

## **ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2011 e  
Informe de gestión del ejercicio 2011

---



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Aresa Seguros Generales, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Aresa Seguros Generales, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El administrador único es responsable de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Aresa Seguros Generales, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que el administrador único considera oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ana Isabel Peláez Morón  
Socio – Auditor de Cuentas

23 de marzo de 2012

---

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)*



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**SEGUROS**



OK4148149

# **ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.**

**Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2011**

**ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Expresados en miles de euros)

<b>A) ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>9</b>	<b>72.980</b>	<b>18.248</b>
<b>A-2) Activos financieros mantenidos para negociar</b>		-	-
<b>A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>9</b>		<b>62.343</b>
I. Instrumentos de patrimonio			62.343
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Instrumentos híbridos		-	-
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión		-	-
V. Otros		-	-
<b>A-4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>9</b>	<b>303</b>	<b>47.285</b>
I. Instrumentos de patrimonio		303	34.021
II. Valores representativos de deuda		-	13.264
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión		-	-
IV. Otros		-	-
<b>A-5) Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>9</b>	<b>4.083</b>	<b>32.704</b>
I. Valores representativos de deuda		182	3.615
II. Préstamos		73	7.096
1. Anticipos sobre pólizas		-	96
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas		73	7.000
3. Préstamos a otras partes vinculadas		-	-
III. Depósitos en entidades de crédito		-	15.000
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo		2.841	3.448
1. Tomadores de seguro		2.549	3.432
2. Mediadores		292	16
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		-	2.199
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		135	135
VIII. Desembolsos exigidos		-	-
IX. Otros créditos		852	1.211
1. Créditos con las Administraciones Públicas		852	-
2. Resto de créditos		-	1.211
<b>A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>		-	-
<b>A-7) Derivados de cobertura</b>		-	-
<b>A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>65</b>
I. Provisión para primas no consumidas		17	22
II. Provisión de seguros de vida		-	43
III. Provisión para prestaciones		-	-
IV. Otras provisiones técnicas		-	-
<b>A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>		<b>16.527</b>	<b>19.736</b>
I. Inmovilizado material	5	4.328	5.066
II. Inversiones inmobiliarias	6	12.199	14.670
<b>A-10) Inmovilizado intangible</b>	<b>7</b>	<b>3.385</b>	<b>4.775</b>
I. Fondo de comercio		-	-
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		-	-
III. Otro activo intangible		3.385	4.775
<b>A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas</b>		-	<b>9.127</b>
I. Participaciones en empresas asociadas		-	-
II. Participaciones en empresas multigrupo		-	-
III. Participaciones en empresas del grupo		-	9.127
<b>A-12) Activos fiscales</b>	<b>13</b>	<b>2.170</b>	<b>2.309</b>
I. Activos por impuesto corriente		710	459
II. Activos por impuesto diferido		1.460	1.850
<b>A-13) Otros activos</b>		<b>888</b>	<b>1.650</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		-	-
III. Periodificaciones		846	1.649
IV. Resto de activos		42	-
<b>A-14) Activos mantenidos para venta</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>100.353</b>	<b>198.242</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
TRANSACCIONES



OK4148150

**ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2011	2010
<b>A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>			
<b>A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>	<b>9</b>	<b>4.518</b>	<b>7.108</b>
I. Pasivos subordinados		-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido		17	64
III. Deudas por operaciones de seguro		626	574
1.- Deudas con asegurados		101	37
2.- Deudas con mediadores		208	215
3.- Deudas condicionadas		317	322
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		10	-
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:		3.865	6.470
1.-Deudas con las Administraciones públicas		990	1.201
2.-Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		-	1.607
3.-Resto de otras deudas		2.875	3.662
<b>A-4) Derivados de cobertura</b>		-	-
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	<b>12</b>	<b>63.045</b>	<b>77.712</b>
I.- Provisión para primas no consumidas		2.035	4.369
II.- Provisión para riesgos en curso		-	-
III.- Provisión de seguros de Vida		-	12.245
1.- Provisión para primas no consumidas		-	-
2.- Provisión para riesgos en curso		-	-
3.- Provisión matemática		-	12.245
4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		-	-
IV.- Provisión para prestaciones		27.971	28.015
V.- Provisión para participación en beneficios y para extornos		-	-
VI.- Otras provisiones técnicas		33.039	33.083
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>	<b>15</b>	<b>558</b>	<b>192</b>
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares		50	44
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		-	-
IV. Otras provisiones no técnicas		508	148
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>	<b>12</b>	<b>63</b>	<b>64</b>
I. Pasivos por impuesto corriente		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido		63	64
<b>A-8) Resto de pasivos</b>		<b>50</b>	<b>76</b>
I. Periodificaciones		50	76
II. Pasivos por asimetrías contables		-	-
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido		-	-
IV. Otros pasivos		-	-
<b>A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>68.234</b>	<b>85.152</b>

**ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Expresados en miles de euros)

<b>B) PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>10</b>	<b>31.973</b>	<b>113.035</b>
I. Capital o fondo mutual		11.176	11.176
1. Capital escriturado o fondo mutual		11.176	11.176
2. (Capital no exigido)		-	-
II. Prima de emisión		-	-
III. Reservas		15.958	85.260
1. Legal y estatutarias		2.232	2.232
2. Reserva de estabilización		-	-
3. Otras reservas		13.726	83.028
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	3	15.811	16.599
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)		(10.972)	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>10</b>	<b>146</b>	<b>55</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta		146	55
II. Operaciones de cobertura		-	-
III. Diferencias de cambio y conversión		-	-
IV. Corrección de asimetrías contables		-	-
V. Otros ajustes		-	-
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>32.119</b>	<b>113.090</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>100.353</b>	<b>198.242</b>



OK4148151

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Aseguradora

**ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(Expresadas en miles de euros)**

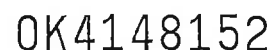
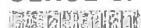
<b>I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>I.1. Primas Imputadas del Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>214.105</b>	<b>198.084</b>
a) Primas devengadas	212.429	200.294
a1) Seguro directo	207.965	191.245
a2) Reaseguro aceptado	4.096	8.286
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	368	763
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(653)	(395)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	2.334	(1.816)
c1) Seguro directo	18	500
c2) Reaseguro aceptado	2.316	(2.316)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	5	1
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>5.369</b>	<b>5.065</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	553	485
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	413	1.520
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De inversiones financieras	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	4.403	3.060
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	38	10
d2) De inversiones financieras	4.365	3.050
<b>I.3. Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>184.427</b>	<b>166.784</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	167.816	150.653
a1) Seguro directo	159.002	146.638
a2) Reaseguro aceptado	8.814	4.015
a3) Reaseguro cedido (-)	-	-
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	35	(1.060)
b1) Seguro directo	761	(2.624)
b2) Reaseguro aceptado	(726)	1.564
b3) Reaseguro cedido (-)	-	-
c) Gastos imputables a prestaciones	16.576	17.191
<b>I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>(43)</b>	<b>(69)</b>
<b>I.6. Participación en Beneficios y Extornos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos.	-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	-	-
<b>I. 7. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>17.339</b>	<b>17.997</b>
a) Gastos de adquisición	7.860	8.151
b) Gastos de administración	9.499	9.876
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(20)	(30)
<b>I. 8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>	<b>2.108</b>	<b>2.270</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	-	-
d) Otros	2.108	2.270
<b>I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>1.870</b>	<b>867</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	94	79
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	94	79
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	134	203
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	134	203
b3) Deterioro de inversiones financieras	-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	585
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	18
c2) De las inversiones financieras	1.642	567
<b>I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)</b>	<b>13.773</b>	<b>15.300</b>

**ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(Expresadas en miles de euros)**

<b>II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	-	<b>729</b>
a) Primas devengadas	-	814
a1) Seguro directo	-	814
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	-	-
b) Primas del reaseguro cedido (-)	-	(85)
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 -)	-	-
<b>II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	-	<b>1.798</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	297
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	-	787
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	-	714
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	609
d2) De inversiones financieras	-	105
<b>II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>	-	-
<b>II.4. Otros Ingresos Técnicos</b>	-	-
<b>II.5. Sinistralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	-	<b>1.856</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	-	1.648
a1) Seguro directo	-	1.678
a3) Reaseguro cedido (-)	-	(30)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	23
b1) Seguro directo	-	23
b3) Reaseguro cedido (-)	-	-
c) Gastos imputables a prestaciones	-	185
<b>II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	-	<b>(586)</b>
a) Provisiones para seguros de vida	-	(586)
a1) Seguro directo	-	(590)
a3) Reaseguro cedido (-)	-	4
c) Otras provisiones técnicas	-	-
<b>II.7. Participación en Beneficios y Externos.</b>	-	-
<b>II.8. Gastos de Explotación Netos</b>	-	<b>108</b>
a) Gastos de adquisición	-	54
b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos (+/-)	-	75
c) Gastos de administración	-	(21)
d) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	-	-
<b>II.9. Otros Gastos Técnicos</b>	-	<b>26</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	-	-
c) Otros	-	26
<b>II. 10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	-	<b>53</b>
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	-	53
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	-	53
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	-	-
<b>II.11. Minusvalías no realizadas de las inversiones</b>	-	-
<b>II.12. Subtotal. (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)</b>	-	<b>1.070</b>





**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(Expresadas en miles de euros)**

III. CUENTA NO TÉCNICA	2011	2010
<b>III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>7.325</b>	<b>6.909</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	755	661
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	563	2.074
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	6.007	4.174
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	52	14
d2) De inversiones financieras	5.955	4.160
<b>III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>2.555</b>	<b>1.191</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	132	116
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	132	116
a2) Gastos de inversiones materiales	-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	183	277
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	183	277
b3) Deterioro de inversiones financieras	-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	2.240	798
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	25
c2) De las inversiones financieras	2.240	773
<b>III.3. Otros Ingresos</b>	<b>3.793</b>	<b>584</b>
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de ingresos	3.793	584
<b>III.4. Otros Gastos</b>	<b>1.289</b>	<b>185</b>
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de gastos	1.289	185
<b>III.5 Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Técnica)</b>	<b>7.274</b>	<b>6.117</b>
<b>III.6 Resultado antes de impuestos ( I.10 + II.12 + III.5)</b>	<b>21.047</b>	<b>22.486</b>
<b>III.7 Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>5.236</b>	<b>5.888</b>
<b>III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas ( III.6 + III.7)</b>	<b>15.811</b>	<b>16.599</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III.10. Resultado del Ejercicio ( III.8 + III.9)</b>	<b>15.811</b>	<b>16.599</b>

**ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresados en miles de euros)**

<b>Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>I) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>15.811</b>	<b>16.599</b>
<b>II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>90</b>	<b>(3.719)</b>
<b>II.1.- Activos financieros disponibles para la venta</b>	130	(5.310)
Ganancias y pérdidas por valoración	2.090	580
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.960)	(5.890)
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo</b>	-	-
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	-	-
<b>II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.4.- Diferencias de cambio y conversión</b>	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.5.- Corrección de asimetrías contables</b>	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.6.- Activos mantenidos para la venta</b>	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>	(2)	(3)
<b>II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-
<b>II.9.- Impuesto sobre beneficios</b>	(38)	1.594
<b>III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>15.901</b>	<b>12.880</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



OK4148153

**ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

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

	Capital social escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
<b>D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2010</b>	11.176	75.824	9.439	3.771	100.210
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos.</b>	-	(3)	16.599	(3.716)	12.880
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b>	-	9.439	(9.439)	-	-
<b>E. SALDO FINAL DEL AÑO 2010</b>	11.176	85.260	16.599	55	113.090
<b>D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2011</b>	11.176	85.260	16.599	55	113.090
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos.</b>	-	(1)	15.811	91	15.901
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	-	(85.900)	(10.972)	-	(96.872)
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	-	(85.900)	(10.972)	-	(96.872)
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	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b>	-	16.599	(16.599)	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	16.599	(16.599)	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	31
<b>E. SALDO FINAL DEL AÑO 2011</b>	11.176	15.958	4.839	146	32.119

**ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Expresados en miles de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>a.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
1.- Cobros por primas de seguro directo y coaseguro	211.222	193.716
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(173.628)	(145.277)
3.- Cobros por primas reaseguro aceptado	4.096	5.941
4.- Pagos de prestaciones reaseguro aceptadas	8.814	(3.428)
5.- Recobro de prestaciones	179	35
6.- Pagos de retribuciones a mediadores.	(8.848)	(7.845)
7.- Otros cobros de explotación	1.003	1.571
8.- Otros pagos de explotación	(32.275)	(34.807)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I	216.500	201.263
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II	(205.937)	(191.357)
<b>A.2) OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
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)	(4.933)	(3.447)
<b>A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+ - V)</b>	5.630	6.459
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>b.1) Cobros de actividades de inversión</b>		
1.- Inmovilizado material	-	-
2.- Inversiones inmobiliarias	846	8.190
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	209.785	90.044
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	27.941	-
6.- Intereses cobrados	694	856
7.- Dividendos cobrados	92	210
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	239.358	99.300
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>		
1.- Inmovilizado material	-	(116)
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	(1.231)	(2.304)
4.- Instrumentos financieros	(104.179)	(98.492)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Unidad de negocio	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(213)	(168)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII	(105.623)	(101.080)
<b>B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)</b>	133.735	(1.780)



OK4148154

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

SEGUROS DE VIDA

**ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010****(Expresados en miles de euros)**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>c.1) Cobros de actividades de financiación</b>		
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	12.236	-
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5)= VIII	12.236	-
<b>c.2) Pagos de actividades de financiación</b>		
1.- Dividendos de los accionistas	(98.869)	-
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	(98.869)	-
<b>c.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)</b>	<b>(84.633)</b>	<b>-</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total aumento/ disminuciones de efectivo y equivalentes (a.3 + b.3 + c.3 + - X)</b>	<b>54.732</b>	<b>4.679</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>18.248</b>	<b>13.569</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>72.980</b>	<b>18.248</b>

Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	2011	2010
1.- Caja y bancos	7.908	18.248
2.- Otros activos financieros	65.072	-
3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista	-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)</b>	<b>72.980</b>	<b>18.248</b>

## **ARESA SEGUROS GENERALES, S.A.**

**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **1. Actividad de la entidad**

Aresa Seguros Generales, S.A. (en adelante, la Sociedad o Aresa), 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 y Decesos. En el ejercicio 2010 la Sociedad operaba igualmente en el Ramo de Vida, pero con efectos de enero 2011 se procedió a la cesión de la cartera del ramo de vida a Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (en adelante Mutua Madrileña). 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.

En el mes de julio de 2011 se produjo un cambio accionarial en la Sociedad. Mutua Madrileña procedió a la venta de su participación en Aresa a la sociedad SegurCaixa Adeslas S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, que pasó a ser titular del 99,987% de las acciones de Aresa.

Mutua Madrileña, a su vez, es el principal accionista de SegurCaixa Adeslas con una participación del 50% con control, por lo que Aresa, sigue formando parte del Grupo Mutua Madrileña y consecuentemente forma parte de su perímetro de consolidación.

La distribución de los productos de la Sociedad se realiza tanto a través de mediadores como de venta directa en las diferentes oficinas de la Sociedad 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. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2011, que han sido formuladas por el Administrador Único de Aresa el 1 de marzo de 2012, 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 y las modificaciones incorporadas a éste por el Real Decreto 1736/2010, 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 2011 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimando el Administrador Único 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 y las modificaciones incorporadas a éste por el Real Decreto 1736/2010.



OK4148155

## CLASE 8.<sup>a</sup> CONTABILIDAD

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

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de 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 2011 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas de la memoria se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

### e) Criterios de imputación de ingresos y gastos

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

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

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

### 3. Aplicación de resultados

La propuesta de distribución de resultado del ejercicio 2011 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
<b>Base de reparto:</b>	
- Beneficio neto del ejercicio	15.811
<b>Distribución:</b>	
- A Dividendos	10.972
- A Reservas Voluntarias	4.839
<b>Total</b>	<b>15.811</b>

El Consejo de Administración celebrado en fecha 13 de julio de 2011 acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2011 por un importe bruto de 6.313 euros por cada una de las 1.738.064 acciones de la Sociedad, equivalente a 10.972 miles de euros.

El estado contable de liquidez provisional formulado por la Sociedad, sobre la base de su balance de situación al 30 de junio de 2011, que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo a cuenta del ejercicio 2011, es el siguiente:

	Euros
Beneficio antes de impuestos al 30 de junio de 2011	17.038.954
Dividendos a cuenta anteriores	-
Estimación del Impuesto sobre Sociedades	4.018.546
Reservas legales a dotar sobre beneficios netos (superan 20% Capital Social)	-
Cantidad máxima de posible distribución	13.020.408
Dividendo a cuenta acordado y distribuido	10.971.939
Liquidez de tesorería (Caja y Bancos)	4.101.028
Depósitos en entidades de crédito	15.043.335

### 4. Normas de registro y valoración

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

#### 4.1 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 7).





OK4148156

**CLASE 8.<sup>a</sup>****4.2 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 5).

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 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 de inmovilizado material. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan 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

**4.3 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 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 23). En este caso, se reconoce deterioro cuando dos tasaciones sucesivas confirman la pérdida de valor.

#### **4.4 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.

#### **4.5 Activos financieros**

En la nota 9 de las presentes cuentas anuales se muestran los saldos de los activos financieros en vigor a 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

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

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



OK4148157

## CLASE 8.<sup>a</sup>

INVERSIONES FINANCIERAS

### b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

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

A 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad 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<sup>a</sup> "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:

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 normativa aplicable, 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.

En el segundo trimestre del ejercicio Aresa procedió a la venta de las sociedades participadas y dependientes, no existiendo a la fecha de cierre participación alguna bajo este epígrafe. No obstante, en el ejercicio 2010 Aresa incluyó en esta categoría, las inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, tal y como éstas quedaban definidas en las normas en vigor a 31 de diciembre de 2010.

### e) Activos financieros disponibles para la venta:

En esta categoría se incluyen 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.

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.



OK4148158

## CLASE 8.<sup>a</sup>

PASIVOS FINANCIEROS

### 4.6 Pasivos financieros

#### a) Débitos y partidas a pagar:

En esta categoría se incluyen débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales.

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

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

#### b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la 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 de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no tiene ningún pasivo financiero englobado dentro de esta categoría.

### 4.7 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no tiene ningún derivado.

### 4.8 Transacciones en moneda extranjera

#### a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de Aresa se presentan en miles de 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 difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

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

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

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

#### 4.9 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.

#### 4.10 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 y Gastos de Publicidad	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%	64%
Gastos de adquisición	10%	10%
Gastos de administración	17%	17%
Otros gastos técnicos	9%	9%



CLASE 8.<sup>a</sup>

INDUSTRIAL



OK4148159

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 seguro se abonan y las comisiones se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la emisión del recibo y los siniestros se cargan a dicha cuenta en el momento del pago, al cierre del ejercicio es necesario efectuar distintas periodificaciones contables, que se registran en las correspondientes cuentas de provisiones técnicas y periodificaciones, para adecuar los ingresos y gastos a dicho criterio.

#### 4.11 Provisiones técnicas

Siguiendo la NRV 9ª "Contratos de Seguros", la Entidad ha mantenido las normas de valoración establecidas para los activos y pasivos derivados de contratos de seguros de 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 incurrir.

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 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. 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, utilizando métodos estadísticos.

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 enfermedad, 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.

#### **c) 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 3ª del ROSSP, para las pólizas anteriores a 1999, se realiza una dotación del 7,5% de las primas del ejercicio imputables a esta cartera, hasta alcanzar un máximo del 150% de las primas devengadas en el último ejercicio cerrado correspondiente a la cartera. Para las pólizas posteriores a 1999, se asimilan las provisiones técnicas al funcionamiento de una provisión matemática.

- Provisión para el seguro de Enfermedad: la Sociedad, en su ramo de asistencia Sanitaria de manera voluntaria calcula mensualmente la dotación a la citada provisión por el importe del 1% sobre primas imputadas, que es el recargo de seguridad fijado en las bases técnicas. Esta dotación tiene carácter acumulativo y anualmente se valora su aplicación para alcanzar la estabilidad técnica del ramo.

#### **d) 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 2010, se tuvo en consideración lo previsto en artículo 33 del R.D. 2486/1998, de 20 de noviembre así como sus modificaciones posteriores, la Orden EHA 339 de 16 de febrero de 2007 y la Resolución de 16 de diciembre de 2009.

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

Las tablas de mortalidad, de supervivencia y de invalidez aplicadas en el cálculo de las provisiones de seguros de vida, están basadas en experiencia nacional y extranjera ajustada a tratamientos actuariales generalmente aceptados, recogiendo intervalos de confianza generalmente admitidos para la experiencia española.

Debido a la cesión de la cartera del Ramo de Vida a Mutua Madrileña la Sociedad al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad no presentaba provisión matemática del Ramo de Vida.

#### **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.<sup>a</sup>



OK4148160

g) **Combinación de negocios**

En el mes de junio del presente ejercicio se recibió la Orden Ministerial EHA/1934/2011 en la que se autorizó la cesión total de cartera del ramo de vida de Aresa Seguros Generales, S.A., junto con los elementos de activo y pasivo asociados a la misma con todos los derechos y obligaciones que le son inherentes, a Mutua Madrileña Automovilista, siendo la fecha de efecto de la misma el día 1 de enero de 2011. El precio de dicha cesión de cartera se estableció 12.236 miles de euros que supuso un beneficio extraordinario a Aresa por un importe de 3.467 miles de euros.

Las partidas de activo y pasivo asociadas a la cesión son las siguientes:

Partidas de Activo	Miles euros	Partidas de Pasivo	Miles euros
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.435	Débitos y partidas a pagar	47
Activos financieros disponibles para la venta	14.288	Provisiones técnicas	12.324
Préstamos y partidas a cobrar	2.261	Pasivos fiscales	27
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	43	Ajustes por cambios de valor:	-31
Inmovilizado material e inversiones materiales	2.420	<b>Total partidas de Pasivo</b>	<b>12.367</b>
Otros activos	505		
<b>Total partidas de Activo</b>	<b>20.952</b>		

**4.12 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 15).

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

**4.13 Prestaciones a los empleados**

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

El importe que la Sociedad ha aportado a dicha póliza en el ejercicio 2011 ha ascendido a 44 miles de euros (52 miles de euros en el ejercicio 2010). A 31 de diciembre de 2011 la provisión matemática que dicha compañía de seguros tenía contabilizada por la póliza mencionada ascendía a 1.345 miles de euros (1.399 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

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 2011	Hipótesis 2010
Método de cálculo	Projected Unit Credit	Projected Unit Credit
Tipo de interés técnico	3,97%	4,25%
IPC a futuro	1,5%	1,5%
Tablas de mortalidad	GKM/95	GKM/95
Hipótesis de permanencia	Si	Si

