | - |
| II. Valores representativos de deuda | - |
| III. Instrumentos híbridos | 80 |
| IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión | - |
| V. Otros | - |
| A-4) Activos financieros disponibles para la venta | 103.554 |
| I. Instrumentos de patrimonio | 93.088 |
| II. Valores representativos de deuda | 10.466 |
| III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión | - |
| IV. Otros | - |
| A-5) Préstamos y partidas a cobrar | 16.264 |
| I. Valores representativos de deuda | 9.415 |
| II. Préstamos | 630 |
| 1. Anticipos sobre pólizas | 249 |
| 2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas | 381 |
| 3. Préstamos a otras partes vinculadas | - |
| III. Depósitos en entidades de crédito | - |
| IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | - |
| V. Créditos por operaciones de seguro directo | 3.115 |
| 1. Tomadores de seguro | 2.994 |
| 2. Mediadores | 121 |
| VI. Créditos por operaciones de reaseguro | 81 |
| VII. Créditos por operaciones de coaseguro | 135 |
| VIII. Desembolsos exigidos | - |
| IX. Otros créditos | 2.888 |
| 1. Créditos con las Administraciones Públicas | 53 |
| 2. Resto de créditos | 2.835 |
| A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | - |
| A-7) Derivados de cobertura | - |
| A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas | 23 |
| I. Provisión para primas no consumidas | 23 |
| II. Provisión de seguros de vida | - |
| III. Provisión para prestaciones | - |
| IV. Otras provisiones técnicas | - |
| A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias | 23.823 |
| I. Inmovilizado material | 7.485 |
| II. Inversiones inmobiliarias | 16.338 |
| A-10) Inmovilizado intangible | 4.421 |
| I. Fondo de comercio | - |
| II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores | - |
| III. Otro activo intangible | 4.421 |
| A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas | 10.416 |
| I. Participaciones en empresas asociadas | - |
| II. Participaciones en empresas multigrupo | - |
| III. Participaciones en empresas del grupo | 10.416 |
| A-12) Activos fiscales | 2.329 |
| I. Activos por impuesto corriente | 20 |
| II. Activos por impuesto diferido | 2.309 |
| A-13) Otros activos | 1.353 |
| I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal | - |
| II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición | - |
| III. Periodificaciones | 1.110 |
| IV. Resto de activos | 243 |
| A-14) Activos mantenidos para venta | - |
| TOTAL ACTIVO | 176.697 |



0J4961063

CLASE 8.^a

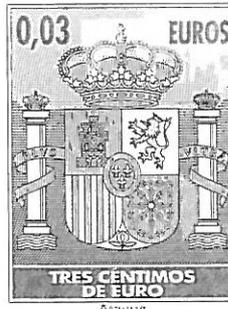
ANEXO IV (Continuación)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles de Euros)

| PASIVO | 2008 |
|---|---------------|
| A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar | - |
| A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | - |
| A-3) Débitos y partidas a pagar | 4.390 |
| I. Pasivos subordinados | - |
| II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido | 74 |
| III. Deudas por operaciones de seguro | 703 |
| 1.- Deudas con asegurados | 156 |
| 2.- Deudas con mediadores | - |
| 3.- Deudas condicionadas | 547 |
| IV. Deudas por operaciones de reaseguro | - |
| 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: | 3.613 |
| 1.-Deudas con las Administraciones públicas | 951 |
| 2.-Otras deudas con entidades del grupo y asociadas | - |
| 3.-Resto de otras deudas | 2.662 |
| A-4) Derivados de cobertura | - |
| A-5) Provisiones técnicas | 77.693 |
| I.- Provisión para primas no consumidas | 3.037 |
| II.- Provisión para riesgos en curso | - |
| III.- Provisión de seguros de vida | 13.384 |
| 1.- Provisión para primas no consumidas | - |
| 2.- Provisión para riesgos en curso | - |
| 3.- Provisión matemática | 13.384 |
| 4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador | - |
| IV.- Provisión para prestaciones | 28.779 |
| V.- Provisión para participación en beneficios y para extornos | - |
| VI.- Otras provisiones técnicas | 32.493 |
| A-6) Provisiones no técnicas | 2.564 |
| I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | - |
| II. Provisión para pensiones y obligaciones similares | 57 |
| III. Provisión para pagos por convenios de liquidación | - |
| IV. Otras provisiones no técnicas | 2.507 |
| A-7) Pasivos fiscales | 2.434 |
| I. Pasivos por impuesto corriente | 1.322 |
| II. Pasivos por impuesto diferido | 1.112 |
| A-8) Resto de pasivos | 51 |
| I. Periodificaciones | 51 |
| II. Pasivos por asimetrías contables | - |
| 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 | 87.132 |



