



2013



LORETO
MUTUA

***Cuentas anuales
consolidadas***

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

**A la Comisión de Control de
FONDLORETO PENSIONES,
FONDO DE PENSIONES:**

Hemos auditado las cuentas anuales de **FONDLORETO PENSIONES, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones (Montepío Loreto, Mutualidad de Previsión Social) son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo de Pensiones, 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 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **FONDLORETO PENSIONES, FONDO DE PENSIONES** al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Pensiones, 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 2013. 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 del Fondo de Pensiones.

GESCONTROL AUDITORES

Juan Ríos Urbaneja

26 de marzo de 2014



Junta directiva

PRESIDENTE	Pedro Alonso Miranda
VICEPRESIDENTE 1º	Álvaro Arizcun Sánchez-Morate
VICEPRESIDENTE 2º	Alfonso Osorio Cubero
SECRETARIO	Eduardo García Esteban
VICESECRETARIO	José Manuel Holland Marqués

VOCALES

Bienvenido Sánchez Villamor
Ignacio Melero Larrocha
Monique Christine Duthiers Sparre
José Manuel Olalde Altamira
Francisco Aguilera Jiménez
Luis Tapia Carrasco
José Ramón Rodríguez Cardona
Elisa María Gómez Alcántara
José Luis Álvarez Anderson
Valentín Villa Crespo
Antonio Figueras de Haro
Nicolás Sintés Pons
José Manuel Macián Gimeno

Comisión de control

Juan Carlos Moreno Domingo
Patricia Cumplido Álvarez
Eva Sesmilo Peña

Cuentas anuales consolidadas

BALANCES CONSOLIDADOS	6
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	7
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS	8
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	9
MEMORIA CONSOLIDADA	10

Balances Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012. Cifras en euros.

Activo	2013	2012	Pasivo y Patrimonio Neto	2013	2012
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 8)	15.117.845,36	89.659.930,29	PASIVO		
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 8):			Débitos y partidas a pagar (Nota 8):		
Derivados	2.100,00	2.940,00	Deudas por operaciones de seguro- Deudas con asegurados	533,18	7.791,70
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 8):			Obligaciones y otros valores negociables	13.506.972,41	21.252.992,45
Instrumentos híbridos	6.077.175,46	-	Deudas con entidades de crédito	-	4.870.849,98
Activos financieros disponibles para la venta:			Otras deudas-		
Instrumentos de patrimonio	237.849.594,91	166.453.709,72	Deudas con Administraciones Públicas (Nota 17)	1.089.360,83	6.788.695,77
Valores representativos de deuda	146.087.213,84	305.413.187,69	Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	88.495,27	60.862,46
	383.936.808,75	471.866.897,41	Resto de otras deudas	993.672,81	1.104.748,72
				15.679.034,50	34.085.941,08
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8):			Provisiones técnicas (Nota 14):		
Valores representativos de deuda	2.097.610,57	2.533.924,39	Provisión de seguros de vida-		
Préstamos-			Provisión matemática	1.152.163.167,75	1.164.862.360,26
Préstamos a entidades del grupo y asociadas	21.658,75	22.067,19	Provisión para prestaciones	588.614,37	661.467,49
Depósitos en entidades de crédito	267.670.076,07	50.708.036,03	Provisión para participación en beneficios y extornos	-7.443.331,92	-46.711.090,13
Créditos por operaciones de seguro-				1.145.308.450,20	1.118.812.737,62
Tomadores de seguro	637,16	1.495,91	Provisiones no técnicas :		
Otros créditos-			Provisión para pensiones y obligaciones similares	1.565.144,32	1.478.262,49
Créditos con las administraciones públicas (Nota 17)	528,89	165,07	Otras provisiones no técnicas	1.738.221,79	1.738.221,79
Resto de créditos	1.073.463,75	1.115.798,89		3.303.366,11	3.216.484,28
	270.863.975,19	54.381.487,48	Pasivos fiscales:		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 8)	410.294.852,01	438.390.086,34	Pasivos por impuesto diferido (Nota 17)	4.464.854,92	3.000.047,11
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (Nota 7):			Resto de pasivos:		
Inmovilizado material	4.170.509,49	6.102.466,25	Periodificaciones	58.504,25	68.409,95
Inversiones inmobiliarias	52.494.193,20	55.444.281,50	Pasivos por asimetrías contables (Nota 15)	758.439,49	1.881.401,88
	56.664.702,69	61.546.747,75	Otros pasivos	145.510,00	133.690,00
Inmovilizado intangible (Nota 6):				962.453,74	2.083.501,83
Otro activo intangible	41.982,63	47.837,12	TOTAL PASIVO	1.169.718.159,47	1.161.198.711,92
Participaciones en entidades del grupo y asociadas (Nota 8):			PATRIMONIO NETO		
Participaciones en empresas asociadas	1.928.628,57	2.129.411,86	Fondos propios (Nota 12):		
Participaciones en empresas del grupo	-	50.000,00	Fondo mutual	6.190.587,51	6.089.067,05
	1.928.628,57	2.179.411,86	Reservas-		
Activos fiscales (Nota 17):			Reservas en sociedades consolidadas	2.433.679,83	2.425.595,94
Por impuesto corriente	5.709.368,08	6.053.214,37	Otras reservas	14.527.513,49	13.329.868,88
Por impuesto diferido	14.410.518,08	10.745.948,91		16.961.193,32	15.755.464,82
	20.119.886,16	16.799.163,28	Resultados de ejercicios anteriores-		
Otros activos:			Remanente	1.478.468,61	1.491.174,64
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal (Nota 10)	90.000,00	60.000,00	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante-		
Periodificaciones	19.223.765,24	23.875.023,44	Pérdidas y ganancias consolidadas	72.047,22	74.451,16
Resto de activos	133.141,96	128.340,75	Pérdidas y ganancias socios externos	11.732,96	8.633,37
	19.446.907,20	24.063.364,19		83.780,18	83.084,53
Activos mantenidos para venta (Nota 11):	20.036.642,91	31.548.407,34	Ajustes por cambio de valor:		
			Activos financieros disponibles para la venta	10.358.877,40	6.794.318,32
TOTAL ACTIVO	1.204.531.506,93	1.190.486.273,06	Diferencias de cambio y conversión	-61.966,37	120.955,68
			Corrección de asimetrías contables	-568.829,62	-1.411.051,41
				9.728.081,41	5.504.222,59
			Socios externos (Nota 13):	371.236,43	364.547,51
			TOTAL PATRIMONIO NETO	34.813.347,46	29.287.561,14
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.204.531.506,93	1.190.486.273,06

Cuentas de pérdidas y ganancias Consolidadas

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012. Cifras en euros.