#### 4.14 Transacciones entre partes vinculadas

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

#### 4.15 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.

### 5. Inmovilizado material

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

	Miles de euros					TOTAL
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Otro inmovilizado material	
<b>Coste</b>						
Saldos al 31 de diciembre 2009	5.500	1.463	3.662	1.733	142	12.500
Adiciones	-	34	4	50	-	88
Retiros	(1.671)	-	(370)	(1)	-	(2.042)
Traspasos	-	(29)	-	-	-	(29)
Saldos al 31 de diciembre 2010	<b>3.829</b>	<b>1.468</b>	<b>3.296</b>	<b>1.782</b>	<b>142</b>	<b>10.517</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
Saldos al 31 de diciembre 2009	(659)	(251)	(2.775)	(1.447)	(142)	(5.274)
Dotaciones	(59)	(144)	(173)	(160)	-	(536)
Retiros	232	-	198	-	-	430
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	<b>(486)</b>	<b>(395)</b>	<b>(2.750)</b>	<b>(1.607)</b>	<b>(142)</b>	<b>(5.380)</b>
<b>Deterioro</b>						
Saldos al 31 de diciembre 2009	(299)	-	-	-	-	(299)
Dotaciones	-	-	-	-	-	-
Retiros	228	-	-	-	-	228
Saldos al 31 de diciembre 2010	<b>(71)</b>				-	<b>(71)</b>
<b>Valores Netos</b>						
Saldos al 31 de diciembre 2010	<b>3.272</b>	<b>1.073</b>	<b>546</b>	<b>175</b>	-	<b>5.066</b>



OK4148161

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Miles de euros					TOTAL
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Otro inmovilizado material	
<b>Coste</b>						
Saldos al 31 de diciembre 2010	3.829	1.468	3.295	1.783	142	10.517
Adiciones	-	175	-	39	-	214
Retiros	(683)	-	(16)	-	-	(699)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	<b>3.146</b>	<b>1.643</b>	<b>3.279</b>	<b>1.822</b>	<b>142</b>	<b>10.032</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
Saldos al 31 de diciembre 2010	(486)	(396)	(2.750)	(1.606)	(142)	(5.380)
Dotaciones	(785)	(150)	(123)	(114)	-	(1.172)
Retiros	905	-	14	-	-	919
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	<b>(366)</b>	<b>(546)</b>	<b>(2.859)</b>	<b>(1.720)</b>	<b>(142)</b>	<b>(5.633)</b>
<b>Deterioro</b>						
Saldos al 31 de diciembre 2010	(71)	-	-	-	-	(71)
Dotaciones	-	-	-	-	-	-
Retiros	2	-	-	-	-	2
Saldos al 31 de diciembre 2011	<b>(69)</b>					<b>(69)</b>
<b>Valores Netos</b>						
Saldos al 31 de diciembre 2011	<b>2.709</b>	<b>1.097</b>	<b>420</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>4.328</b>

Los retiros producidos en el ejercicio 2011 vienen derivados de la escisión del ramo de vida, en tanto que en dicha operación aquellos elementos del inmovilizado y de las inversiones afectas al ramo de vida, han sido incluidos en el traspaso del negocio que ha sido vendido a Mutua Madrileña Automovilista con efectos 1 de Enero de 2011.

La Sociedad 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 2011, elementos de inmovilizado material con un coste en libros de 3.859 miles de euros se encontraban totalmente amortizados (3.403 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). A dicha fecha, el valor de tasación de los inmuebles clasificados como inmovilizado material ascendía a 4.388 miles de euros (7.204 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 1.679 miles de euros (3.933 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Dichos valores se han obtenido según los criterios indicados en la Nota 4.2. En el Anexo I se detallan los inmuebles propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011.

A cierre del ejercicio 2011, inmovilizado material con un valor de mercado de 4.388 miles de euros (3.574 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) se encontraba afecto a la cobertura de las provisiones técnicas (véase Nota 23).

Las pérdidas por deterioro por un importe de 69 miles de euros (71 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) 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).

## 6. Inversiones inmobiliarias

A continuación se muestra el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inversiones Inmobiliarias:

	Miles de euros	
	Terrenos y construcciones	Total
<b>Coste</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2009	18.737	18.737
Adiciones	-	-
Retiros	-	-
Traspasos	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	18.737	18.737
<b>Amortización acumulada</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2009	(2.646)	(2.646)
Dotaciones	(245)	(245)
Retiros	-	-
Traspasos	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	(2.891)	(2.891)
<b>Deterioro</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2009	(693)	(693)
Dotaciones	(483)	(483)
Retiros	-	-
Traspasos	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	(1.176)	(1.176)
<b>Valores Netos</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2010	14.670	14.670

	Miles de euros	
	Terrenos y construcciones	Total
<b>Coste</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2010	18.737	18.737
Adiciones	-	-
Retiros	(2.523)	(2.524)
Traspasos	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	16.214	16.214
<b>Amortización acumulada</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2010	(2.891)	(2.891)
Dotaciones	(229)	(229)
Retiros	600	600
Traspasos	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	(2.520)	(2.520)
<b>Deterioro</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2010	(1.177)	(1.176)
Dotaciones	(318)	(318)
Retiros	-	-
Traspasos	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	(1.495)	(1.495)
<b>Valores Netos</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2011	12.199	12.199



OK4148162

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

INVERSIONES INMOBILIARIAS

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 2011, el valor de tasación de las inversiones inmobiliarias ascendía a 25.841 miles de euros (32.332 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 13.642 miles de euros (17.662 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Dichos valores se han obtenido según los criterios indicados en la Nota 4.2.

En el Anexo I se detallan los inmuebles propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011.

Al cierre del ejercicio 2011, inversiones inmobiliarias con un valor de mercado de 13.153 miles de euros (14.938 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) se encontraban afectas a la cobertura de las provisiones técnicas (véase Nota 23).

Las pérdidas por deterioro por un importe de 1.495 miles de euros (1.176 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) 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.

**7. Inmovilizado intangible**

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

	Miles de euros	
	Aplicaciones informáticas	Total
<b>Coste</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2009	8.429	8.429
Adiciones	2.275	2.275
Retiros	(2)	(2)
Pérdidas por deterioro	29	29
Saldos al 31 de diciembre 2010	10.731	10.731
<b>Amortización acumulada</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2009	(3.456)	(3.456)
Dotaciones	(2.500)	(2.500)
Retiros		
Saldos al 31 de diciembre 2010	(5.956)	(5.956)
<b>Valores Netos</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2010	4.775	4.775

	Miles de euros	
	Aplicaciones informáticas	Total
<b>Coste</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2010	10.731	10.731
Adiciones	1.230	1.230
Retiros	(2)	(2)
Traspasos	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	11.959	11.959
<b>Amortización acumulada</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2010	(5.956)	(5.956)
Dotaciones	(2.618)	(2.618)
Traspasos		
Saldos al 31 de diciembre 2011	(8.574)	(8.574)
<b>Valores Netos</b>		
Saldos al 31 de diciembre 2011	3.385	3.385

Los coeficientes de amortización utilizados están detallados en la nota 4 de esta Memoria.

A 31 de diciembre de 2011 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 1.752 miles de euros (1.104 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

A 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no se ha reconocido deterioro por partidas incluidas en el inmovilizado intangible.

## 8. Arrendamientos

### 8.1 Arrendamientos operativos (cuando la Entidad es arrendatario)

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2011 correspondiente a arrendamientos operativos en concepto de inmuebles, asciende a 1.285 miles de euros y se corresponde con el alquiler de 12 delegaciones. En el ejercicio 2010 el gasto ascendió a 1.174 miles de euros y se correspondía con el alquiler de 12 delegaciones.

### 8.2 Arrendamientos operativos (cuando la Entidad es arrendador)

Aresa tiene 5 contratos de arrendamiento vigentes a 31 de diciembre de 2011 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 1.308 miles de euros. En el ejercicio 2010 los ingresos ascendieron a 1.411 miles de euros de los que 411 miles de euros correspondieron a alquileres a compañías del grupo.



OK4148163

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**9. Instrumentos financieros****9.1 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 controlar la incertidumbre de los mercados financieros y en minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

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 articulado del contrato de Gestión Discrecional e Individual suscrito entre las partes). Los activos en los que se materializan las inversiones de Aresa son activos considerados aptos por los gestores gestionados por 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 la Sociedad está expuesta a riesgos de tipo de interés. Mensualmente se actualizan los pasivos realizándose estrés tests de los mismos. Con el resultado se toman decisiones sobre los niveles de exposición al riesgo de tipos de interés de forma que quede garantizada la cobertura de los pasivos.

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 diez fondos de Renta Fija. Existen limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor para garantizar la adecuada diversificación de la cartera. Los fondos tienen rangos establecidos de duración de crédito y se utiliza como medida esencial la fluctuación del spread específico de cada bono y la pérdida que esta fluctuación podría ocasionar en el rendimiento de la cartera de inversiones.

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 la pérdida máxima potencial del fondo ante un incremento del diferencial de crédito.

#### c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo, valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. El Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener liquidez suficiente para hacer frente a los compromisos de la Entidad.

## 9.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros de Aresa

### 9.2.1 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, en miles de euros:





OK4148164

CLASE 8.<sup>a</sup>

2011								
ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y Partidas a cobrar
			Instrumentos financieros Híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del VR	Valor razonable	Coste	
Instrumentos de patrimonio: - Inversiones financieras en capital - Participaciones en fondos de inversión - Participaciones en fondos de capital-riesgo - Otros instrumentos de patrimonio Valores representativos de deuda: - Valores de renta fija - Otros Valores representativos de deuda Derivados Instrumentos híbridos - Depósitos en entidades de crédito Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión Préstamos: - Préstamos y anticipos sobre pólizas - Préstamos a entidades del grupo - Otros Préstamos Depósitos en entidades de crédito Depósitos constituidos por reaseguro aceptado Créditos por operaciones de seguro directo: - Tomadores de seguro: - Recibos pendientes - Provisión para primas pendientes de cobro - Mediadores: - Saldos pendientes con Mediadores - Provisión por deterioro de saldo con Mediadores Créditos por operaciones de reaseguro: - Saldos pendientes con reaseguradores - Provisión por deterioro de saldo con reaseguro Créditos por operaciones de coaseguro: - Saldos pendientes con coaseguradores - Provisión por deterioro de saldo con coaseguro Accionistas por desembolsos exigidos Otros créditos: - Créditos con las Administraciones Públicas - Resto de Créditos Efectivo y otros activos líquidos TOTAL	- -							

2010							
ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros con cambios en PyG				Préstamos y Partidas a cobrar
			Instrumentos financieros Híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del VR	Activos financieros disponibles para la venta	
						Valor razonable	Coste
Instrumentos de patrimonio:					62.343	34.021	33.846
- Inversiones financieras en capital	-	-	-	-	-	275	94
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	62.343	33.746	33.752
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	-	-
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda:	-	-	-	-	-	13.264	13.361
- Valores de renta fija	-	-	-	-	-	13.264	13.361
- Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-
- Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos:	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	7.096
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	96
- Otros Préstamos	-	-	-	-	-	-	7.000
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	15.000
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	-	-	-
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	-	-	-
- Recibos pendientes	-	-	-	-	-	-	3.448
- Deterioro de primas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	-	3.432
- Mediadores:	-	-	-	-	-	-	4.280
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	-	-	-	(848)
- Provisión por deterioro de saldo con Mediadores	-	-	-	-	-	-	16
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	-	-	16
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-	-	-
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-	-	135
- Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-	-	135
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	1.211
- Resto de Créditos	-	-	-	-	-	-	1.211
Efectivo y otros activos líquidos	18.248	-	-	-	-	-	-
TOTAL	18.248	-	-	-	62.343	47.285	47.207
							32.704



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4148165

2011						
PASIVOS FINANCIEROS	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
Derivados	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	17	-	-	17
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	626	-	-	626
- Deudas con asegurados	-	-	101	-	-	101
- Deudas con Mediadores	-	-	208	-	-	208
- Deudas condicionadas	-	-	317	-	-	317
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	10	-	-	10
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:	-	-	3.865	-	-	3.865
- Deudas fiscales y sociales	-	-	990	-	-	990
- Deudas con entidades del grupo	-	-	-	-	-	-
- Resto de Deudas	-	-	2.875	-	-	2.875
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	4.518	-	-	4.518