CLASE 8.^a

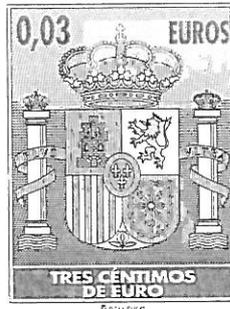


0J4961064

ANEXO IV (Continuación)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles de Euros)

| | 2008 |
|---|----------------|
| B) PATRIMONIO NETO | |
| B-1) Fondos propios | 86.999 |
| I. Capital o fondo mutual | 11.160 |
| 1. Capital escriturado o fondo mutual | 11.160 |
| 2. (Capital no exigido) | - |
| II. Prima de emisión | - |
| III. Reservas | 63.697 |
| 1. Legal y estatutarias | 2.232 |
| 2. Reserva de estabilización | - |
| 3. Otras reservas | 61.465 |
| IV. (Acciones propias) | (3.347) |
| V. Resultados de ejercicios anteriores | - |
| 1. Remanente | - |
| 2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores) | - |
| VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas | - |
| VII. Resultado del ejercicio | 15.489 |
| VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta) | - |
| IX. Otros instrumentos de patrimonio neto | - |
| B-2) Ajustes por cambios de valor | 2.566 |
| I. Activos financieros disponibles para la venta | 2.566 |
| II. Operaciones de cobertura | - |
| III. Diferencias de cambio y conversión | - |
| IV. Corrección de asimetrías contables | - |
| V. Otros ajustes | - |
| B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 89.565 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 176.697 |



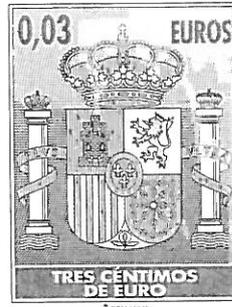
0J4961065

CLASE 8.^a

ANEXO IV (Continuación)

CUESTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

| I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA | 2008 |
|---|----------------|
| I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro | 178.083 |
| a) Primas devengadas | |
| a1) Seguro directo | 179.844 |
| a2) Reaseguro aceptado | - |
| a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -) | (1.740) |
| b) Primas del reaseguro cedido (-) | (125) |
| c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -) | |
| c1) Seguro directo | 104 |
| c2) Reaseguro aceptado | - |
| d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -) | - |
| I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones | 2.950 |
| a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias | 338 |
| b) Ingresos procedentes de inversiones financieras | |
| b1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas | 266 |
| b2) Ingresos procedentes de inversiones financieras | 1.555 |
| 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 | |
| d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| d2) De inversiones financieras | 791 |
| I.3. Otros Ingresos Técnicos | - |
| I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro | 150.330 |
| a) Prestaciones y gastos pagados | |
| a1) Seguro directo | 127.509 |
| a2) Reaseguro aceptado | - |
| a3) Reaseguro cedido (-) | - |
| b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) | |
| b1) Seguro directo | 5.162 |
| b2) Reaseguro aceptado | 15 |
| b3) Reaseguro cedido (-) | - |
| c) Gastos imputables a prestaciones | 17.644 |
| I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -) | 8.127 |
| I.6. Participación en Beneficios y Externos | - |
| a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos. | - |
| b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -) | - |
| I.7. Gastos de Explotación Netos | 13.813 |
| a) Gastos de adquisición | 6.054 |
| b) Gastos de administración | 7.791 |
| c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido | (32) |
| I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -) | 2.240 |
| a) Variación del deterjo por insolvencias (+ ó -) | - |
| b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -) | - |
| c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -) | - |
| d) Otros | 2.240 |
| I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones | 289 |
| a) Gastos de gestión de las inversiones | |
| a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras | 129 |
| b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones | |
| b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| b3) Deterioro de inversiones financieras | 69 |
| c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones | |
| c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| c2) De las inversiones financieras | 91 |
| I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida) | 22.488 |



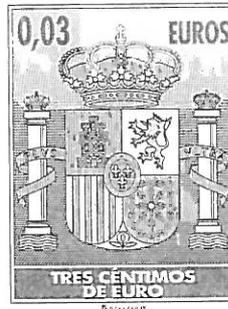
0J4961066

CLASE 8.^a

ANEXO IV (Continuación)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

| II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA | 2008 |
|--|--------------|
| II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro | 644 |
| a) Primas devengadas | |
| a1) Seguro directo | 755 |
| a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -) | - |
| b) Primas del reaseguro cedido (-) | 111 |
| 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 | 915 |
| a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias | - |
| b) Ingresos procedentes de inversiones financieras | |
| b1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas | 12 |
| b2) Ingresos procedentes de inversiones financieras | 464 |
| b3) Otras ingresos financieros | - |
| 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 | 45 |
| d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones | |
| d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| d2) De inversiones financieras | 394 |
| II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión | - |
| II.4. Otros Ingresos Técnicos | - |
| II.5 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro | 2.119 |
| a) Prestaciones y gastos pagados | |
| a1) Seguro directo | 1.978 |
| a3) Reaseguro cedido (-) | (48) |
| b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) | |
| b1) Seguro directo | 1 |
| b3) Reaseguro cedido (-) | - |
| c) Gastos imputables a prestaciones | 188 |
| II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) | (835) |
| a) Provisiones para seguros de vida | |
| a1) Seguro directo | (835) |
| a3) Reaseguro cedido (-) | - |
| c) Otras provisiones técnicas | - |
| II.7. Participación en Beneficios y Externos. | 156 |
| II.8. Gastos de Explotación Netos | 68 |
| a) Gastos de adquisición | |
| b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos (+/-) | 89 |
| c) Gastos de administración | - |
| d) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido | (1) |
| II.9. Otros Gastos Técnicos | 26 |
| a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -) | - |
| b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -) | - |
| c) Otros | 26 |
| II. 10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones | 47 |
| a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones | |
| a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras | 16 |
| b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones | |
| b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| b3) Deterioro de inversiones financieras | 13 |
| c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones | |
| c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias | - |
| c2) De las inversiones financieras | 18 |
| II.11. Minusvalías no realizadas de las inversiones | - |
| II.12. Subtotal. (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida) | 46 |