Cuenta técnica - seguro de vida	2013	2012
Primas imputadas al período, netas de reaseguro:		
Primas devengadas-		
Seguro directo	43.534.827,20	51.980.383,05
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones:		
Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-7.901.550,61	1.567.296,17
Ingresos procedentes de inversiones financieras	45.435.999,13	52.407.322,58
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones-		
De inversiones financieras	471.350,52	432.892,54
Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones-		
Del inmovilizado material		
y de las inversiones inmobiliarias	23.936,87	84.164,38
De inversiones financieras	56.432.544,83	35.807.150,45
	94.462.280,74	90.298.826,12
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.345.372,71	6.406,18
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro:		
Prestaciones y gastos pagados-		
Seguro directo	-94.573.648,47	-108.142.492,97
Variación de la provisión para prestaciones-		
Seguro directo	72.853,12	-113.281,84
Gastos imputables a prestaciones	-1.086.660,42	-1.044.325,19
	-95.587.455,77	-109.300.100,00
Variación de otras provisiones técnicas:		
Provisiones para seguros de vida, netas de reaseguro	12.699.192,51	70.537.833,86
Participación en beneficios y extornos:		
Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	-46.561.680,57	-32.837.533,66
Gastos de explotación netos:		
Gastos de adquisición	-395.837,26	-783.243,18
Gastos de administración	-1.980.420,72	-2.122.143,37
	-2.376.257,98	-2.905.386,55
OTROS GASTOS TÉCNICOS	-56.881,83	122.817,62
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones:		
Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones-		
Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-1.718.949,28	-1.207.652,20
Gastos de inversiones y cuentas financieras	-2.794.938,89	-3.471.232,75
Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones-		
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-654.052,80	-642.930,16
Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-5.173.186,76	-4.353.201,72
Deterioro de inversiones financieras	5.581.437,52	-4.502.077,23
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones-		
Del inmovilizado material		
y de las inversiones inmobiliarias	-	-

Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-32.981,90	-
De las inversiones financieras	-6.359.235,77	-54.740.860,06
	-11.151.907,88	-68.917.954,12

RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA - SEGURO DE VIDA	-3.692.510,87	-1.014.707,50
--	----------------------	----------------------

Cuenta no técnica

Otros ingresos:		
Ingresos por la administración de fondos de pensiones	83.780,18	83.084,53
Resto de ingresos	107.380,72	351.522,07
	191.160,90	434.606,60

Otros gastos:		
Resto de gastos	-34.317,11	-4.008,30

RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA	156.843,79	430.598,30
--	-------------------	-------------------

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-3.535.667,08	-584.109,20
Impuesto sobre beneficios	3.607.714,30	658.560,36

RESULTADO DEL EJERCICIO	72.047,22	74.451,16
Resultado atribuido al grupo	83.780,18	83.084,53
Resultado atribuido a socios externos	-11.732,96	-8.633,37

Estados de cambios en el patrimonio neto Consolidados

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012. Cifras en euros.

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	2013	2012
RESULTADO DEL EJERCICIO	72.047,22	74.451,16
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias y pérdidas de valoración	54.824.913,16	736.706,94
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-50.072.167,72	18.934.404,57
Diferencias de cambio y conversión		
Ganancias y pérdidas de valoración	-243.896,07	-71.058,52
Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas de valoración	1.122.962,39	-4.510.660,39
Impuesto sobre beneficios		
	-1.407.952,94	-3.772.348,15
	4.223.858,82	11.317.044,45
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	4.295.906,04	11.391.495,61
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	4.307.639,00	11.400.128,98
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	-11.732,96	-8.633,37

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto Consolidado

	Fondo mutual	Reservas en sociedades consolidadas	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	Total
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012	5.983.301,76	909.429,86	-1.684.626,51	1.472.738,71	80.286,98	-5.812.821,86	354.518,26	1.302.827,20
Total de ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	83.084,53	11.317.044,45	-8.633,37	11.391.495,61
Operaciones con socios o mutualistas								
Otras operaciones con socios o mutualistas	25.478,31	-	-	18.435,93	-	-	-	43.914,24
Otras variaciones de patrimonio neto								
Trasposos entre partidas del patrimonio neto	80.286,98	-	-	-	-80.286,98	-	-	-
Adquisiciones de participaciones de socios externos	-	-	-	-	-	-	18.662,62	18.662,62
Otras variaciones	-	1.516.166,08	15.014.495,39	-	-	-	-	16.530.661,47
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	6.089.067,05	2.425.595,94	13.329.868,88	1.491.174,64	83.084,53	5.504.222,59	364.547,51	29.287.561,14
Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013	6.089.067,05	2.425.595,94	13.329.868,88	1.491.174,64	83.084,53	5.504.222,59	364.547,51	29.287.561,14
Total de ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	83.780,18	4.223.858,82	-11.732,96	4.295.906,04
Operaciones con socios o mutualistas								
Otras operaciones con socios o mutualistas	18.435,93	-	-	-18.435,93	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto								
Trasposos entre partidas del patrimonio neto	83.084,53	-	-	-	-83.084,53	-	18.421,88	18.421,88
Otras variaciones	-	8.083,89	1.197.644,61	5.729,90	-	-	-	1.211.458,40
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	6.190.587,51	2.433.679,83	14.527.513,49	1.478.468,61	83.780,18	9.728.081,41	371.236,43	34.813.347,46

Estados de flujos de efectivo Consolidados

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012. Cifras en euros.

<i>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
ACTIVIDAD ASEGURADORA:		
Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	44.713.507,62	51.791.100,84
Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	100.203.695,88	102.435.108,18
Otros pagos de explotación	3.389.333,43	2.426.736,08
Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora	44.713.507,62	51.791.100,84
Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora	103.593.029,31	104.861.844,26
OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	83.084,53	80.286,98
Cobros de otras actividades	11.777.592,63	6.301.835,63
Pagos de otras actividades	11.652.203,45	6.172.044,45
Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación	11.860.677,16	6.382.122,61
Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación	11.652.203,45	6.172.044,45
Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios	2.791.081,85	-
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-55.879.966,13	-52.860.665,26
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
COBROS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones inmobiliarias	4.030.430,47	4.102.932,92
Instrumentos financieros	720.252.223,28	1.067.830.779,25
Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	6.210.707,27	20.636,26
Intereses cobrados	23.664.122,68	29.930.822,09
Dividendos cobrados	4.718.271,53	5.510.811,15
Total cobros de efectivo de las actividades de inversión	758.875.755,23	1.107.395.981,67
PAGOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inmovilizado material	54.075,53	174.756,50
Inversiones inmobiliarias	3.497.261,54	473.115,65
Activos intangibles	13.294,82	19.478,60
Instrumentos financieros	769.413.827,87	982.168.371,33
Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	4.466.551,92	1.416.649,39
Total pagos de efectivo de las actividades de inversión	777.445.011,68	984.252.371,46
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-18.569.256,45	123.143.610,21
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-92.862,35	5.527,88
TOTAL AUMENTO / DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-74.542.084,93	70.288.472,83
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	89.659.930,29	19.371.457,46
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	15.117.845,36	89.659.930,29
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo:		
Caja y bancos	15.117.845,36	89.659.930,29
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	15.117.845,36	89.659.930,29