2010						
PASIVOS FINANCIEROS	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
Derivados	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	65	-	-	65
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	573	-	-	573
- Deudas con asegurados	-	-	37	-	-	37
- Deudas con Mediadores	-	-	214	-	-	214
- Deudas condicionadas	-	-	322	-	-	322
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:	-	-	6.470	-	-	6.470
- Deudas fiscales y sociales	-	-	1.201	-	-	1.201
- Deudas con entidades del grupo	-	-	1.607	-	-	1.607
- Resto de Deudas	-	-	3.662	-	-	3.662
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-	<b>7.108</b>	-	-	<b>7.108</b>



OK4148166

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

INVERSIONES FINANCIERAS

## b) Clasificación por vencimientos

Los importes de los activos y pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2011 con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes (en valores contables):

	Miles de euros						
	Activos financieros						
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Total
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>							
- Créditos a empresas	-	-	-	-	-	-	-
- Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
- Derivados	-	-	-	-	-	-	-
- Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras inversiones financieras:</b>							
- Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	182	182
- Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
- Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-
- Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos	73	-	-	-	-	-	73
- Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
- Depósitos constituidos por reaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro directo	2.841	-	-	-	-	-	2.841
- Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos por operaciones de coaseguro	135	-	-	-	-	-	135
- Desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-
- Otros créditos	852	-	-	-	-	-	852
- Derivados	-	-	-	-	-	-	-
- Otros activos financieros de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
	3.901	-	-	-	-	182	4.083
<b>Total</b>	3.901	-	-	-	-	182	4.083

	Miles de Euros						
	Pasivos financieros						
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Total
<b>Débitos y partidas a pagar:</b>							
- Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	17	-	-	-	-	-	17
- Deudas por operaciones de seguro	626	-	-	-	-	-	626
- Deudas por operaciones de reaseguro	10	-	-	-	-	-	10
- 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	3.865	-	-	-	-	-	3.865
<b>Total</b>	4.518	-	-	-	-	-	4.518

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

Miles de euros							
Activos financieros							
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>							
- Créditos a empresas	-	-	-	-	-	-	-
- Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
- Derivados	-	-	-	-	-	-	-
- Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras inversiones financieras:</b>							
- Instrumentos de patrimonio							
- Valores representativos de deuda	1.500	500	1.240	350	1.000	21.832	26.422
- Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-
- Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos	7.096	-	-	-	-	-	7.096
- Depósitos en entidades de crédito	15.000	-	-	-	-	-	15.000
- Depósitos constituidos por reaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro directo	3.448	-	-	-	-	-	3.448
- Créditos por operaciones de reaseguro	2.199	-	-	-	-	-	2.199
- Créditos por operaciones de coaseguro	135	-	-	-	-	-	135
- Desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-
- Otros créditos	1.211	-	-	-	-	-	1.211
- Derivados	-	-	-	-	-	-	-
- Otros activos financieros de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>30.589</b>	<b>500</b>	<b>1.240</b>	<b>350</b>	<b>1.000</b>	<b>21.832</b>	<b>55.511</b>

Miles de Euros							
Pasivos financieros							
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
<b>Débitos y partidas a pagar:</b>							
- Pasivos subordinados	65	-	-	-	-	-	65
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	573	-	-	-	-	-	573
- 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	-	-	-	-	-	-	-
- Otras deudas	6.470	-	-	-	-	-	6.470
<b>Total</b>	<b>7.108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.108</b>



OK4148167

## CLASE 8.<sup>a</sup>

CONCEPTO

### c) Calidad crediticia de los activos financieros

El detalle del rating de los activos representativos de deuda a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Miles de euros		
Concepto	2011	2010
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>182</b>	<b>3.615</b>
AAA	-	1.064
AA	-	2.551
BBB	182	-
Sin Calificación	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>13.264</b>
AAA	-	2.742
AA	-	6.912
A	-	3.334
Sin Calificación	-	276

### d) Desglose por categoría contable y zona

Miles de euros		
Concepto	2011	2010
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		
- Títulos de capital: Zona euro	-	62.343
- Organismo internacional de liquidación y otros	-	-
	-	<b>62.343</b>
<b>Activos Financieros disponibles para la venta</b>		
- Títulos de capital: Zona euro	303	42.281
- Organismo internacional de liquidación y otros	-	5.004
	<b>303</b>	<b>47.285</b>
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>		
- Títulos de capital: Zona euro	3.901	31.458
- Organismo internacional de liquidación y otros	182	1.246
	<b>4.083</b>	<b>32.704</b>

#### 9.2.1.1 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Miles de euros		
Concepto	2011	2010
<b>Instrumentos de patrimonio</b>		
- Participaciones en fondos de inversión	-	62.343
<b>Instrumentos híbridos</b>		
- Depósitos en entidades de crédito	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>62.343</b>

#### 9.2.1.2. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Miles de euros		
Concepto	2011	2010
Valores representativos de deuda	182	3.615
Préstamos	73	7.096
Depósitos en entidades de crédito	-	15.000
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo	2.841	3.449
Créditos por operaciones de reaseguro	-	2.199
Créditos por operaciones de coaseguro	135	135
Desembolsos exigidos	-	-
Otros créditos	852	1.211
<b>Total</b>	<b>4.083</b>	<b>32.705</b>

Los préstamos otorgados en el 2010 a la sociedad Servicios Médicos Auxiliares, S.A.U. a un tipo de interés de mercado (Euribor año +1%) y recogidos en el epígrafe de préstamos, fueron cancelados en el mes de febrero de 2011.

#### 9.2.1.3 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Miles de euros		
Concepto	2011	2010
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>	<b>303</b>	<b>34.021</b>
- Inversiones financieras en capital	303	274
- Participaciones en fondos de inversión	-	33.747
<b>Valores representativos de deuda:</b>	<b>-</b>	<b>13.264</b>
- Valores de renta fija	-	13.264
<b>Total</b>	<b>303</b>	<b>47.285</b>

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 en el ejercicio 2010 que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros activos" del balance de situación adjunto fue de 468 miles de euros.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad 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.

#### 9.2.1.4 Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

En el segundo trimestre del ejercicio 2011 se procedió a la venta de la totalidad de las participaciones de las sociedades de grupo, multigrupo y asociadas que presentó un beneficio bruto por un importe de 8.288 miles de euros.





OK4148168

### CLASE 8.<sup>a</sup>

El detalle de las sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas existentes al cierre del ejercicio 2010 era el siguiente:

Nombre	Empresas del Grupo					
	Delfitur, A.I.E.	Parking de Clínica, S.A.	Cirve, S.A.	Promociones e Iniciativas Vallromanes, S.L.	Zatrin, 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	1.832	1.188	6	1.684	1.766
Dividendos a cuenta	-	(250)	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 2010	0	436	(17)	(1)	10	(61)
Valor según libros, neto de provisiones	39	703	871	115	2.369	-
Dividendos devengados en el ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	No	No	No	No	No	No

Nombre	Empresas del Grupo			
	Mutuamad Infraestructuras, S.L.	Inversora de Asistencia Médica, S.A.	Asociación de Médicos Estomatólogos, S.L.	Servicios Médicos Auxiliares, S.A.
Dirección	Castellana 33, Madrid	Juan Ignacio Luca de Tena 10, Madrid	Gran Vía de Les Corts Catalanes 680, Barcelona	Castellana 33, Madrid
Actividad	Alquiler de locales industriales	Prestación de servicios de asistencia clínica general	Servicios Sanitarios	Servicios Sanitarios
Fracción de capital que posee directamente	0%	44,99%	50,00%	100,00%
Fracción de capital que posee indirectamente	48,81%	0%	0%	0%
Capital social	18.000	361	8	5.000
Reservas y resultados (pérdidas) de ejercicios anteriores	(302)	-	115	(980)
Dividendos a cuenta	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 2010	(183)	-	113	(2.260)
Valor según libros, neto de provisiones	-	-	45	5.021
Cotización en mercado regulado	No	No	No	No

#### 9.2.1.5 Débitos y partidas a pagar

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes, en miles de euros

Miles de euros		
Concepto	2011	2010
<b>Débitos y partidas a pagar:</b>		
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	17	65
- Deudas por operaciones de seguro y reaseguro	636	573
- Otras deudas:	3.865	6.470
<b>TOTAL</b>	<b>4.518</b>	<b>7.108</b>

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

#### 9.2.1.6 Instrumentos financieros derivados

No existen activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

#### 9.2.1.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Miles de euros		
Concepto	2011	2010
Bancos	7.905	18.246
Caja	3	2
Repos Letras Tesoro	65.072	-
<b>Total</b>	<b>72.980</b>	<b>18.248</b>

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

A 31 de diciembre de 2011, la totalidad de estos saldos estaban afectos a la cobertura de las provisiones técnicas.



OK4148169

# CLASE 8.<sup>a</sup>

## 9.2.2 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:

2011							
	Disponibles 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	421	1.676	630	182	8.386	1	11.296
a) Ingresos procedentes de inversiones financieras	24	41	630	182	98	1	976
b) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
c) Beneficios en realización de las inversiones financieras	397	1.635	-	-	8.288	-	10.320
c1) Beneficios por aumentos de valor razonable	-	1.635	-	-	-	-	1.635
c2) Beneficios por ventas de inversiones financieras	397	-	-	-	8.288	-	8.685
Gastos de las inversiones financieras	2.357	1.524	4	-	-	223	4.108
a) Gastos de gestión de las inversiones financieras	-	-	4	-	-	223	227
b) Deterioro de inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-
c) Pérdidas en realización de las inversiones financieras	2.357	1.524	-	-	-	-	3.882
c1) Pérdidas por disminuciones de valor razonable	-	1.524	-	-	-	-	1.524
c2) Pérdidas por ventas de inversiones financieras	2.357	-	-	-	-	-	2.357
Resultado de las inversiones financieras	(1.936)	152	626	182	8.386	(222)	7.188

2010							
	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y Partidas a cobrar	Efectivo y otros medios equivalentes	Empresas del grupo	Gastos de gestión	Total
Ingresos de las inversiones financieras	6.589	1.426	310	229	3.142	1	11.696
a) Ingresos procedentes de inversiones financieras	699	-	310	229	3.142	1	4.381
b) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
c) Beneficios en realización de las inversiones financieras	5.890	1.426	-	-	-	-	7.316
c1) Beneficios por aumentos de valor razonable	-	1.426	-	-	-	-	1.426
c2) Beneficios por ventas de inversiones financieras	5.890	-	-	-	-	-	5.890
Gastos de las inversiones financieras	36	1.340	-	-	-	212	1.588
a) Gastos de gestión de las inversiones financieras	36	-	-	-	-	212	248
b) Deterioro de inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-
c) Pérdidas en realización de las inversiones financieras	-	1.340	-	-	-	-	1.340
c1) Pérdidas por disminuciones de valor razonable	-	1.340	-	-	-	-	1.340
c2) Pérdidas por ventas de inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de las inversiones financieras	6.553	86	310	229	3.142	(211)	10.108



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



OK4148170

## 10. Fondos propios

### a) Capital Social

La Entidad a 31 de diciembre de 2011 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.

En el mes de julio se produjo un cambio accionarial en la Sociedad al haberse vendido íntegramente la participación que tenía Mutua Madrileña Automovilista con un porcentaje del 99,99% a la Sociedad SegurCaixa Adeslas que se convierte en el único accionista que a título individual supera el margen del 10% en acciones de la Sociedad.

### b) Reserva legal

La Reserva Legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, 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 2011 es de 12.010 miles de euros (81.311 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), siendo dicho importe de libre disposición. En fecha 30 de Junio se procedió a la distribución de un dividendo con cargo a las Reservas Voluntarias de la Sociedad por un importe bruto de 85.900 miles de euros.

### d) Otras reservas

Se incluyen en este epígrafe 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. No ha sufrido variación durante el ejercicio 2011.

En el ejercicio 2011 se incluye dentro de las reservas de la Sociedad las pérdidas y ganancias actuariales por un importe negativo de 1 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 146 miles de euros, frente a 55 miles de euros al cierre del ejercicio anterior.