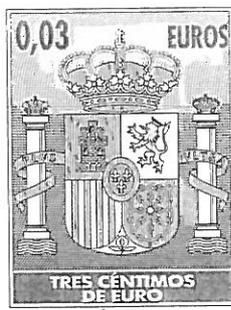
OJ4961067

CLASE 8.^a

ANEXO IV (Continuación)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en Miles de Euros)

| III. CUENTA NO TÉCNICA | 2008 |
|---|--------|
| I RESULTADO DE LA CUENTA TECNICA DEL SEGURO NO VIDA | 22.488 |
| II RESULTADO DE LA CUENTA TECNICA DEL SEGURO DE VIDA | 46 |
| III INGRESOS DE LAS INVERSIONES | 3.082 |
| 1. Ingresos procedentes de inversiones materiales | 352 |
| 2. Ingresos procedentes de inversiones financieras | |
| 2.1 Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociados | 289 |
| 2.2 Ingresos procedentes de inversiones financieras | 1.618 |
| 2.3 Otros ingresos financieros | - |
| 3 Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones | |
| 3.1 De inversiones materiales | - |
| 3.2 De inversiones financieras | - |
| 4. Beneficios en realización de inversiones | |
| 4.1 De inversiones materiales | - |
| 4.2 De inversiones financieras | 823 |
| IV GASTOS DE LAS INVERSIONES | 313 |
| 1. Gastos de gestión de las inversiones | |
| 1.1 Gastos de inversiones y cuentas financieras | 134 |
| 1.2 Gastos de inversiones materiales | - |
| 2. Correcciones de valor de las inversiones | |
| 2,1 Amortización de inversiones materiales | - |
| 2.2 De provisiones de inversiones materiales | 85 |
| 2.3 De provisiones de inversiones financieras | - |
| 3. Pérdidas procedentes de las inversiones | |
| 3.1 De inversiones materiales | - |
| 3.2 De inversiones financieras | 94 |
| V OTROS INGRESOS | 839 |
| VI. OTROS GASTOS | 3.598 |
| IX. IMPUESTOS SOBRE BENEFICIO | 7.055 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 15.489 |



0J4961068

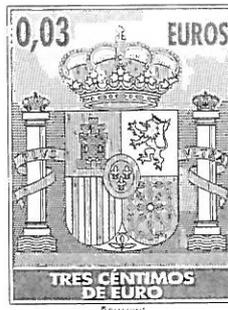
CLASE 8.^a

ANEXO IV (Continuación)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresados en Miles de Euros)

| Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos | 2008 |
|---|--------|
| I) RESULTADO DEL EJERCICIO | 15.489 |
| II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | - |
| II.1.- Activos financieros disponibles para la venta | - |
| Ganancias y pérdidas por valoración | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| 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 | - |
| Ganancias y pérdidas por valoración | - |
| 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 | - |
| II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos | - |
| II.9.- Impuesto sobre beneficios | - |
| III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 15.489 |



0J4961069

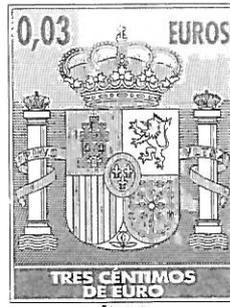
CLASE 8.^a

ANEXO IV (Continuación)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresados en Miles de Euros)

| | Capital social escriturado | Reservas | Acciones propias | Resultado del ejercicio | Ajustes por cambio de valor | TOTAL |
|---|-------------------------------|----------|---------------------|-------------------------------|-----------------------------------|----------|
| D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008 | 11.160 | 57.399 | - | 16.912 | - | 85.471 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos. | - | - | - | 15.489 | - | 15.489 |
| 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. | | | | | | |
| 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. | - | 6.298 | (3.347) | (16.912) | 2.566 | (11.395) |
| 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio | | | | | | |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | | | | | | |
| 2 bis. Distribución de resultado 2007 | - | 16.912 | | (16.912) | - | - |
| 3. Otras variaciones | - | (10.614) | (3.347) | - | 2.566 | (11.395) |
| E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2008 | 11.160 | 63.397 | (3.347) | 15.489 | 2.566 | 89.565 |



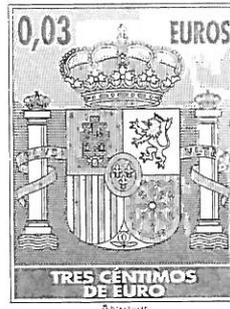
0J4961070

CLASE 8.^a

ANEXO IV (Continuación)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Miles Euros)