Memoria Consolidada

Información General sobre la Entidad Dominante y su Actividad:

MONTEPÍO LORETO, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL (en adelante, la Mutualidad o la Entidad Dominante) fue creado al amparo de lo dispuesto en el artículo 7-2 de la Orden del Ministerio de Trabajo de 25 de agosto de 1970, configurada como Institución de Previsión Social con el objetivo de asegurar a sus socios mutualistas, formas de previsión complementaria al sistema público de protección. La Mutualidad tiene autorización para operar en el ramo de vida, cubriendo los riesgos propios del mismo conforme a la legislación vigente, y desde el 14 de diciembre de 2001 (B.O.E. de 11 de enero de 2002) tiene concedida autorización para la ampliación de prestaciones, sin las limitaciones cualitativas y cuantitativas impuestas en los apartados 1 y 2 del art. 65 de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

El objeto social de la Mutualidad es el ejercicio de una modalidad aseguradora de carácter voluntario y complementario al sistema de Seguridad Social obligatoria, mediante cuotas y aportaciones de sus socios de número y empresas protectoras, en su caso, destinadas a la cobertura de la previsión de riesgos sobre las personas. Este sistema abarca la cobertura de prestaciones por jubilación e invalidez en sus distintas modalidades, y fallecimiento, tal como se describen en el Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones de la Mutualidad.

La Mutualidad desarrolla su actividad íntegramente en el territorio español y su domicilio social actual se

encuentra en Madrid, en la calle Quintana, nº 2 - 4ª planta.

Las actividades de la Mutualidad se encuentran sujetas al Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados; al Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre; al Reglamento de Mutualidades de previsión social, aprobado por Real Decreto 1430/2002, de 27 de diciembre; a la Ley 50/1980, de 8 de octubre, de Contrato de Seguro, y sus modificaciones posteriores, a sus propios Estatutos y Reglamentos.

En determinadas materias las actividades de la Mutualidad se ven afectadas por lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, y sus modificaciones posteriores y su Reglamento de desarrollo, así como por la normativa reguladora del impuesto sobre la renta de las personas físicas, y resto de disposiciones establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones u otras normas complementarias.

De acuerdo con los Estatutos Mutuales, son socios de la Mutualidad los trabajadores que pertenecen a las plantillas laborales de las empresas cuya actividad principal y habitual es la relacionada con la explotación comercial del tráfico aéreo, y que, de acuerdo con la negociación colectiva, han establecido su adhesión a ésta. Igualmente podrán conservar la condición de socios de número, quienes, habiendo tenido esta condición, dejen de prestar servicios en estas

empresas y soliciten continuar asociados, efectuando a su exclusivo cargo el pago de las cuotas correspondientes. También pueden adquirir la condición de socios de número los trabajadores de otras empresas afines o derivadas que lo soliciten. Los trabajadores de la Mutualidad que lo soliciten adquirirán la condición de socios de número.

La Mutualidad de acuerdo con la normativa de Planes y Fondos de Pensiones, se encuentra facultada desde el 29 de mayo de 1989, para operar como entidad gestora de los mismos, habiendo constituido en el año 1998 FONDLORETO PENSIONES, FONDO DE PENSIONES. En dicho Fondo están integrados el Plan de Pensiones Asociado del Montepío Loreto, promovido por la Mutualidad y al que pueden adherirse todos sus asociados, y el Plan de Pensiones Asociado de la Asociación Trasvolar, al que se pueden adherir todos los asociados de dicha Asociación. El patrimonio del Fondo de Pensiones en que están integrados dichos Planes de Pensiones, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, asciende respectivamente a 24.723.495,17 y 24.228.547,89 euros, siendo sus partícipes al 31 de diciembre de 2013, 598 del Plan Asociado Montepío Loreto y 258 del Plan de Pensiones Asociado de la Asociación Trasvolar (al cierre de 2012 el Plan Asociado Montepío Loreto contaba con 649 partícipes y el Plan de Pensiones Asociado de la Asociación Trasvolar con 265 partícipes).

Al ser los socios de la Mutualidad los trabajadores y empleados de las empresas cuya actividad principal y habitual es la explotación comercial del tráfico aéreo, y establecerse su adhesión principalmente por acuerdo colectivo en cada una de ellas, no existe canal de distribución alguno.

La Mutualidad es la Entidad Dominante del Grupo Montepío Loreto (en adelante el Grupo), en los términos previstos por el artículo 42 del Código de Comercio. Las cuentas consolidadas del Grupo son formuladas por la Junta Directiva de la Entidad Dominante.

La Mutualidad es partícipe en diversos negocios conjuntos con otros partícipes, que han sido integrados en las cuentas anuales de conformidad con los criterios expuestos en la Nota 5.

2 *Sociedades Dependientes y Asociadas:*

El ejercicio económico de todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se cierra el 31 de diciembre de cada año y se han utilizado las cuentas anuales del ejercicio 2013 para la consolidación.

Las entidades que forman parte del conjunto consolidable lo son atendiendo a que la Entidad Dominante ostenta en todos los casos la mayoría de los derechos de voto por aplicación del Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, y modificado posteriormente por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre.