## 11. Moneda extranjera

Al cierre del ejercicio la Sociedad 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.

## 12. Provisiones técnicas

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2010 y 2011 en las distintas cuentas de este capítulo de balance de situación ha sido el siguiente:

Concepto	2010			
	Saldos a 31 de diciembre de 2009	Dotaciones	Aplicaciones	Saldos a 31 de diciembre de 2010
<b>Provisiones Técnicas</b>				
Provisiones para primas no consumidas (no vida)	2.553	4.369	(2.553)	4.369
Para riesgos en curso	-	-	-	-
Para prestaciones	29.052	28.015	(29.052)	28.015
Provisión para seguros de Vida				
Provisión matemática	12.835	12.245	(12.835)	12.245
Provisión para primas no consumidas (vida)	-	-	-	-
Provisión Decesos	33.151	33.083	(33.151)	33.083
<b>Total provisiones técnicas del seguro directo</b>	<b>77.591</b>	<b>77.712</b>	<b>(77.591)</b>	<b>77.712</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>				
Provisiones para primas no consumidas				
No vida	21	22	(21)	22
Vida	46	43	(46)	43
<b>Total provisiones técnicas del reaseguro</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>(67)</b>	<b>65</b>

Concepto	2011			
	Saldos a 31 de diciembre de 2010	Dotaciones	Aplicaciones	Saldos a 31 de diciembre de 2011
<b>Provisiones Técnicas</b>				
Provisiones para primas no consumidas (no vida)	4.369	2.035	(4.369)	2.035
Para riesgos en curso	-	-	-	-
Para prestaciones	28.015	27.971	(28.015)	27.971
Provisión para seguros de Vida				
Provisión matemática	12.245	-	(12.245)	-
Provisión para primas no consumidas (vida)	-	-	-	-
Provisión Decesos	33.083	33.039	(33.083)	33.039
<b>Total provisiones técnicas del seguro directo</b>	<b>77.712</b>	<b>63.045</b>	<b>(77.712)</b>	<b>63.045</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>				
Provisiones para primas no consumidas				
No vida	22	17	(22)	17
Vida	43	-	(43)	-
<b>Total provisiones técnicas del reaseguro</b>	<b>65</b>	<b>17</b>	<b>(65)</b>	<b>17</b>



OK4148171

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

22/03/2011

La evolución, neta de recobros, en el ejercicio 2011 de la provisión para prestaciones, del seguro directo del negocio de No Vida por ramos, constituida a 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación:

Ramos	2011		
	Provisión a 31 de diciembre de 2010 (I)	Pagos en el ejercicio 2011 (II)	Provisión a 31 de diciembre de 2011 (III)
<b>Seguro Directo</b>			
Asistencia Sanitaria	23.774	22.276	62
Enfermedad	1.146	807	35
Decesos	1.003	547	-
Accidentes	3	2	12
<b>Total ramos</b>	<b>25.926</b>	<b>23.632</b>	<b>109</b>

La evolución en el ejercicio 2011 de la provisión constituida en el ejercicio 2010 ha sido positiva. Esta circunstancia se tiene en cuenta para el establecimiento de las provisiones para prestaciones al cierre del ejercicio.

**13. Situación fiscal**

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 Sociedad ha dejado de tributar en Régimen especial de consolidación fiscal en calidad de sociedad dominante del grupo fiscal 220/10 al haberse vendido las participaciones en empresas del grupo que permitían la consolidación fiscal.

Así mismo y derivado del cambio accionarial de la Sociedad con efectos julio 2011, ha dejado de aplicar en el ámbito del Impuesto sobre el Valor Añadido, el régimen especial de Grupo de Entidades.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2011 y 2010 y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente, en miles de euros:

	2011		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y gastos patrimonio neto	TOTAL
<b>Saldo ingresos y gastos del ejercicio</b>	15.811	-	15.811
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	5.236	-	5.236
<b>Diferencias permanentes:</b>	-	-	-
- Aumentos	70	-	70
- Disminuciones	(863)	-	(863)
<b>Diferencias temporarias:</b>	-	-	-
Con origen en el ejercicio	-	-	-
- Aumentos	784	-	784
- Disminuciones	(808)	-	(808)
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
- Aumentos	-	-	-
- Disminuciones	(1.142)	-	(1.142)
<b>Compensación de bases imponible negativas</b>	--	-	--
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	19.088	-	19.088

	2010		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y gastos patrimonio neto	TOTAL
<b>Saldo ingresos y gastos del ejercicio</b>	16.599	-	16.599
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	5.888	-	5.888
<b>Diferencias permanentes:</b>	-	-	-
- Aumentos	69	-	69
- Disminuciones	(799)	-	(799)
<b>Diferencias temporarias:</b>	-	-	-
Con origen en el ejercicio	-	-	-
- Aumentos	810	-	810
- Disminuciones	(2.918)	-	(2.918)
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
- Aumentos	-	-	-
- Disminuciones	(1.248)	-	(1.248)
<b>Compensación de bases imponible negativas</b>	--	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	18.401	-	18.401





OK4148172

### CLASE 8.<sup>a</sup> DIFERIDOS

La liquidación del Impuesto sobre Sociedades responde al siguiente detalle, en miles de euros:

	2011	2010
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>15.811</b>	<b>16.599</b>
<b>AJUSTES FISCALES AL RESULTADO CONTABLE</b>		
Diferencias Permanentes (incluye Impuesto sobre beneficios)	4.443	5.158
Diferencias Temporales	(1.166)	(3.356)
<b>Base Imponible</b>	<b>19.088</b>	<b>18.401</b>
Tipo de Gravamen	30%	30%
<b>Cuota íntegra</b>	<b>5.726</b>	<b>5.520</b>
Deducciones	(876)	(639)
<b>Cuota líquida</b>	<b>4.850</b>	<b>4.881</b>
Pagos a cuenta	(4.915)	(1.079)
Retenciones	(403)	(2.373)
<b>Cuota diferencial</b>	<b>(468)</b>	<b>1.429</b>

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no quedaban deducciones pendientes de aplicar.

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente, en miles de euros:

	2011	2010
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias	1.460	1.850
- Otros créditos fiscales	-	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias	63	64
<b>Impuestos diferidos netos</b>	<b>1.397</b>	<b>1.786</b>

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2011 en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue, en miles de euros:

ACTIVO	2010			TOTAL
	Saldo inicial	Cargo/(abono) a cuenta de PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto	
Fondos de comercio	1.929	(374)	-	1.555
Indemnizaciones	587	(587)	-	-
Premio de jubilación	12	-	-	12
Provisión primas pendientes	287	(45)	-	242
Cartera disponible para la venta	-	-	41	41
<b>TOTAL</b>	<b>2.815</b>	<b>(1.006)</b>	<b>41</b>	<b>1.850</b>

<b>ACTIVO</b>	<b>2011</b>			<b>TOTAL</b>
	<b>Saldo inicial</b>	<b>Cargo/(abono) a cuenta de PyG</b>	<b>Cargo/(abono) a patrimonio neto</b>	
Fondos de comercio	1.555	(343)	-	1.212
Indemnizaciones	-	146	-	146
Premio de jubilación	12	1	1	14
Provisión primas pendientes	242	(154)	-	88
Cartera disponible para la venta	41	(41)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.850</b>	<b>(391)</b>	<b>1</b>	<b>1.460</b>

<b>PASIVO</b>	<b>2010</b>			<b>TOTAL</b>
	<b>Saldo inicial</b>	<b>Cargo/(abono) a cuenta de PyG</b>	<b>Cargo/(abono) a patrimonio neto</b>	
Cartera disponible para la venta	1.616	-	(1.552)	64
<b>TOTAL</b>	<b>1.616</b>	<b>-</b>	<b>(1.552)</b>	<b>64</b>

<b>PASIVO</b>	<b>2011</b>			<b>TOTAL</b>
	<b>Saldo inicial</b>	<b>Cargo/(abono) a cuenta de PyG</b>	<b>Cargo/(abono) a patrimonio neto</b>	
Cartera disponible para la venta	64	-	(1)	63
<b>TOTAL</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>63</b>

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad 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.

#### 14. Ingresos y gastos

El detalle de las cargas sociales contenidas en la cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad al cierre de los ejercicios es el siguiente, en miles de euros:

<b>Concepto</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Sueldos, salarios y asimilados	10.377	11.415
Cargas sociales:	2.944	3.068
- Seguridad Social Empresa	2.381	2.461
- Otras cargas sociales	563	607
Otros	487	-
<b>Total</b>	<b>13.808</b>	<b>14.483</b>

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados", contiene indemnizaciones por despido por importe de 2 miles de euros en el ejercicio 2011 frente a un importe de 1.037 miles de euros en el ejercicio 2010.



OK4148173

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

BARRERAS

**15. Provisiones y contingencias****15.1 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
<b>Saldo inicial 1 de enero 2010</b>	<b>41</b>	<b>2.598</b>	<b>2.639</b>
Adiciones	3	-	3
Aplicaciones	-	(2.450)	(2.450)
<b>Saldo 31 de diciembre de 2010</b>	<b>44</b>	<b>148</b>	<b>192</b>
Adiciones	6	540	546
Aplicaciones	-	(180)	(180)
<b>Saldo 31 de diciembre de 2011</b>	<b>50</b>	<b>508</b>	<b>558</b>

Las aplicaciones producidas en el ejercicio 2011 corresponden a la liberación de una provisión por contingencias fiscales, por un importe de 180 miles de euros. En cuanto a las adiciones del ejercicio 2011 la más significativa corresponde a una provisión de premio a empleados acordada por los Órganos de Administración de la Sociedad por un importe de 486 miles de euros.

**15.2 Contingencias**

La Sociedad 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 importe de los avales concedidos a la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio 2011 asciende a 9.281 miles de euros. Al cierre del ejercicio 2010 el importe de los avales concedidos a la sociedad ascendía a 11.361 miles de euros.

**16. Información sobre medio ambiente**

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

Las operaciones globales de la Sociedad 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 Sociedad 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. Así mismo, 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.

## 17. 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, en miles de euros:

	2011	2010
Obligaciones en balance para		
- Prestaciones seguro de Vida de Convenio	50	44
<b>TOTAL</b>	<b>50</b>	<b>44</b>

Las características del compromiso cubierto así como las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de la obligación se detallan en la nota 4.13.

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 4.13.

## 18. Hechos posteriores al cierre

No se han producido ningún hecho significativo desde la fecha de cierre de cuentas. En el ejercicio 2012 está previsto que la Sociedad sea absorbida por SegurCaixa Adeslas S.A. de Seguros Generales y Reaseguros.

## 19. Operaciones con partes vinculadas

### a) Empresas del Grupo

Tal como se ha recogido en el punto primero de estas Cuentas, se ha producido un cambio accionarial en la Sociedad que afecta a la composición del grupo, no obstante y dado que finalmente Aresa continúa formando de forma indirecta parte del Grupo Mutua Madrileña, en el presente cuadro se recoge el detalle de las transacciones efectuadas por Aresa con las empresas del Grupo, en los ejercicios 2011 y 2010, así como los ingresos y gastos para las Sociedades derivados de estas transacciones, que se muestra a continuación:

Concepto	2011		2010	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Servicios recibidos y prestados relativos a apoyo a la gestión	-	1.248	14	1.071
Servicios recibidos y prestados relativos a inversiones financieras	22	-	44	18
Servicios recibidos y prestados relativos a inversiones inmobiliarias	333	1.002	398	1.097
Servicios recibidos y prestados relativos al negocio de vida	-	43	301	-
Servicios recibidos y prestados relativos al negocio de asistencia sanitaria	2.025	7.380	1.742	4.432
Servicios recibidos y prestados relativos a la AIE	-	-	-	13
Dividendos y otros beneficios distribuidos	7	10	1.429	-
<b>Total empresas del Grupo</b>	<b>2.387</b>	<b>9.683</b>	<b>3.927</b>	<b>6.632</b>



OK4148174

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Los servicios de apoyo a la gestión corresponden, en cuanto a los servicios corporativos prestados por la cabecera del Grupo Mutua Madrileña a Aresa. En cuanto a los ingresos de inversiones financieras, corresponden, principalmente, a los intereses de un préstamo que existía con una sociedad del Grupo que se canceló en el mes de febrero. Los saldos derivados de las inversiones inmobiliarias proceden en el epígrafe de ingresos al alquiler de un local a la sociedad del Grupo Mutua Madrileña, Servicios Médicos Auxiliares, SAU, y en el epígrafe de gastos a los alquileres abonados a Mutua Madrileña por la utilización de sus locales. Finalmente en el capítulo de servicios prestados relativos al negocio de Asistencia Sanitaria se recoge los pagos de prestaciones a entidades sanitarias de la sociedad Servicios Médicos Auxiliares, SAU., así como en ingresos, los derivados de las pólizas de Asistencia Sanitaria contratadas por Mutua Madrileña y las sociedades del Grupo.