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | 2008 |
|--|------------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | |
| a.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA | 9.402 |
| 1.- Cobros por primas de seguro directo y coaseguro | 201.511 |
| 2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro | (131.519) |
| 3.- Cobros por primas reaseguro aceptado | |
| 4.- Pagos de prestaciones reaseguro aceptadas | |
| 5.- Recobro de prestaciones | |
| 6.- Pagos de retribuciones a mediadores. | (2.291) |
| 7.- Otros cobros de explotación | |
| 8.- Otros pagos de explotación | (58.299) |
| 9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I | 201.511 |
| 10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II | (192.109) |
| 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 | |
| 4.- Pagos de otras actividades | |
| 5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III | |
| 6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV | |
| 7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V) | |
| A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+ - V) | (17.301) |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 99.469 |
| b.1) Cobros de actividades de inversión | |
| 1.- Inmovilizado material | |
| 2.- Inversiones inmobiliarias | 36 |
| 3.- Activos intangibles | |
| 4.- Instrumentos financieros | 98.573 |
| 5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas | |
| 6.- Intereses cobrados | 860 |
| 7.- Dividendos cobrados | |
| 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 | 99.469 |
| B.2) Pagos de actividades de inversión | (116.770) |
| 1.- Inmovilizado material | (333) |
| 2.- Inversiones inmobiliarias | (4) |
| 3.- Activos intangibles | |
| 4.- Instrumentos financieros | (115.809) |
| 5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas | |
| 6.- Unidad de negocio | |
| 7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión | (624) |
| 8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII | (116.770) |
| B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII) | (17.301) |



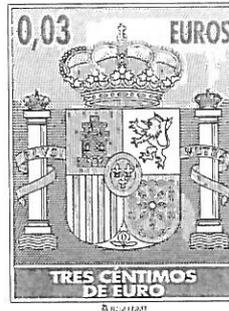
0J4961071

CLASE 8.^a

ANEXO IV (Continuación)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresados en Miles de Euros)

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | |
|--|---------|
| | 2008 |
| 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 | |
| 6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5)= VIII | |
| 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) | |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X) | - |
| Total aumento/ disminuciones de efectivo y equivalentes (a.3 + b.3 + c.3 + - X) | (7.899) |
| Efectivo y equivalentes al inicio del periodo | 22.333 |
| Efectivo y equivalentes al final del periodo | 14.434 |
| Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo | |
| 1.- Caja y bancos | 14.434 |
| 2.- Otros activos financieros | |
| 3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista | |
| Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3) | 14.434 |



0J4961072

CLASE 8.^a

ANEXO V

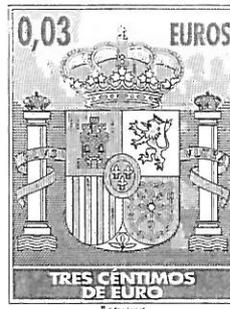
Estado de Cobertura de provisiones técnicas correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008:

Estado de cobertura de provisiones técnicas ramos de No Vida

| Concepto | Miles de euros |
|--|---------------------------|
| | A 31 de diciembre de 2008 |
| Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso | 3.037 |
| Provisión para primas no consumidas sobre primas pendientes de cobro | - |
| Provisión para participaciones en beneficios y para extornos | - |
| Provisión para prestaciones | |
| Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago | 26.753 |
| Provisión de prestaciones pendientes de declaración | 1.336 |
| Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros | 669 |
| Reaseguro Aceptado | - |
| Otras provisiones técnicas | 32.493 |
| Total provisiones a cubrir seguros de No Vida | 64.288 |

Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas de seguros No Vida

| Naturaleza | Miles de euros |
|--|---------------------------|
| | A 31 de diciembre de 2008 |
| Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales | - |
| Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales | 3.102 |
| Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros | - |
| Activos financieros estructurados negociables | 1.500 |
| Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas | 91.390 |
| Depósitos en entidades de crédito | 14.268 |
| Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica | 3 |
| Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos | - |
| Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones | - |
| Créditos hipotecarios | - |
| Bienes consignados en los tribunales por contratos de seguro | - |
| Bienes inmuebles | 19.830 |
| Total | 130.093 |
| Provisiones a cubrir | 64.288 |
| Bienes afectos | 130.093 |
| Diferencia (Superávit) | 65.805 |



0J4961073

CLASE 8.^a
DISEÑO: ESTEBAN LLIBRELLA/ALBA/ALBA

ANEXO V (Continuación)

Estado de cobertura de provisiones técnicas ramo de Vida

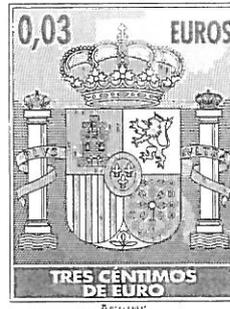
| Concepto | Miles de euros |
|--|---------------------------|
| | A 31 de diciembre de 2008 |
| Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso | - |
| Provisión para participaciones en beneficios y para extornos | - |
| Provisión para prestaciones | |
| Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago | 20 |
| Provisión de prestaciones pendientes de declaración | 1 |
| Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros | - |
| Provisión matemática | 13.384 |
| Anticipos sobre pólizas | (249) |
| Total provisiones a cubrir seguros de No Vida | 13.156 |

Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas de seguros de Vida

| Naturaleza | Miles de euros |
|--|---------------------------|
| | A 31 de diciembre de 2008 |
| Valores y derechos negociables de renta variable negociados en mercados regulados nacionales | - |
| Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales | 10.089 |
| Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros | 4.970 |
| Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas | 1.560 |
| Depósitos en entidades de crédito | 243 |
| Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica | - |
| Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos | - |
| Créditos frente a los reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones | - |
| Créditos hipotecarios | - |
| Bienes inmuebles | 5.758 |
| Total | 22.620 |
| Provisiones a cubrir | 13.156 |
| Bienes afectos | 22.620 |
| Diferencia (Superávit) | 9.464 |



CLASE 8.^a



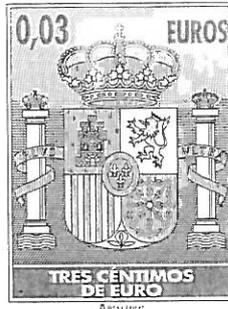
OJ4961074

ANEXO V (Continuación)

Margen de solvencia correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008:

| Concepto | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | Vida | No Vida |
| Capital social | 9.015 | 2.145 |
| Reservas patrimoniales | 2.331 | 58.019 |
| Ajustes por cambios de valor | 496 | 2.070 |
| Plusvalías inversiones financieras (*) | - | - |
| Plusvalías inversiones materiales (*) | 3.925 | 11.544 |
| Saldo acreedor de pérdidas y ganancias | 32 | 15.457 |
| Total partidas positivas | 15.799 | 89.235 |
| Minusvalías inversiones financieras (*) | (24) | (2) |
| Minusvalías inversiones materiales (*) | - | (10) |
| Total partidas negativas | (24) | (12) |
| Patrimonio propio no comprometido | 15.775 | 89.223 |
| Cuantía mínima del margen de solvencia | 581 | 12.653 |
| Resultado Margen de Solvencia (Superávit) | 15.194 | 76.570 |

(*) Netas de su correspondiente efecto fiscal.



0J4961075

CLASE 8.^a

Aresa Seguros Generales, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

En cumplimiento de lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos de la Sociedad, se presenta por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas la gestión del ejercicio 2009 y para su aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales del mismo.

El volumen de primas devengadas de seguro directo del ejercicio 2009 ha sido de 188.097 miles de euros, con un incremento del 4,2% sobre el año anterior. El ramo de Asistencia Sanitaria, principal ramo de No Vida de Aresa, ha experimentado un crecimiento del 5,1% en el volumen de primas devengadas. Las primas devengadas de este ramo suponen en 2009 el 85,3% del total de Aresa, con lo que su peso se incrementa en 0,8 puntos porcentuales respecto a 2008.

En los ramos No Vida, el ratio de siniestralidad técnica (prestaciones pagadas + variación provisión técnica de prestaciones sobre primas imputadas) se incrementa del 74,5% de 2008 al 78,3% de 2009, principalmente por la ampliación de cuadros médicos y coberturas, y por la incorporación al ramo de Asistencia Sanitaria de colectivos con siniestralidad más ajustada a las primas.

La siniestralidad total No Vida se situó en 2009 en 166.590 miles de euros, equivalente al 88,7% de las primas imputadas de No Vida, frente al 84,4% del anterior ejercicio. Este incremento se debe por un lado a la mayor siniestralidad técnica explicada anteriormente y a la actualización de los porcentajes de reclasificación de gastos generales a destinos, que incrementa de forma notable la asignación de gastos al destino "Gastos imputables a prestaciones".

Los gastos de explotación No Vida han experimentado un incremento de 1,2 millones de euros a lo largo de 2009, pasando a ser de 15,0 millones. Esto supone un incremento del 8,8% respecto a 2008. No obstante los ratios de gastos sobre primas imputadas se han incrementado en sólo 0,2 puntos porcentuales, debido al incremento del 5,5% que han experimentado las primas imputadas;

- El ratio de gastos de adquisición sobre primas imputadas se incrementa del 3,4% de 2008 al 3,5% en 2009.
- El ratio de gastos de administración sobre primas imputadas se incrementa del 4,4% de 2008 al 4,5% de 2009.
- El ratio de gastos de explotación se incrementa por tanto del 7,8% de 2008 al 8,0% de 2009.

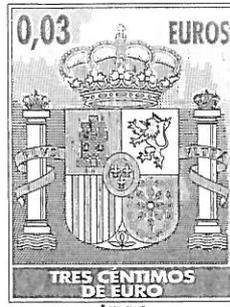
El resultado del ejercicio después de impuestos se sitúa en 9.439 miles de euros, equivalentes al 5,0% de las primas imputadas totales de Vida y No Vida.