En materia relativa a requisitos de margen de solvencia y cobertura de provisiones técnicas en base consolidada, la información suministrada se adecua a lo previsto en las normas anteriormente citadas y en lo establecido en el Real Decreto 2486/1998, por

el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, modificado por el Real Decreto 297/2004, de 20 de febrero y por el Real Decreto 239/2007, de 16 de febrero. De forma subsidiaria se ha aplicado lo dispuesto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital y otras disposiciones específicas, especialmente el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

La relación de las sociedades dependientes, todas ellas sin cotización oficial en Bolsa, incluidas en la consolidación al 31 de diciembre de 2013 así como la información más relevante relacionada con las mismas, se detalla en el siguiente cuadro:

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN			
Denominación	Domicilio	Participación directa	Método de consolidación
Entidad dominante			
Montepío Loreto, Mutualidad de Previsión Social	Quintana, 2. 28008 Madrid	Dominante	Integración global
Sociedades Dependientes			
Intituto Esphenial Fomento Inmobiliarion, S.L.	Quintana, 2. 28008 Madrid	100%	Integración global
Prius Inversiones Generales, S.L.	Quintana, 2. 28008 Madrid	100%	Integración global
Activos en Renta Capital, S.L.	Pza. de las Salesas, 11. 28004 Madrid	92,59%	Integración global

Los principales datos de las Sociedades Dependientes de los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2013				EUROS				
Denominación	Domicilio	Objeto Social	Participación Directa	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Valor en euros	Valor de la participación
Intituto Esphenial Fomento Inmobiliarion,S.L.	Quintana, 2 28008 Madrid	Gestión de activos	100%	2.381.162,00	1.013.723,99	-1.281.385,68	2.915.708,75	1.435.783,00
Prius Inversiones Generales, S.L.	Quintana, 2 28008 Madrid	Gestión de activos	100%	55.705.000,00	-13.505.701,28	-7.136.607,03	55.705.000,00	25.191.899,81
Activos en Renta Capital, S.L.	Pza. de las Salesas, 11 28004 Madrid	Gestión de activos	92,59%	4.750.610,00	417.667,87	-158.339,51	5.259.167,00	4.638.701,75

EJERCICIO 2012				EUROS				
Denominación	Domicilio	Objeto Social	Participación Directa	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Valor en euros	Valor de la participación
Intituto Esphenial Fomento Inmobiliarion,S.L.	Quintana, 2 28008 Madrid	Promoción, compra, venta y alquiler de bienes	100%	2.381.162,00	1.125.671,10	-111.947,11	2.915.708,75	2.094.626,23
Prius Inversiones Generales, S.L.	Quintana, 2 28008 Madrid	Desarrollo urbanístico	100%	55.705.000,00	-11.724.408,35	-1.781.292,93	55.705.000,00	40.109.106,46
Activos en Renta Capital, S.L.	Pza. de las Salesas, 11 28004 Madrid	Gestión de activos	92,59%	4.541.490,00	417.740,53	-113.896,66	4.918.068	4.444.786,35

Asimismo, el Grupo tiene inversiones en sociedades dependientes, asociadas y otras en las que tiene influencia en la gestión que no se han consolidado por integración global ni por el método de puesta en equivalencia, ya que su importe no es significativo a nivel de Grupo Consolidado.

La Mutualidad es partícipe en diversos negocios conjuntos con otros partícipes, que ya se encuentran integrados en las cuentas anuales individuales de conformidad con los criterios expuestos en la Nota 5.

3 Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas:

A) MARCO NORMATIVO DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLE

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 han sido formuladas por la Junta Directiva de la Mutualidad de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Para las entidades aseguradoras, en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, modificado posteriormente por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre, de la normativa general relativa a dichas entidades.
- Para el resto de entidades, en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre.
- Disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

B) PRINCIPIOS CONTABLES

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 5. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

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

En las cuentas anuales consolidadas se han utilizado ocasionalmente estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros.

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

podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

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

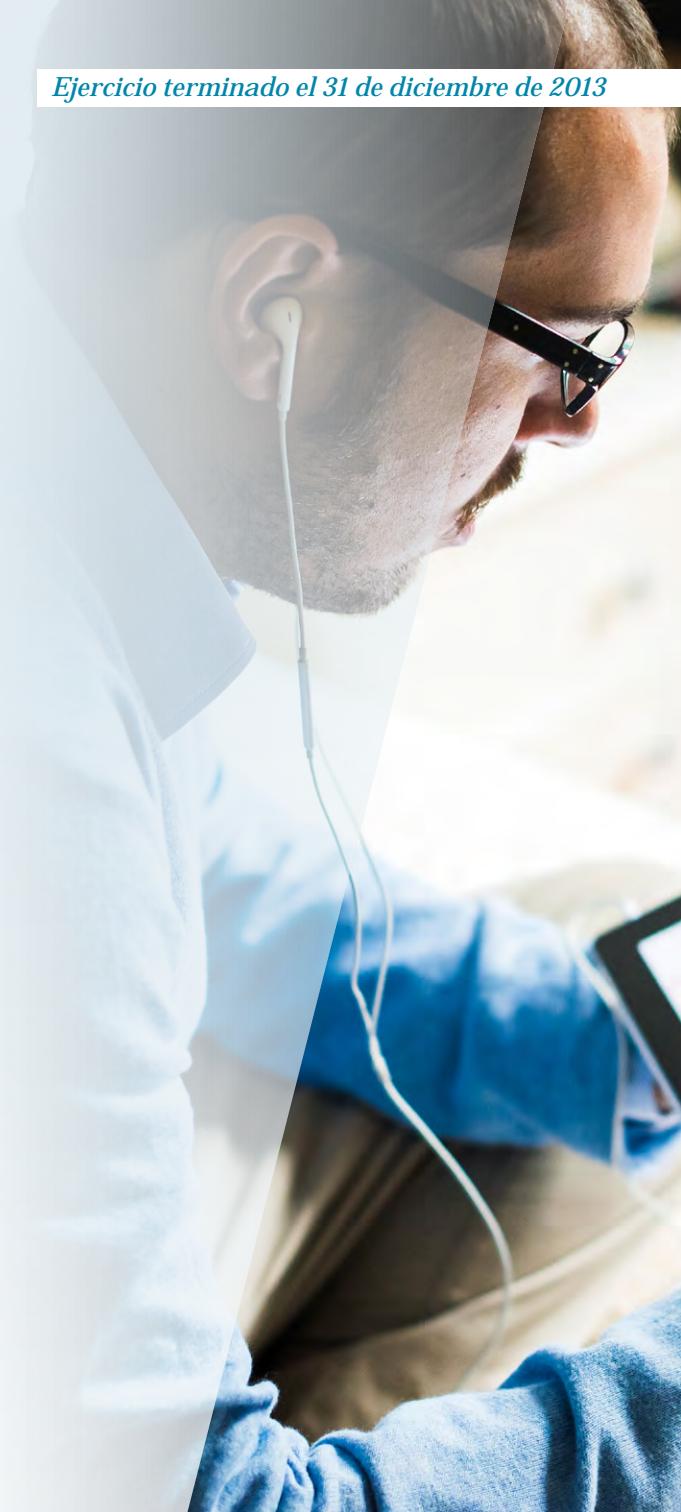
Obligaciones por arrendamientos:

Arrendador:

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes mantienen contratos de arrendamientos sobre inmuebles que éstas arriendan, como se indica en la Nota 9. El Grupo ha determinado que, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de las inversiones, reconociendo por tanto, estos contratos como arrendamientos operativos.