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

Concepto	2011		2010	
	A cobrar	A pagar	A cobrar	A pagar
Por arrendamientos	-	99	389	-
Por servicios recibidos y prestados relativos a la AIE	-	-	88	-
Por fianzas constituidas	157	66	149	-
Por prestación de servicios financieros	-	1	4.191	16
Por prestación de servicios inmobiliarios	-	415	-	264
Por servicios de asistencia sanitaria	1	987	-	699
Por otros servicios	72	1	1	-
<b>Total saldos con empresas del Grupo</b>	<b>230</b>	<b>1.569</b>	<b>4.818</b>	<b>979</b>

**b) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Los miembros del Consejo de Administración que han ostentado dicho cargo durante el ejercicio 2011 no han percibido ningún tipo de retribución en efectivo ni de ninguna otra naturaleza.

A 31 de diciembre de 2011, no existían anticipos o créditos concedidos por Aresa a su Administrador Único, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales con los miembros anteriores de su Consejo de Administración.

No existe alta dirección en la Entidad al estar asumida esta función por su entidad matriz del Grupo, a la que se retribuye, entre otras, por este concepto.

**c) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades los Administradores 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 a excepción de las siguientes:

ENTIDAD	CARGO	ACC. DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACC. INDIRECTAS	% PARTICIP. INDIRECTA
Grupo Iquimesa, S.L.	-	377.580	100%	-	-
Igualatorio Médico Quirúrgico, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	-	-	2.426.229	0,45%
Igualatorio Médico Quirúrgico Dental, S.A.	-	-	-	40.000	0,20%
Sociedad Inmobiliaria del Igualatorio Médico Quirúrgico, S.A.	-	-	-	399.500	0,20%
Igurco Gestión, S.L.	-	-	-	45.016	0,32%
Iquimesa Servicios Sanitarios, S.L.	-	-	-	211.984	100% (hasta el 29/06/2011 en que se vendió el 100%)
General de Inversiones Alavesas, S.L.	-	12.000	100%	-	-
Adeslas Dental, S.A.U	-	10.148	100%	-	-
Adeslas Dental Andaluza, S.L.	-	-	-	1.107.190	0,85%
Adeslas Salud, S.A.U.	-	5.200	100%	-	-
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.	-	12.750	51%	-	-
Sanatorio Médico Quirúrgico Cristo Rey, S.A.	Secretario Consejero	6.476	38%	-	-
General de Inversiones Tormes, S.A.	-	83.200	100% (hasta 29/06/2011 que se vendió el 100%)	-	-
Lince Servicios Sanitarios, S.L.	-	66.000	100% (hasta 29/06/2011 que se vendió el 100%)	-	-
UMR, S.L.	-	4.938.454	99,99% (hasta 29/06/2011 en que se vendió el 100%)	1	0,00%
Gestión Sanitaria Gallega, S.L.	-	-	-	190.188	100% (hasta el 29/06/2011)
Centro Médico Zamora, S.A.U.	-	-	-	162.000	100% (hasta el 29/06/2011)
Casa de Reposo y Sanatorio del Perpetuo Socorro, S.A.	-	-	-	102.000	100% (hasta el 29/06/2011)
Hemodinámica Intervencionista de Alicante, S.A.	-	-	-	116	64,44% (hasta el 29/06/2011)
Tomografía Axial Computarizada de Alicante, S.A.	-	-	-	61.267	78,91% (hasta el 29/06/2011)
Alianza Médica Leridana, S.A.	-	-	-	20.153	85,39% (hasta el 29/06/2011)
Sanatorio Nuestra Sra. de la Salud de Granada, S.A.	-	-	-	930.599	100% (hasta el 29/06/2011)
CIVA, Centro de Intervencionismo Cardiovascular Andaluz, S.L.	-	-	-	2.040	51% (hasta el 29/06/2011)
Clínica Parque San Antonio, S.A.	-	-	-	126.947	98,317%(hasta el 29/06/2011)
URCA, Unidad de Radiología Cardiovascular Andaluza, S.A.	-	-	-	12.000	52,17% (hasta el 29/06/2011)
Sanatorio Virgen del Mar Cristobal Castillo, S.A.	-	-	-	1.386	97,81% (hasta el 29/06/2011)
Clinsa, S.A.	-	-	-	1.139.512	97,55% (hasta el 29/06/2011)
PlazaSalud24, S.A.	-	-	-	4.506	50,011% (hasta el 29/06/2011)
UMR Canarias, S.L.	-	-	-	21.964	100% (hasta 29/06/2011)
Clínica Santa Catalina, S.A.U.	-	-	-	16.790	100% (hasta 29/06/2011)
Limpiezas y Mantenimientos Hospitalarios, S.L.	-	-	-	400	100% (hasta 29/06/2011)

Adicionalmente los administradores 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 complementaria



OK4148175

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las excepciones que se mencionan a continuación. En el período comprendido entre el 1 de enero de 2011 hasta el día 30 de junio de 2011, formaron parte del Consejo de Administración de Aresa, Seguros Generales, S.A,

NOMBRE	SOCIEDAD	CARGO
Alberto de la Puente Rúa	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Alberto de la Puente Rúa	MM Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Córdón	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Córdón	MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Carlos Cutillas Córdón	MM Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Vicesecretario del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Jaime Montalvo Correa	MM Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Luís Rodríguez Durón	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Vocal del Consejo de Administración
Luís Rodríguez Durón	MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Luís Rodríguez Durón	MM Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Crosini Freese	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Crosini Freese	MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Miguel Crosini Freese	MM Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Rafael Rubio Rubio	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Rufino García-Quirós García	MM Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Vocal del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruíz de Velasco	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruíz de Velasco	MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Presidente del Consejo de Administración
Ignacio Garralda Ruíz de Velasco	MM Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Presidente del Consejo de Administración

Así mismo, en el período comprendido entre el 30 de junio de 2011 hasta el día 17 de octubre de 2011, formaron parte del Consejo de Administración de Aresa, Seguros Generales, S.A.:

NOMBRE	SOCIEDAD	CARGO
Juan Hormaechea Escos	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.	Director General del Área Aseguradora
Juan Hormaechea Escos	MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Director General
Juan Hormaechea Escos	MM Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Director General
Juan Hormaechea Escos	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseg.	Presidente del Consejo de Admin.y Consejero
Javier Mira Prieto-Moreno	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Director General Área Patrimonial
Javier Mira Prieto-Moreno	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseg.	Vocal del Consejo de Administración
Antonio Lopez Taracena	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseg.	Secretario Consejero
Flavia Rodríguez Ponga	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseg.	Vocal del Consejo de Administración (hasta 02/01/2012)
Flavia Rodríguez Ponga	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Directora de relaciones sectoriales (hasta 02/01/2012)
Jose M <sup>a</sup> Cantero de Montes-Jovellar	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseg.	Vocal del Consejo de Administración
Jose M <sup>a</sup> Cantero de Montes-Jovellar	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Director General Adjunto
Milagros Villa Oliveros	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseg.	Vocal del Consejo de Administración
Milagros Villa Oliveros	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Directora de Desarrollo Corporativo
Ernesto Mestre García	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseg.	Vocal del Consejo de Administración
Ernesto Mestre García	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F	Director Económico Financiero

## 20. Otra información

### 20.1 Información sobre la plantilla

El número medio de personas empleados por la mutua en los ejercicios 2011 y 2010 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Nivel	2011			2010		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
0	5	-	5	6	-	6
1	3	3	6	3	3	6
2	6	7	13	6	6	12
3	18	2	20	19	5	24
4	34	21	55	32	21	58
5	39	53	92	45	54	99
6	11	48	59	14	53	64
7	-	3	3			
	116	137	253	125	141	266

### 20.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios acordados por el auditor externo en concepto de auditoría de las cuentas anuales individuales de la Entidad del ejercicio 2011 han ascendido a 120 miles de euros, IVA no incluido (119 miles de euros en el ejercicio 2010). 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 75 miles de euros, IVA no incluido (17 miles de euros en el ejercicio 2010).

### 20.3 Otros acuerdos fuera de balance

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

### 20.4 Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. Disposición Adicional Tercera, "Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

De acuerdo con la Ley 15/2010 sobre morosidad en la que se establece un período de pago máximo a proveedores de 85 días, se informa que, durante el ejercicio y a cierre del mismo, los pagos a proveedores y la totalidad del saldo pendiente de pago a dichos proveedores presenta un aplazamiento inferior al fijado por la norma.

## 21. Información segmentada

La Sociedad realiza todas sus operaciones en la totalidad del territorio español.





CLASE 8.<sup>a</sup>

RENTAS DEL ESTADO



OK4148176

## 22. Información técnica

### 22.1 Información relativa a las políticas de la entidad

#### a) Sistemas de control de riesgos

El Grupo Mutua ha desarrollado una metodología de Gestión de Riesgo consistentes en un tratamiento uniforme de los diferentes tipos de riesgos a los que está expuesta la Compañía, con el objetivo final de:

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

En este sentido, con independencia del cambio accionarial producido en la Sociedad, ésta ha mantenido los mismos criterios en el sistema de control de riesgos que estaba establecido en el Grupo Mutua Madrileña. La Estrategia de Gestión de Riesgos se enmarca dentro de las directrices del Buen Gobierno de las sociedades.

La revisión de Control Interno se focaliza en los Riesgos de carácter Operacional y de Cumplimiento Legal, en este sentido el Grupo Mutua Madrileña ha realizado una definición de los Riesgos Operacionales más relevantes de forma alineada a Solvencia II.

La definición de los riesgos operacionales se ha asociado a los riesgos de nivel 1 de Solvencia II, por lo que en el análisis de Control Interno del Grupo Mutua podemos identificar los siguientes Riesgos:

En cuanto a Riesgo Operacional,

- Fraude Interno
- Fraude Externo
- Relaciones Laborales y Seguridad en el puesto de trabajo
- Clientes, productos y prácticas empresariales
- Daños a activos materiales
- Incidencias en los negocios y fallos en los sistemas
- Ejecución, entrega y gestión de procesos

Mientras que en Riesgo Legal, se circunscribiría al cumplimiento de la Normativa.

#### b) Política de reaseguro

En las fechas previstas se ha procedido a las renovaciones que vencían en el ejercicio 2011, 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.