Según Acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2009 se han producido los siguientes movimientos simultáneos que han afectado al capital social de la Entidad:

- Reducción del capital social en 731 miles de euros con la finalidad de amortizar las 121.636 acciones de las que la Entidad era propietaria, con lo que el capital se situaba en 10.429 miles de euros.
- Aumentar el capital social de la Entidad de 10.429 miles de euros el actual de 11.176 miles de euros mediante el aumento del valor nominal de cada una de las acciones que pasa de 6 euros a 6,43 euros por acción.

El importe de los recursos propios, antes de la distribución de resultados propuesta, es de 96.439 miles de euros, equivalente al 863% del capital social.

El número de empleados medio de la Sociedad del ejercicio 2009 fue de 289, lo cual representa un descenso del 14,2% con respecto a 2008.



OJ4961076

CLASE 8.^a

La Sociedad se ha beneficiado en 2009 de la política de inversiones financieras adoptada por el Grupo, que se ha basado en la minimización de la exposición al riesgo de los activos financieros, aplicando simultáneamente principios de dispersión, diversificación y adecuación de los plazos a los pasivos técnicos a cubrir, para amortiguar los riesgos de mercado, crédito, liquidez y flujos de caja.

Por último reseñar que, durante el presente ejercicio, no se ha incurrido en gastos de Investigación y Desarrollo (I+D), distintos de los ya incluidos en las cuentas anuales de la Sociedad ni se han producido acontecimientos posteriores al cierre significativos de mención.

Actividades 2009

El ejercicio 2009 ha sido un año dedicado especialmente a la consolidación del nuevo modelo de negocio de Aresa, que entre otros avances ofrece una atención al asegurado más ágil y cómoda gracias al desarrollo de mejoras en los principales canales de comunicación: el canal web y la atención telefónica. En este sentido, también se han puesto en marcha portales web específicos para agentes y proveedores médicos, dirigidos a mejorar la eficacia en la relación con estos públicos.

En su apuesta por ofrecer productos que satisfagan las necesidades de los asegurados, durante el segundo semestre del año, Aresa ha realizado una completa renovación y ampliación de la gama de productos, cuyo lanzamiento efectivo se ha realizado en 2010. Los nuevos productos denominados Mutua Salud Básico, Mutua Salud Selección y Mutua Salud Global, se agrupan en tres modalidades, lo que favorece la posibilidad de elección, tanto en coberturas como en precio, y simplifica su contratación. Esta nueva gama mantiene la política de bonificaciones que incluye descuentos especiales para mutualistas y sus familiares directos.

Asimismo, se ha ampliado la gama de coberturas y servicios prestados. Entre las novedades introducidas figuran la criopreservación de células madre del cordón umbilical, el chequeo digestivo, un programa de salud infantil hasta los cuatro años o la medicina deportiva, por citar algunas.

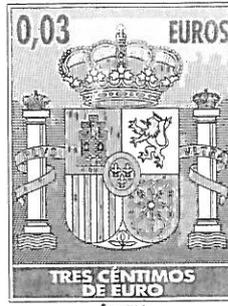
Nuevos centros clínicos

Una de las principales iniciativas desarrollada en 2009 ha sido la inauguración de la Clínica Olivé Gumá en Barcelona. Se trata de un centro de alta resolución lo que supone que, en una misma visita se realiza la recepción y exploración del paciente, así como las pruebas complementarias, diagnóstico y prescripción del tratamiento. Esto es posible gracias a los avances tecnológicos que incorpora la clínica, entre ellos resonancia magnética de 1,5T, sala de radiología digital, T.A.C. de 16 coronas, mamografía digital estereotáxica ecógrafos 4D, entre otros. El centro dispone de 23 consultas con 13 gabinetes de exploración y tres quirófanos, así como un área interdepartamentada con un hospital de medicina ambulatoria. Se prevé que el nuevo centro atienda más de 90.000 consultas externas al año de los 122.000 asegurados con los que Aresa cuenta en Cataluña.

En esta misma línea, durante 2009 se han comenzado los trabajos para la creación de una clínica de similares características en la Comunidad de Madrid.



CLASE 8.^a



0J4961077

RESUMEN DEL INFORME DEL DEFENSOR DEL MUTUALISTA DEL ASEGURADO Y DEL CLIENTE DEL GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA DURANTE EL AÑO 2009

I.- PREÁMBULO

Esta es la sexta edición de la Memoria o Informe del Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente de Mutua Madrileña Automovilista y de las demás sociedades que componen este Grupo empresarial, ya que inició su actuación en el año 2004, desde julio en adelante, por haberse creado el cargo en la primavera y nombrado el titular a principio del verano, siendo en el 2005 cuando operó desde el 1º de enero al 31 de diciembre. Por tanto, este es el sexto año, hasta el momento, que permite una visión completa y ya más matizada, con una experiencia acumulada que da mayor solidez a las conclusiones.

Conviene recordar en este preámbulo que el Defensor es la "última ratio" para el asegurado y actúa con independencia de los demás órganos sociales, pero en conexión con el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente que es, por otra parte, quien instruye los expedientes para su resolución por aquel.