Fiscalidad:

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



Pensiones:

El coste de los compromisos por pensiones asumidos por la Mutualidad con sus trabajadores se determina mediante valoraciones actuariales.

Las valoraciones actuariales requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, los incrementos de los salarios, las tablas de mortalidad, los incrementos en las bases de cotización a la Seguridad Social y los incrementos en el I.P.C. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres debido al largo plazo de liquidación de estos compromisos. El pasivo correspondiente a estos compromisos por pensiones al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 1.475 miles de euros, frente a los 1.418 miles de euros del ejercicio 2012 (Nota 16).

Deterioro de activos no financieros:

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes someten anualmente a la prueba de deterioro de valor a estos activos cuando existen indicadores del mismo.

Activo por impuesto diferido:

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se hace sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por la Mutualidad y las Sociedades Dependientes, relativas a la probabilidad de que dispongan de ganancias fiscales futuras.

Provisiones:

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes reconocen provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la

política contable indicada en la Nota 16 de la Memoria. Se han realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y se ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que originaría dicha obligación.

Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales:

El cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos así como de las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

En todo caso, las inversiones del Grupo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores.

D) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior. A estos efectos hay que tener en cuenta los cam-

bios de los porcentajes utilizados en el ejercicio 2013, en la reclasificación de los gastos por destino (véase Nota 5.r).

E) CRITERIOS DE IMPUTACIÓN DE GASTOS E INGRESOS EN LA MUTUALIDAD

La Mutualidad sólo opera en el ramo de vida y, por lo tanto, los gastos e ingresos se han imputado a dicho ramo. Asimismo, dado que todas las inversiones aptas están afectas a las provisiones técnicas, los rendimientos íntegros de las mismas se han incluido en la cuenta técnica del ramo de vida.

F) AGRUPACIÓN DE PARTIDAS

Determinadas partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria Consolidada.

4 Distribución de Resultados:

De acuerdo con el artículo 10 del Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones de la Mutualidad, los rendimientos netos acumulados se reparten a los Mutualistas como participación en beneficios.

Las comisiones que percibe la Mutualidad como Gestora de Fondos de Pensiones en los ejercicios 2013 y 2012, por importes de 83.780,18 y 83.084,53 euros respectivamente, no son objeto de distribución, destinándose a incrementar el Fondo Mutual.

5 Normas de Registro y Valoración:

Las normas de registro y valoración más significativas, aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

A) HOMOGENEIZACIÓN DE PARTIDAS

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



B) SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE LA CONSOLIDACIÓN

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

C) PARTICIPACIÓN Y ATRIBUCIÓN DE RESULTADOS A SOCIOS EXTERNOS

La parte proporcional de los fondos propios que corresponde a terceros ajenos al Grupo, se integra en el epígrafe “Socios externos” del pasivo del balance consolidado.

La participación en los beneficios o pérdidas consolidados del ejercicio que corresponda a los socios externos figura, cuando sea aplicable, en una partida independiente de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Dicha participación se calcula en función de la proporción que representa la participación de los socios externos en los fondos propios y en los ajustes por cambios de valor de cada Sociedad Dependiente y de los acuerdos suscritos con la Sociedad Dominante, excluidas las acciones propias y teniendo en cuenta los resultados netos de impuestos de dichas sociedades una vez efectuados los ajustes y eliminaciones que corresponden al proceso de consolidación.

D) INMOVILIZADO INTANGIBLE

El inmovilizado intangible recoge las aplicaciones informáticas, que figuran contabilizadas por el importe satisfecho por su propiedad o derecho de uso, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. En el balance consolidado se presentan por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones.

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 de sistemas y los costes de mantenimiento, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, como mayor gasto del ejercicio en que se producen. Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada en 4 años.

E) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material:

El inmovilizado material comprende las partidas de mobiliario, instalaciones, equipos para procesos de la información, así como los edificios o locales de uso propio de la Mutualidad. El mobiliario, instalaciones y equipos para procesos de la información se hallan valorados a coste de adquisición neto de las amortizaciones.

El coste de adquisición incluye, en su caso, los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en funcionamiento del bien. Los gastos financieros que se puedan originar no forman parte de dichos costes.

Inversiones inmobiliarias:

Las inversiones inmobiliarias figuran en el balance consolidado por su coste de adquisición neto de las amortizaciones. El valor razonable de los inmuebles se corresponde con el valor de tasación otorgado por una entidad tasadora autorizada para la valoración de bienes en el mercado hipotecario, con arreglo a las normas específicas para la valoración de inmuebles aptos para la cobertura de las provisiones técnicas de las entidades aseguradoras aprobadas por el Ministerio de Economía y Hacienda.

Todas las mejoras significativas que amplían la vida útil son contabilizadas en la cuenta de instalaciones técnicas de edificios. Los gastos por reparaciones y mantenimiento son cargados a la cuenta de resultados en el periodo en que se producen.

Deterioro de activos no financieros:

Se producirá una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado y de las inversiones inmobiliarias cuando su valor contable supere a su importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. Se entiende por valor en uso de un activo el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados actualizados a un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustado por los riesgos específicos del activo que no hayan ajustado las estimacio-

nes de flujos de efectivo futuros. Las proyecciones de flujos de efectivo se basarán en hipótesis razonables y fundamentadas.

Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material o inversiones inmobiliarias, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor contable del inmovilizado que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, para las unidades generadoras de efectivo que los incorporan, y se revierten si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable.

La amortización anual se calcula linealmente en función de los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
Inmuebles (excluido el valor de los terrenos)	75
Mobiliario	10
Instalaciones	10
Equipos para procesos de la información	5

F) ARRENDAMIENTOS

Todos los arrendamientos existentes se corresponden con arrendamientos operativos.

El arrendamiento operativo supone un acuerdo mediante el cual el arrendador conviene con el arrendatario el derecho de usar un activo durante un periodo de tiempo determinado a cambio de percibir una serie de cuotas mensuales. Los cobros y pagos en concepto de arrendamiento operativo se registran como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

G) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

g.1) *Clasificación y valoración de activos financieros:*

En general, se considera activo financiero cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra entidad, o suponga un derecho a recibir efectivo u otro activo financiero, o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables.

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, con la excepción de los activos financieros mantenidos para negociar y los otros activos financieros a valor razonable con cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, para los cuales los

costes de transacción que le sean directamente atribuibles son imputados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el cual se produce la adquisición del activo financiero. Adicionalmente, para los activos financieros mantenidos para negociar y para los disponibles para la venta, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hayan adquirido.