## 22.2 Otra información

Los gastos de explotación por naturaleza en función del destino de los mimos, durante el ejercicio 2011, en las cuentas técnicas "No Vida", es el siguiente, en miles de euros:

Naturaleza del Gasto	2011						
	Gastos por destino						
	Prestaciones	Adquisición	Administración	Inversiones	Otros Gastos Técnicos	Otros Gastos No Técnicos	Total
No vida:							
Servicios recibidos:							
Comisiones	-	5.238	5.238	-	-	-	10.476
Otros servicios recibidos	5.872	945	1.414	-	602	493	9.326
Dotación a las amortizaciones	2.080	325	553	-	293	-	3.251
Tributos	127	20	34	-	18	-	199
Gastos de personal	8.497	1.332	2.260	-	1.195	487	13.771
<b>Total</b>	<b>16.576</b>	<b>7.860</b>	<b>9.499</b>	<b>0</b>	<b>2.108</b>	<b>980</b>	<b>37.023</b>

Naturaleza del Gasto	2010						
	Gastos por destino						
	Prestaciones	Adquisición	Administración	Inversiones	Otros Gastos Técnicos	Otros Gastos No Técnicos	Total
No vida:							
Servicios recibidos:							
Comisiones	-	4.395	4.395	-	-	-	8.790
Otros servicios recibidos	5.750	1.969	2.442	-	617	-	10.778
Dotación a las amortizaciones	2.067	323	549	-	291	-	3.230
Tributos	140	22	37	-	20	-	219
Gastos de personal	9.187	1.435	2.440	-	1.292	-	14.354
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>117</b>
Vida:	<b>17.191</b>	<b>8.151</b>	<b>9.876</b>	<b>-</b>	<b>2.270</b>	<b>-</b>	<b>37.488</b>
Servicios recibidos:							
Comisiones	-	14	14	-	-	-	28
Otros servicios recibidos	48	19	24	-	7	-	98
Dotación a las amortizaciones	34	5	9	-	5	-	53
Tributos	21	3	6	-	3	-	33
Gastos de personal	82	13	22	-	11	-	128
<b>Total</b>	<b>82</b>	<b>13</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>128</b>



OK4148177

## CLASE 8.<sup>a</sup>

INFORMACIÓN

### 22.3 Información sobre el seguro de no vida

#### a) Composición del negocio de No Vida.

El detalle de los ingresos y gastos técnicos del ejercicio 2011 para los ramos "No Vida" en los que opera la Sociedad, ha sido el siguiente, en miles de euros:

	2011				
	Accidentes	Enfermedad	Asistencia Sanitaria	Decesos	Total
<b>I. Primas imputadas (Directo y aceptado)</b>	<b>147</b>	<b>3.100</b>	<b>188.909</b>	<b>22.607</b>	<b>214.763</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	82	2.717	186.660	22.602	212.061
2. +/- Variación provisión para primas no consumidas	55	367	1.912	-	2.334
3. +/- Variación provisión para primas pendientes de cobro	10	16	337	5	368
<b>II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>446</b>	<b>155</b>	<b>658</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones	52	-	446	155	653
2. +/- Variación provisión para primas no consumidas	5	-	-	-	5
<b>A. Total de primas imputadas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>90</b>	<b>3.100</b>	<b>188.463</b>	<b>22.452</b>	<b>214.105</b>
<b>III. Siniestralidad (Directo y aceptado)</b>	<b>30</b>	<b>2.443</b>	<b>171.025</b>	<b>10.929</b>	<b>184.427</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	19	2.880	170.506	10.987	184.392
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	11	-437	519	-58	35
<b>IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	-	-	-	-	-
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	-	-	-	-	-
<b>B. Total siniestralidad neta reaseguro (III-IV)</b>	<b>30</b>	<b>2.443</b>	<b>171.025</b>	<b>10.929</b>	<b>184.427</b>
<b>V. +/- Variación otras provisiones técnicas netas de reaseguro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-43</b>	<b>-43</b>
<b>VI. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)</b>	<b>10</b>	<b>298</b>	<b>6.355</b>	<b>1.197</b>	<b>7.860</b>
<b>VII. Gastos de administración (Directo y aceptado)</b>	<b>10</b>	<b>327</b>	<b>7.796</b>	<b>1.366</b>	<b>9.499</b>
<b>VIII. Otros gastos técnicos (Directo y aceptado)</b>	<b>1</b>	<b>37</b>	<b>1.853</b>	<b>217</b>	<b>2.108</b>
<b>IX. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>
<b>C. Total gastos explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>1</b>	<b>662</b>	<b>16.004</b>	<b>2.737</b>	<b>19.404</b>

El detalle de los ingresos y gastos técnicos del ejercicio 2010 para los ramos "No Vida" en los que opera la Sociedad, fue el siguiente:

	2010				
	Accidentes	Enfermedad	Asistencia Sanitaria	Decesos	Total
<b>I. Primas imputadas (Directo y aceptado)</b>	<b>116</b>	<b>4.174</b>	<b>172.433</b>	<b>21.755</b>	<b>198.478</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	125	3.367	174.286	21.753	199.531
2. +/- Variación provisión para primas no consumidas	4	647	(2.467)	-	(1.816)
3. +/- Variación provisión para primas pendientes de cobro	(13)	160	614	2	763
<b>II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>(65)</b>	<b>-</b>	<b>(216)</b>	<b>(113)</b>	<b>(394)</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones	(66)	-	(216)	(113)	(395)
2. +/- Variación provisión para primas no consumidas	1	-	-	-	1
<b>A. Total de primas imputadas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>51</b>	<b>4.174</b>	<b>172.217</b>	<b>21.642</b>	<b>198.084</b>
<b>III. Siniestralidad (Directo y aceptado)</b>	<b>54</b>	<b>4.401</b>	<b>151.083</b>	<b>11.246</b>	<b>166.784</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	52	4.976	151.755	11.061	167.844
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	2	(575)	(672)	185	(1.060)
<b>IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	-	-	-	-	-
2. +/- Variación provisiones técnicas para prestaciones	-	-	-	-	-
<b>B. Total siniestralidad neta reaseguro (III-IV)</b>	<b>54</b>	<b>4.401</b>	<b>151.083</b>	<b>11.246</b>	<b>166.784</b>
<b>V. +/- Variación otras provisiones técnicas netas de reaseguro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(69)</b>	<b>(69)</b>
<b>VI. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)</b>	<b>11</b>	<b>472</b>	<b>6.729</b>	<b>939</b>	<b>8.151</b>
<b>VII. Gastos de administración (Directo y aceptado)</b>	<b>13</b>	<b>511</b>	<b>8.223</b>	<b>1.129</b>	<b>9.876</b>
<b>VIII. Otros gastos técnicos (Directo y aceptado)</b>	<b>2</b>	<b>51</b>	<b>1.965</b>	<b>252</b>	<b>2.270</b>
<b>IX. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(30)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(30)</b>
<b>C. Total gastos explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>(4)</b>	<b>1.034</b>	<b>16.917</b>	<b>2.251</b>	<b>20.198</b>

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.

## 23. 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.



OK4148178

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

PAGOS A CUBRIR

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor de cobertura de los activos aptos era superior al importe de las provisiones técnicas a cubrir.

**Estado de cobertura de provisiones técnicas ramos de No Vida**

Concepto	Miles de euros	
	A 31 de diciembre de 2011	A 31 de diciembre de 2010
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso seguro directo	2.035	2.053
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso reaseguro aceptado	-	2.316
Provisión correspondientes a las primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	(1.189)	(1.478)
Provisión para prestaciones		
- Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago seguro directo	25.344	24.558
- Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago reaseguro aceptado	850	1.564
- Provisión de prestaciones pendientes de declaración	1.375	1.368
- Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros seguro directo	390	423
- Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros reaseguro aceptado	11	23
Otras provisiones técnicas	33.039	33.083
<b>Total provisiones a cubrir seguros de No Vida</b>	<b>61.855</b>	<b>63.910</b>

**Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas de seguros No Vida**

Naturaleza	Miles de euros	
	A 31 de diciembre de 2011	A 31 de diciembre de 2010
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	65.072	1.588
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	182	182
Activos financieros estructurados negociables	-	-
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas	-	94.980
Depósitos en entidades de crédito	7.905	33.253
Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica	3	2
Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos	-	-
Bienes consignados en los tribunales por contratos de seguro	-	-
Bienes inmuebles	17.542	18.512
<b>Total</b>	<b>90.704</b>	<b>148.517</b>
Provisiones a cubrir	61.855	63.910
Bienes afectos	90.704	148.517
<b>Diferencia (Superávit)</b>	<b>28.849</b>	<b>84.607</b>

### Estado de cobertura de provisiones técnicas ramo de Vida

Concepto	Miles de euros	
	A 31 de diciembre de 2011	A 31 de diciembre de 2010
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	-	12.245
Anticipos sobre pólizas	-	(96)
<b>Total provisiones a cubrir seguros de Vida</b>	-	<b>12.228</b>

### Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas de seguros de Vida

Naturaleza	Miles de euros	
	A 31 de diciembre de 2011	A 31 de diciembre de 2010
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados regulados nacionales	-	6.292
Valores y derechos negociables de renta fija negociados en mercados extranjeros	-	9.439
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas	-	1.110
Depósitos en entidades de crédito	-	135
Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica		
Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos	-	-
Bienes inmuebles	-	3.629
<b>Total</b>	-	<b>20.604</b>
Provisiones a cubrir	-	12.228
Bienes afectos	-	20.604
<b>Diferencia (Superávit)</b>	-	<b>8.376</b>



OK4148179

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 24. Estado del margen de solvencia y de fondo de garantía.

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

A 31 de diciembre de 2010 y 2011, el margen de solvencia de Aresa es superior al mínimo legal exigido.

Concepto	Miles de Euros		Miles de Euros	
	Vida		No Vida	
	2011	2010	2011	2010
Capital social	-	9.015	11.176	2.161
Reservas patrimoniales	-	1.970	15.959	83.290
Ajustes por cambios de valor	-	(31)	146	86
Plusvalías inversiones financieras (*)	-	120	-	-
Plusvalías inversiones inmobiliarias (*)	-	3.360	10.724	11.756
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias	-	1.070	4.839	15.529
<b>Total partidas positivas</b>	-	<b>15.504</b>	<b>42.844</b>	<b>112.822</b>
Minusvalías inversiones financieras (*)	-	(11)	-	(2)
Minusvalías inversiones inmobiliarias (*)	-	-	-	-
<b>Total partidas negativas</b>	-	<b>(11)</b>	-	<b>(2)</b>
<b>Patrimonio propio no comprometido</b>	-	<b>15.493</b>	<b>42.844</b>	<b>112.820</b>
<b>Cuantía mínima del margen de solvencia</b>	-	<b>548</b>	<b>15.644</b>	<b>14.608</b>
<b>Resultado Margen de Solvencia (Superávit)</b>	-	<b>14.945</b>	<b>27.200</b>	<b>98.212</b>

(\*) Netas de su correspondiente efecto fiscal.