II. DATOS ESTADÍSTICOS

1.- A lo largo del año 2009, se han iniciado y admitido a trámite un total de 32 expedientes de reclamación dirigidos al Defensor del Mutualista, de los que 4 procedían de Aresa, y los restantes 28 de Mutua Madrileña, siendo 1 del Seguro de Hogar y los restantes 27 de Automóvil. Del total de las reclamaciones tramitadas y resueltas, 29 han sido favorables a la entidad y 3 favorables al reclamante, siendo, por materias, la cuestiones que más dudas han suscitado las exclusiones de cobertura, seguidas por discrepancias de valoración y el cómputo de la siniestralidad y la pérdida de descuentos.

Durante el año 2009 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.

2.- De los datos anteriores resulta importante destacar no sólo que el número de quejas y reclamaciones ha sido superior al del año precedente por haberse producido un incremento del 20%, sino también que ha ido creciendo conforme transcurría la anualidad, habiéndose tramitado solo 10 expedientes en el primer semestre del año y los 22 restantes en el segundo.

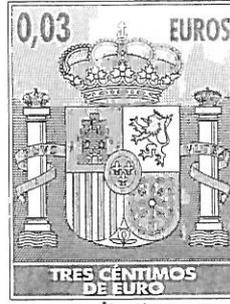
3.- En todos los casos se han respetado los plazos previstos en la Orden ECO 734/2004 y el Reglamento del Defensor del Mutualista del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista.

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 uno en que el reclamante se ha alzado ante la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones, estando a fecha de hoy pendiente de resolución administrativa.

5.- Las resoluciones resueltas a favor del reclamante han generado pagos por un importe total de 522,64 €.

III.- CONCLUSIONES

1. En primer lugar, ha de quedar constancia del escrupuloso respeto a la independencia de actuación y de criterio del Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente que han mostrado el Presidente y los demás elementos directivos de la Mutua Madrileña Automovilista y de las demás Sociedades del Grupo. La adscripción orgánica del Defensor a estas altas instancias corporativas ha actuado además, en mi opinión, como escudo protector.



0J4961078

CLASE 8.^a

2. Por otra parte, no merece sino elogios el comportamiento de los departamentos y servicios de quienes ha sido necesario recabar datos, aclaraciones, informes o elementos de juicio, cuya colaboración plena y rápida, ha facilitado grandemente la función del Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente. En último plano, aún cuando el primero desde la perspectiva de la eficacia, debo enfatizar el correcto y eficaz funcionamiento del Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente.

3. Ahora bien, una vez dicho esto no está de más en este momento de recapitulación, pedir a los distintos servicios y órganos de la empresa aseguradora, que cuiden de tener en cuenta los criterios sentados en las resoluciones tanto estimatorias como desestimatorias del Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente y del Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente. Con ello se conseguirá dos beneficios: 1) una actitud comprensiva siempre, y positiva cuando haya lugar, hacia el cliente, dándole seguridad y confianza al tiempo que se consigue la credibilidad; 2) la reducción al mínimo del número de las reclamaciones con repercusión en los costes burocráticos y de toda especie. Anverso y reverso de esa imagen atractiva que proyecta al exterior Mutua Madrileña Automovilista, como pone de relieve su expansión en lo cuantitativo y su prestigio en lo cualitativo.

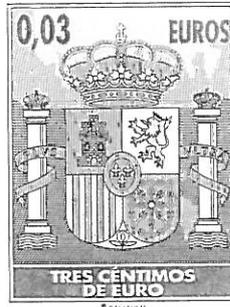
Es cuanto tengo el honor de informar al Consejo de Administración.

Madrid a 2 de febrero de 2010

Rafael de Mendizábal Allende



CLASE 8.^a



0J4961079

RESUMEN RECLAMACIONES 2009

1. Reclamaciones 2009

Durante el pasado año 2009 se iniciaron un total de 1.813 expedientes de reclamación de los que 13 fueron rechazados por erróneos o sin datos y 76 en aplicación del artículo 2 de la Orden Eco 734/2004 y del artículo 8.1 del reglamento para la Defensa del Mutualista, del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista; 54 fueron resueltos directamente por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente y 1.746 fueron trasladados a los Directores de los Departamentos afectados por no haber intervenido con antelación. De estos últimos, 312 volvieron al Departamento de Atención al Mutualista al Asegurado y al Cliente, por no estar el reclamante conforme con la decisión adoptada.

Dentro de la labor realizada por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente, también se han tramitado 652 expedientes relacionados con los derechos de Protección de Datos, de forma que el total de expedientes tramitados por el Departamento fue de 1018.

2. Clasificación y Estadísticas

Distinguiendo entre las distintas empresas del Grupo, las reclamaciones se clasifican de la siguiente forma: 106 corresponden a Aresa, 2 a Mutuactivos, SAU, SGIIC, y las restantes 1.705 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.

a) Aresa

Por lo que se refiere a las reclamaciones de Aresa, del total de 106 reclamaciones recibidas, 94 fueron resueltas directamente por el Departamento, que solo en 4 expedientes resolvió de forma favorable al reclamante, siendo los restantes favorables a las tesis de la compañía.