Los activos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en las siguientes categorías:

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:

Está integrado por la tesorería depositada en caja, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que son convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición su vencimiento no fuera superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambio del valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería.

Préstamos y partidas a cobrar:

En esta categoría se incluyen los créditos por operaciones comerciales, no comerciales, los valores representativos de deuda y las permutas de flujos ciertos o predeterminados que no hayan sido clasificados en el momento de su reconocimiento inicial en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Los créditos por operaciones no comerciales son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía

determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. No se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros para los cuales no se pueda recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

Tras el reconocimiento inicial por su valor razonable, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, para aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

Después del reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Activos financieros mantenidos para negociar:

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

- Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera, ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en su valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros híbridos cuando las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionadas con las del contrato principal.

Después del reconocimiento inicial, se valoran por su valor razonable sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Inversiones en el patrimonio de empresas asociadas:

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

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

Activos financieros disponibles para la venta:

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se hayan clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta

que el activo financiero cause baja del balance consolidado o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor, y las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio sobre el coste amortizado en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. También se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor. Cuando deba asignarse valor a estos activos, por baja del balance consolidado u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos. En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponde al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La reversión de la corrección valorativa se abona a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

g.2) Deterioro de activos financieros:

Al cierre del ejercicio se evalúa si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados según el detalle siguiente:

Activos financieros contabilizados al coste amortizado (partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento):

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

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima que se van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se utilizan modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos. Para el caso de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento como sustitutivo del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de

mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que se pudiera recuperar.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Activos financieros disponibles para la venta:

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

En el caso de los instrumentos de patrimonio existe una evidencia de que se han deteriorado cuando, después de su reconocimiento inicial, ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros, debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se ha registrado ningún deterioro por este concepto.

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

Inversiones en el patrimonio de empresas asociadas:

Las inversiones en el patrimonio de empresas asociadas tras su reconocimiento inicial se valoran al coste deducido, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se ha tomado en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

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

g.3) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros:

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

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

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

g.4) Baja de activos financieros:

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



g.5) Clasificación y valoración de pasivos financieros:

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes han clasificado todos sus pasivos financieros a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, que se valoran inicialmente por su valor razonable (precio de la transacción incluidos los costes de transacción que sean directamente atribuibles). En valoración posterior los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

g.6) Baja de pasivos financieros:

Se procede a dar de baja un pasivo financiero cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos.

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

pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que tenga lugar.

H) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Partidas monetarias:

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance consolidado. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que surjan. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en las valoraciones posteriores a la compra de los activos financieros disponibles para la venta se registran en el Patrimonio Neto del Grupo.

Partidas no monetarias:

- Partidas no monetarias valoradas a coste histórico: se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.
- Partidas no monetarias valoradas a valor razonable: se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable, reconociendo las pérdidas y ganancias derivadas de la

valoración en el patrimonio neto o en resultados, dependiendo de la naturaleza de la partida.

I) CRÉDITOS POR OPERACIONES DE SEGURO Y REASEGURO

Los créditos por operaciones de seguro y reaseguro que presenta la Mutuality, se valoran por el importe nominal pendiente de cobro.

J) ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

En este epígrafe están clasificadas las existencias de viviendas terminadas pendientes de venta de las Sociedades Dependientes. Se considerará un activo como mantenido para la venta si su valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre que se cumplan los siguientes requisitos: El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y su venta ha de ser altamente probable.

Los activos mantenidos para la venta se valorarán en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor de los dos importes siguientes:

- Su valor contable.
- Su valor razonable menos los costes de venta.

Para la determinación del valor contable en el momento de la reclasificación, se determinará el deterioro del valor en ese momento y se registrará, si procede, una corrección valorativa por deterioro de ese activo.

Mientras un activo se clasifique como mantenido para la venta, no se amortizará, debiendo dotarse las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Cuando un activo deje de cumplir los requisitos para ser clasificado como mantenido para la venta se reclasificará en la partida del balance consolidado que corresponda a su naturaleza y se valorará por el menor importe, en la fecha en que proceda la reclasificación, entre su valor contable anterior a su calificación como activo en venta, ajustado, si procede, por las amortizaciones y correcciones de valor que se hubiesen reconocido de no haberse clasificado como mantenido para la venta, y su importe recuperable, registrando cualquier diferencia en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que corresponda a su naturaleza.

Las correcciones valorativas por deterioro de los activos mantenidos para la venta, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, salvo cuando proceda registrarlas directamente en el patrimonio neto de acuerdo con los criterios aplicables con carácter general a los activos en sus normas específicas.

K) PROVISIONES TÉCNICAS

De Seguros de Vida:

Representan el valor de las obligaciones de la Mutua-
lidad, neto de las obligaciones de los Mutualistas, a la
fecha de cierre del ejercicio.

Provisión Matemática

Este epígrafe comprende las provisiones matemá-
ticas, que representan el exceso del valor actual de las
obligaciones futuras de la Mutua-
lidad, sobre el valor
actual de las cuotas que deban satisfacer los Mutua-
listas. Estas provisiones han sido determinadas por la
Mutua-
lidad para cada modalidad de prestación indi-
vidualmente, mediante cálculos actuariales adecua-
dos efectuados por profesionales independientes, de
acuerdo con las bases técnicas correspondientes.

Provisión para Prestaciones:

Para prestaciones pendientes de liquidación o pago

Representa la valoración estimada de las obligaciones
pendientes de pago al cierre del ejercicio, como conse-
cuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago,
que hubieran sido declarados hasta el cierre del ejercicio.

La valoración de estas provisiones al 31 de diciembre
de 2013 y 2012 ha sido efectuada teniendo en cuenta
individualmente las cuantías previstas o definitivas de
cada siniestro, aplicándose criterios de máxima pru-
dencia valorativa y considerándose cualquier tipo de
responsabilidad con origen en los siniestros penden-
tes de liquidación o pago a dicha fecha.

Para prestaciones pendientes de declaración

La provisión para prestaciones pendientes de declaración recoge el importe estimado de los siniestros ocurridos antes del cierre del ejercicio y comunicados a la Mutualidad con posterioridad al 31 de diciembre, y se calcula, de acuerdo con el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, determinando los costes y el número medio de los siniestros pendientes de declaración de los tres últimos ejercicios, conocidos por la Mutualidad con anterioridad a la fecha del cálculo de la citada provisión.

Para gastos internos de liquidación de siniestros

Esta provisión debe dotarse por el importe suficiente para afrontar los gastos internos necesarios para la liquidación de los siniestros que han de incluirse en la provisión para prestaciones.