## ANEXO I

### INMUEBLES PROPIEDAD DE ARESA A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Inmuebles	Miles de euros	
	Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2011	Valor Mercado a 31 de diciembre de 2011
PZ. URQUINAONA, 6, 2-3-4-5 Barcelona)	1.828	11.856
SILOS, 85 PTA.BJA. (Alcalá de Guadaira - Sevilla)	137	212
ROMERA, 45 BAJOS (Dos Hermanas - Sevilla)	104	263
LOPEZ PELAEZ, 13-15-17 (Tarragona)	2.973	6.065
GRAN VIA, 480 (Barcelona)	140	428
JOSEP PLA, 101 (Barcelona)	7.017	7.017
<b>Subtotal Inmuebles clasificados como inversiones inmobiliarias</b>	<b>12.199</b>	<b>25.841</b>
RDA. SAN PABLO, 34-36 (Barcelona)	220	424
AVDA. REYES CATÓLICOS, 10 1º E-H (Burgos)	286	300
CARRIO, 31 (Manresa - Barcelona)	93	300
VOLUNTARIOS DE SANTIAGO, 5 BJOS (Huesca)	27	129
CRONISTA SESSE, 7-9 (LOCAL A) (Tarragona)	202	371
CRONISTA SESSE, 7-9 (LOCAL B) (Tarragona)	437	421
LOPEZ PELAEZ, 19 (Tarragona)	306	979
ESPRONCEDA, 25-2-4 (Reus - Tarragona)	25	150
GRAN VIA, 618 (Barcelona)	749	949
AVDA. LIBERTAD, 7 (San Sebastián)	365	365
<b>Subtotal Inmuebles clasificados como inmovilizado material</b>	<b>2.710</b>	<b>4.388</b>
<b>Total Inmuebles</b>	<b>14.909</b>	<b>30.229</b>





OK4148180

CLASE 8.<sup>a</sup>

## ANEXO II

### INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Miles de euros)

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR		
Valores representativos de Deuda	Valor de mercado	Valor en Balance
NO VIDA PREFERENTES CAIXA	182	182
<b>TOTAL VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA</b>	<b>182</b>	<b>182</b>

Repos Deuda	Valor Nominal	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
NO VIDA				
REPO 21,56M vto. 11/01/2012 (I)	22.400	21.952	21.952	21.952
REPO 21,952M vto. 11/01/2012	22.000	21.560	21.560	21.560
REPO 21,56M vto. 11/01/2012 (II)	22.000	21.560	21.560	21.560
	<b>66.400</b>	<b>65.072</b>	<b>65.072</b>	<b>65.072</b>
<b>TOTAL REPOS DEUDA</b>	<b>66.400</b>	<b>65.072</b>	<b>65.072</b>	<b>65.072</b>

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
Instrumentos de Patrimonio	Nº Títulos	Coste amortizado	Valor de mercado	Valor en Balance
RENTA VARIABLE				
NO VIDA				
BASERE	552	4	5	5
SCANNER ASTURIAS	200	6	27	27
CENTRO INFORMATIVO DEL SEGURO	1.000	-	-	-
TIREA	16.790	66	213	213
SANATORIO CRISTO REY	20	-	-	-
RESONANCIA MAGNÉTICA	300	18	58	58
<b>Total Renta variable</b>	<b>18.862</b>	<b>94</b>	<b>303</b>	<b>303</b>
<b>TOTAL INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>	<b>18.862</b>	<b>94</b>	<b>303</b>	<b>303</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>		<b>94</b>	<b>303</b>	<b>303</b>

## Aresa Seguros Generales, S.A.

### Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

En cumplimiento de lo establecido por la normativa vigente y en los Estatutos de la Sociedad, se presenta por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas la gestión del ejercicio 2011 y para su aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales del mismo.

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

En el ámbito de esta operación Mutua Madrileña aportó a SegurCaixa Adeslas, la sociedad Aresa Seguros Generales, S.A. previa cesión del actual ramo de vida de dicha sociedad y transmisión de todas sus filiales al Grupo Mutua Madrileña.

El volumen de primas devengadas del ejercicio 2011 ha sido de 212.061 miles de euros, con un incremento del 6,3% sobre el año anterior. El ramo de Asistencia Sanitaria, principal ramo de No Vida de Aresa, ha experimentado un crecimiento del 7,1% en el volumen de primas devengadas. Las primas devengadas de este ramo suponen en 2011 el 88,0% del total de Aresa, con lo que su peso se incrementa en 1 punto porcentual respecto a 2010.

En los ramos No Vida, el ratio de siniestralidad técnica (prestaciones pagadas + variación provisión técnica de prestaciones sobre primas imputadas) aumenta, pasando del 75,5% en 2010 al 78,4% de 2011, motivado principalmente por el incremento de la siniestralidad en colectivos.

La siniestralidad total No Vida se situó en 2011 en 184.428 miles de euros, equivalente al 86,1% de las primas imputadas de No Vida, frente al 84,2% del anterior ejercicio. Este aumento se debe fundamentalmente al incremento de prestaciones pagadas.

Los gastos de explotación No Vida en 2011 presentan una disminución del 3,7%, reduciendo los 17.997 millones de euros a 17.339 millones de euros. Los ratios de gastos sobre primas imputadas han disminuido en 1 punto porcentual, situación muy favorable de contención de gasto debido al incremento del 8,1% que han experimentado las primas imputadas;

- El ratio de gastos de adquisición sobre primas imputadas disminuye del 4,1% de 2010 al 3,7%
- El ratio de gastos de administración sobre primas imputadas disminuye del 5,0% de 2010 al 4,5% de 2011
- El ratio de gastos de explotación disminuye pasa del 9,1% de 2010 al 8,1% de 2011

En cuanto a las inversiones financieras se ha producido un resultado extraordinario frente a los ejercicios precedentes derivado de la venta al Grupo Mutua Madrileña de la totalidad de las participaciones que disponía la Sociedad. Dicha operación ha supuesto unas plusvalías financieras de 8.288 miles de euros,

Así mismo se presenta un resultado extraordinario por la cesión de la cartera del Ramo de Vida a Mutua Madrileña con un beneficio de 3.467 miles de euros.

El resultado del ejercicio después de impuestos se sitúa en 15.811 miles de euros, equivalentes al 7,4% de las primas imputadas totales de Vida y No Vida.

El importe de los recursos propios, antes de la distribución de resultados propuesta, es de 31.973 miles de euros de euros, equivalente al 286,09% del capital social

#### Acontecimientos posteriores al cierre

En el ejercicio 2012 está previsto que la Sociedad sea absorbida por SegurCaixa Adeslas S.A. de Seguros Generales y Reaseguros.



OK4148181

CLASE 8.<sup>a</sup>

## RESUMEN DEL INFORME DEL DEFENSOR DEL MUTUALISTA DEL ASEGURADO Y DEL CLIENTE DEL GRUPO MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA DURANTE EL AÑO 2011

### Datos Estadísticos

1.- A lo largo del año 2011, se han iniciado y admitido a trámite un total de 35 expedientes de reclamación dirigidos al Defensor del Mutualista, de los que 7 procedían de Aresa, y los restantes 28 de Mutua Madrileña, siendo, 1 de Protección de Datos, 6 del Seguro de Hogar y los restantes 21 de Automóvil. Del total de las reclamaciones tramitadas y resueltas, 32 han sido favorables a la entidad y 3 favorables al reclamante. Por materias, las cuestiones que más dudas han suscitado han sido las exclusiones de cobertura, seguidas por las discrepancias de valoración.

Durante el año 2011 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, MM Globalis SAU de Seguros y Reaseguros, y MM Hogar SAU de Seguros y Reaseguros.

2.- De los datos anteriores resulta importante destacar que el número de quejas y reclamaciones ha sido ligeramente inferior al del año precedente, igualmente hay que señalar que, como en anteriores ocasiones, ha ido creciendo conforme transcurría la anualidad, habiéndose tramitado solo 10 expedientes en el primer semestre del año y los 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 3 casos en los que el reclamante se ha alzado ante la Dirección General de Seguros y Fondos 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 1.151,80 €.

### 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.

2. 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 22 de febrero de 2012

Rafael de Mendizábal Allende

## **RESUMEN RECLAMACIONES 2011**

### **1. Reclamaciones 2011**

Durante el pasado año 2011 se iniciaron un total de 3.034 comunicaciones en el Departamento de los que 1.422 se corresponden con la Protección de Datos Personales. Así, se iniciaron un total de 1.612 expedientes de reclamación de los que 36 fueron rechazados por erróneos o sin datos; 1.360 fueron resueltos directamente por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente y 216 fueron trasladados a la Unidad de Gestión de Reclamaciones (UGR) por no haber intervenido con antelación. De estos últimos, 73 volvieron al Departamento de Atención al Mutualista al Asegurado y al Cliente, por no estar el reclamante conforme con la decisión adoptada, de forma que el total de reclamaciones resueltas por el Departamento de Atención al Mutualista al Asegurado y al Cliente fue de 1.433.

### **2. Clasificación y Estadísticas**

Distinguiendo entre las distintas empresas del Grupo las reclamaciones se clasifican de la siguiente forma: 261 corresponden a Aresa, 2 a Mutuactivos, SAU, SGIIC, 17 a MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros, 1 a MM Globalis SAU de Seguros y Reaseguros y las restantes 1.295 a Mutua Madrileña Automovilista, SSPF, siendo 128 del Ramo de Hogar, 4 del Ramo de Vida y 1.163 de Automóvil, sin que se haya tramitado ninguna correspondiente a Mutuactivos Pensiones S.A.U., SGFP.

Por lo que se refiere a las reclamaciones de Aresa, del total de 261 reclamaciones recibidas, solo en 16 expedientes se resolvió de forma favorable al reclamante (6,13%), siendo los 245 restantes favorables a las tesis de la compañía (93,86%).

En cuanto al resultado de las restantes reclamaciones resueltas por el Departamento y correspondientes a tanto a Mutua Madrileña como a las restantes empresas del Grupo, 383 fueron favorables (en todo o en parte) al reclamante, suponiendo un 29,58% del total, habiéndose resuelto las 773 restantes, que suponen un 59,69% a favor del Grupo Mutua Madrileña.

A petición expresa de los reclamantes, y tal como se prevé en el Reglamento para la Defensa del Mutualista, del Asegurado y del Cliente, 35 expedientes fueron trasladados al Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente. En la tramitación de todos ellos se respetaron los plazos, habiéndose resuelto 3 (8,57%) a favor del reclamante y los 32 restantes (91,42%) de forma favorable a la entidad.

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 en relación con el año anterior, habiéndose realizado pagos por un importe total de 189.940,39 euros en 2011 frente a los 63.441,19 euros de 2010.

De los datos anteriores se deduce que el número de reclamaciones resueltas por el Departamento se ha incrementado significativamente en relación con el año anterior en el que el total de reclamaciones fue de 942 frente a las 1.433 tramitadas en 2011 (un incremento del 52,12%).

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

De las 1433 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 116 reclamaciones relativas a Mutua Madrileña, 27 reclamaciones relativas a Aresa, 6 de MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros, y ninguna a las Sociedades Mutuactivos S.A.U., SGIIC, Mutuactivos Pensiones S.A.U. SGFP y MM Globalis SAU de Seguros y Reaseguros.

De las 116 reclamaciones correspondientes a Mutua Madrileña, 2 resultaron erróneas y de las 114 reclamaciones restantes 17 han sido directamente aceptadas por la compañía, habiéndose alcanzado un acuerdo con el reclamante.



OK4148182

### CLASE 8.<sup>a</sup>

RECLAMACIONES

En cuanto a los restantes 97 expedientes; a fecha de hoy la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ha resuelto 58 a favor de los criterios alegados por Mutua Madrileña (80,87%) y 6 en su contra (5,26%), de las cuales 1 lo fue por incumplimiento de normas imperativas de la Ley de Contrato de Seguro (0,87%).

En la actualidad quedan pendientes de resolución administrativa 33 expedientes de reclamación (28,94%).

De las 27 reclamaciones correspondientes a Aresa, la Dirección General de Seguros resolvió 2 a favor de la compañía, encontrándose restantes pendientes de resolución (92,59%).

De las correspondientes a MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros, 2 fueron aceptadas directamente por la compañía (33,33%), 2 han sido resueltas de forma favorable a las tesis de la aseguradora (33,33%) y 2 están pendientes de resolución (33,33%).

En todos los casos tanto Mutua Madrileña como las restantes sociedades del Grupo han acatado los criterios recogidos por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

A lo largo del año 2011 sólo se ha recibido una reclamación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aceptada por Mutuactivos S.A.U., SGIIC.

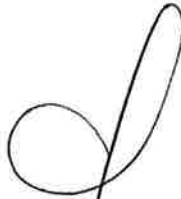
Madrid a 22 de febrero de 2012

Pilar Auger

Manuel Barceló

## **ADMINISTRADORES**

De acuerdo con el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio el Administrador Único formula las Cuentas Anuales de Aresa Seguros Generales, S.A. y el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2011, todo ello extendido e identificado en folios de papel timbrado numerados del 0K4148149 al 0K4148182.



**SEGURCAIXA ADESLAS, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS**  
Representada por JUAN HORMAECHEA ESCOS

Madrid, 1 de marzo de 2012