A petición expresa de los reclamantes, y tal como se prevé en el Reglamento para la Defensa del Mutualista, del Asegurado y del Cliente, 4 expedientes fueron trasladados al Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente. En la tramitación de todos ellos se respetaron los plazos, habiéndose resuelto todos ellos de forma favorable a la entidad. A fecha actual todos están archivados.

b) Mutuactivos SAU,SGIIC

Únicamente se recibieron dos reclamaciones contra Mutuactivos SAU SGIIC, que fueron resueltas por el Departamento.

c) Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP

No se ha recibido ninguna reclamación.

d) Mutua Madrileña

En cuanto al resultado de las restantes reclamaciones resueltas por el Departamento, 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 de las empresas del Grupo.

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 incremento importante en relación con el año anterior, habiéndose realizado pagos por un importe total de 123.102,04 euros en 2009, mientras que en 2008 los pagos totales efectuados ascendieron a 116.489,96 euros.



CLASE 8.^a



OJ4961080

De todos los datos reseñados en los párrafos precedentes, se desprende que el número de expedientes de reclamación y de expedientes relacionados con los derechos de protección de datos tramitados durante el año 2009 se ha incrementado en relación al año anterior, habiéndose resuelto 969 expedientes en el año 2008, frente a los 1.018 resueltos en 2009, con un aumento porcentual de 5,05%.

Es de mencionar que el número de expedientes sobre protección de datos ha sufrido un aumento importante, habiendo pasado de 273 en 2008, a 652 en 2009, con incremento porcentual de 138%.

3. Reclamaciones tramitadas a través de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y de la CNMV

De las 1.018 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 82 reclamaciones (8,04% del total de las reclamaciones tramitadas).

a) Aresa

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ha tramitado 8 expedientes, de los cuales 5 están pendientes de resolución, en 2 se resolvió a favor de la compañía, y en 1 en contra, por incumplimiento de normas imperativas, en el que posteriormente se acató la Resolución de la DGS

b) Mutuactivos SAU, SGIIC

La CNMV ha tramitado 1 reclamación de un partícipe, no habiendo recaído resolución a la fecha.

c) Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP

No se ha recibido ninguna reclamación a través de organismos oficiales.

d) Mutua Madrileña

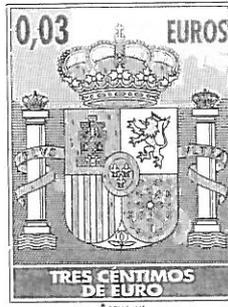
De las 74 reclamaciones incoadas, 16 (21,62%) fueron directamente aceptadas por la compañía (en todo o en parte), habiéndose alcanzado un acuerdo con el reclamante.

En cuanto a los restantes 58 expedientes, a fecha de hoy la Dirección General de Seguros ha resuelto 15, todos ellos a favor de los criterios alegados por Mutua Madrileña (20,27%).

En la actualidad quedan pendientes de resolución administrativa 43 expedientes de reclamación (58,11%).

Pilar Auger

Manuel Barceló

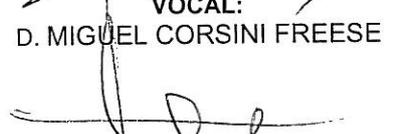
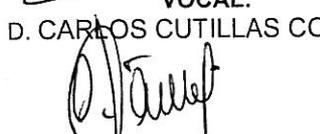
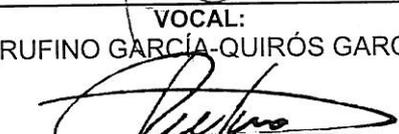


0J4961081

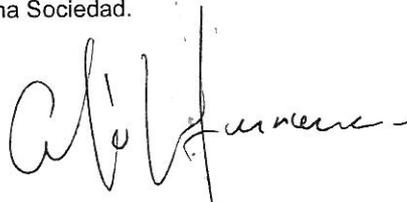
CLASE 8.^a

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

De acuerdo con el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, el Consejo de Administración formula las Cuentas Anuales de Aresa Seguros Generales, S.A. y el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2009, todo ello extendido e identificado en folios de papel timbrado numerados del 0J4961001 al 0J4961080.

| | |
|---|---|
| <p>PRESIDENTE: D. IGNACIO GARRALDA RUIZ DE VELASCO</p>  | <p>VOCAL: D. JOSÉ CARLOS MARTÍNEZ PÉREZ</p>  |
| <p>VOCAL: D. MIGUEL CORSINI FREESE</p>  | <p>VOCAL: D. CARLOS CUTILLAS CORDÓN</p>  |
| <p>VOCAL: D. RUFINO GARCÍA-QUIRÓS GARCÍA</p>  | <p>VOCAL: D. JAIME MONTALVO CORREA</p>  |
| <p>VOCAL: D. ALBERTO DE LA PUENTE RÚA</p>  | |

Yo, Antonio López Taracena, Secretario - No Consejero del Consejo de Administración de Aresa Seguros Generales, S.A., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de dicha Sociedad.



D. ANTONIO LOPEZ TARACENA

Madrid, 25 marzo de 2010