Para su cuantificación se tiene en cuenta la relación existente entre los gastos internos imputables a las prestaciones y el importe de éstas, considerando la reclasificación de gastos por destino establecidas en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

Para Participación en Beneficios y para Extornos:

Representan los rendimientos netos acumulados como exceso o defecto sobre las provisiones técnicas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en tanto no hayan sido asignados individualmente a los Mutualistas.

L) PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

La provisión para pensiones y obligaciones recoge el importe de las obligaciones futuras de la Mutualidad con sus propios trabajadores en situación de prejubilación, regulada en el convenio colectivo de la misma. Su importe, es decir, el pasivo por prestación definida reconocido en el balance consolidado, se calcula actuarialmente y corresponde al valor actual de los compromisos adquiridos a la fecha de cierre. La Mutualidad registraría en ingresos y gastos reconocidos, en su caso, las pérdidas y ganancias actuariales en el ejercicio en el que se producen.

M) CORRECCIÓN DE ASIMETRÍAS CONTABLES

Cuando los instrumentos financieros asignados a las operaciones de seguro se valoren, conforme a lo previsto en la norma de registro y valoración relativa a los instrumentos financieros, por su valor razonable, y sus cambios se registren en el patrimonio neto o en la cuenta de pérdidas y ganancias, para reflejar la imagen fiel del patrimonio neto y de los resultados del Grupo, deberá reconocerse simétricamente a través del patrimonio neto consolidado o de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dicha variación, en una cuenta de pasivo, aunque su saldo sea negativo, por la variación de valor atribuible a los tomadores de seguros no registrada como provisión de seguros de vida. Los instrumentos financieros asignados a las operaciones de seguro son aquéllos que la entidad considera oportunos para tener cubiertos los compromisos que tiene ésta con sus pasivos, atendiendo siempre a la normativa vigente al respecto.

La corrección de las asimetrías contables habrá de aplicarse de forma uniforme a los instrumentos financieros asignados a las distintas operaciones de seguros.

Los instrumentos financieros asignados a las operaciones de seguro son aquéllos que la Mutualidad considera oportunos para tener cubiertos los compromisos que tiene ésta con sus pasivos.

N) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El gasto por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance consolidado, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal

de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales.

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes reconocen un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias, y reconocen los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que se disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

A la fecha de cierre de cada ejercicio, se evalúan los activos por impuesto diferido reconocido y aquéllos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, se procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o se procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que se disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero.

O) NEGOCIOS CONJUNTOS

Se consideran negocios conjuntos aquellos en los que existe un acuerdo estatutario o contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime de la Mutualidad y del resto de partícipes.

En los negocios conjuntos, la Mutualidad reconoce en las cuentas anuales consolidadas la parte proporcional en función de su porcentaje de participación de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente, así como la parte de los ingresos obtenidos de la venta de bienes o prestación de servicios y los gastos incurridos por el negocio conjunto. Asimismo, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado incorporan igualmente la parte proporcional que le corresponde a la Mutualidad en virtud de los acuerdos alcanzados.

P) INGRESOS Y GASTOS

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

Q) TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Las transacciones realizadas con partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de la Mutualidad, se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del Grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

R) CRITERIOS DE RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR DESTINO

La Entidad Dominante ha procedido a reclasificar por destino los gastos por naturaleza, teniendo en cuenta su propia estructura interna de costes de organización y distribución.

Los criterios seguidos por la misma para dicha reclasificación han sido los siguientes:

- Los gastos de comunidad, mantenimiento, asesorías, suministros, primas de seguro, impuesto de bienes inmuebles, amortizaciones, etc., ocasionados por cada edificio se reclasifican a gastos de inversiones materiales.
- Las asesorías de valores, gastos bancarios, comisiones de custodia, etc., se reclasifican a gastos de inversiones financieras.
- El resto de los gastos no incluidos en los apartados anteriores y los gastos ocasionados por las oficinas de la c/ Quintana, nº 2 (Madrid), sede de la Mutua- lidad, se reclasifican porcentualmente en función del personal asignado a cada área y dentro de ellas a cada actividad específica, con el detalle siguiente:

	PORCENTAJE	
	2013	2012
Gastos de adquisición	9,93%	21%
Gastos imputables a las prestaciones	27,26%	28%
Gastos imputables a las inversiones financieras	20,91%	20%
Gastos imputables a las inversiones materiales	10,97%	9%
Gastos de administración	30,07%	22%
Otros gastos no técnicos	0,86%	-

Durante el ejercicio 2013, se ha producido una modificación de estos porcentajes para adecuarla a la estructura actual de costes de personal de la Mutua- lidad. Dicha modificación no supone efecto alguno en los resultados de la Mutua lidad.

Por otros gastos no técnicos se entienden los gastos por administración del Fondo de Pensiones.

Inmovilizado Intangible:

El saldo de este capítulo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a la adquisición de aplicaciones informáticas, siendo su movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 como sigue:

COSTE:	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	51.684,96
Adiciones	18.911,26
Retiros	-3.965,59
Saldo al 31 de diciembre de 2012	66.630,63
Adiciones	13.248,67
Retiros	-704,67
Saldo al 31 de diciembre de 2013	79.174,63
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-6.986,32
Dotaciones	-15.772,78
Detracciones	3.965,59
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-18.793,51
Dotaciones	-19.103,16
Detracciones	704,67
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-37.192,00
VALOR NETO:	
Al 31 de diciembre de 2012	47.837,12
Al 31 de diciembre de 2013	41.982,63

7 **Inversiones Inmobiliarias e Inmovilizado Material:**

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes han clasificado los terrenos y construcciones de su propiedad, en inmovilizado material aquéllos que son utilizados para uso propio, y como inversiones inmobiliarias aquéllos cuya finalidad es obtener rentas y plusvalías.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el valor neto de los inmuebles afectos a la materialización de las provisiones técnicas de la Mutualidad, según la tasación realizada, asciende a 110.564.760,14 y 131.381.909,52 euros respectivamente (véase Nota 25).

A) INVERSIONES INMOBILIARIAS

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	EUROS				
	Terrenos y Bienes Naturales	Construcciones	Instalaciones Técnicas	Otras Inversiones Materiales	Total
COSTES					
Saldo al 31 de diciembre de 2011	26.342.838,61	29.270.186,26	2.389.926,28	16.011.539,00	74.014.490,15
Retiros	-	-17.781,26	-4.455,29	-	-22.236,55
Saldo al 31 de diciembre de 2012	26.342.838,61	29.252.405,00	2.385.470,99	16.011.539,00	73.992.253,60
Adiciones	584.270,54	752.121,32	25.088,35	-	1.361.480,21
Retiros	-158.335,79	-203.822,92	-	-	-362.158,71
Saldo al 31 de diciembre de 2013	26.768773,36	29.800.703,40	2.410.559,34	16.011.539,00	74.991.575,10
AMORTIZACIONES ACUMULADAS					
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	-3.531.881,93	-759.439,60	-	-4.291.321,53
Dotaciones	-	-391.037,05	-238.575,58	-	-629.612,63
Detracciones	-	1.408,96	4.455,29	-	5.864,25
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	-3.921.510,02	-993.559,89	-	-4.915.069,91
Dotaciones	-	-432.865,64	-240.879,64	-	-673.745,28
Detracciones	-	18.874,07	1.250,00	-	20.124,07
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	-4.335.501,59	-1.233.189,53	-	-5.568.691,12
DETERIOROS					
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	-3.742.885,18	-	-5.536.815,29	-9.297.700,47
Dotaciones	-	-	-	-4.353.201,72	-4.353.201,72
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	-3.742.885,18	-	-9.890.017,01	-13.632.902,19
Dotaciones	-	-3.295.788,59	-	-	-3.295.788,59
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	-7.038.673,77	-	-9.890.017,01	-16.928.690,78
VALORES NETOS					
Al 31 de diciembre de 2012	26.342.838,61	21.588.009,80	1.391.911,10	6.121.521,99	55.444.281,50
Al 31 de diciembre de 2013	26.768.773,36	18.426.528,04	1.177.369,81	6.121.521,99	52.494.193,20

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido reconocidos deterioros por importes de respectivamente 16.928.690,78 y 13.632.902,19 euros, de acuerdo con el valor de tasación realizado por una entidad tasadora autorizada, siendo el detalle el siguiente:

Situación	EUROS	
	2013	2012
Paseo de la Castellana, nº 40, Madrid	6.153.658,10	3.742.885,18
Avenida del Prado, Complejo Residencial Fuente Aloha, s/n, Marbella (Málaga)	627.275,20	-
Roquetas de Mar (Almería)	257.740,47	-
Perales del Río	9.890.017,01	9.890.017,01
	16.928.690,78	13.632.902,19

Todos los activos inmobiliarios, salvo la inversión en Perales del Río, están afectos a cobertura de provisiones técnicas.



B) INMOVILIZADO MATERIAL

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

	EUROS			
	Saldos al 31-12-2012	Altas	Bajas	Saldos al 31-12-2013
COSTES				
Mobiliario	336.409,97	19.159,25	-	355.569,22
Instalaciones	195.529,93	10.249,41	-	205.779,34
Equipos para proceso de información	212.883,68	28.942,45	-13.926,77	227.899,36
Terrenos	5.345.858,67	-	-	5.345.858,67
Construcciones	462.932,06	-	-	462.932,06
	6.553.614,31	58.351,11	-13.926,77	6.598.038,65
AMORTIZACIÓN ACUMULADAS				
Mobiliario	-124.646,97	-40.172,27	-	-164.819,24
Instalaciones	-101.891,30	-22.176,45	-	-124.067,75
Equipos para proceso de información	-53.089,89	-44.388,55	13.926,77	-83.551,67
Construcciones	-171.519,90	-6.172,43	-	-177.692,33
	-451.148,06	-112.909,70	13.926,77	-550.130,99
DETERIORO				
Terrenos	-	-1.877.398,17	-	-1.877.398,17
VALORES NETOS	6.102.466,25	-1.931.956,76	-	4.170.509,49

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2012 es como sigue:

	EUROS			
	Saldos al 31-12-2011	Altas	Bajas	Saldos al 31-12-2012
COSTE				
Mobiliario	288.441,98	50.246,22	-2.278,23	336.409,97
Instalaciones	187.889,40	7.640,53	-	195.529,93
Equipos para proceso de información	110.904,06	119.420,28	-17.440,66	212.883,68
Terrenos	5.345.858,67	-	-	5.345.858,67
Construcciones	462.932,06	-	-	462.932,06
	6.396.026,17	177.307,03	-19.718,89	6.553.614,31
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Mobiliario	-99.724,33	-27.200,87	2.278,23	-124.646,97
Instalaciones	-82.975,01	-18.916,29	-	-101.891,30
Equipos para proceso de información	-35.110,67	-35.419,88	17.440,66	-53.089,89
Construcciones	-165.347,47	-6.172,43	-	-171.519,90
	-383.157,48	-87.709,47	19.718,89	-451.148,06
VALOR NETO CONTABLE	6.012.868,69	89.597,56	-	6.102.466,25

El detalle de los inmuebles del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

SITUACIÓN	VALOR DE COBERTURA (EUROS)	
	2013	2012
Paseo de la Castellana, nº 40, Madrid	24.835.744,10	27.828.408,34
Glorieta de Quevedo, nº 9, Madrid	16.711.370,63	21.576.555,58
Calle Isaac Peral, nº 4, planta baja, Madrid	2.305.123,42	2.631.398,54
Calle Fray Bernardino Sahagún, nº 9, Madrid	2.495.291,92	3.152.861,45
Avenida del Prado, Complejo Residencial Fuente Aloha, s/n, Marbella, Málaga	6.644.780,72	6.730.175,09
Calle Aragón, nº 300, Barcelona	12.835.081,24	14.498.398,71
Calle Santa Cruz de Marcenado, nº 1, Locales A-4, A-5 y A-6, Madrid	5.235.688,48	6.251.372,23
Calle Alberto Aguilera, nº 1 y calle Santa Cruz de Marcenado, nº 2, Locales C-1, B-4, B-5 y C-8, Madrid	5.424.478,65	5.948.516,34
Calle Quintana, nº 2, planta 4ª, Madrid	4.235.739,83	5.128.393,50
Calle Río Guadiana nº 2, Torrejón de Ardoz, Madrid	24.424.315,66	35.182.869,71
Calle Ánade-Residencial los Pelícanos Golf Beach fase II, nº 11-12, Fase III nº 29-43, Roquetas de Mar, Almería	5.417.145,49	2.452.960,03
	110.564.760,14	131.381.909,52

Por otra parte, la Entidad Dominante posee unos derechos urbanísticos en Perales del Río valorados en 6.121.521,99 euros, no afectos a cobertura de provisiones técnicas.

8 Instrumentos Financieros:

A continuación, se describe la información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en los resultados consolidados:

8.1) Información Relacionada con el Balance Consolidado:

A) CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición y clasificación de los activos financieros de la Mutualidad y de las Sociedades Dependientes es la siguiente:

A 31 de diciembre de 2013.

	EUROS								
	Efectivos y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negocias	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
				Valor razonable	Coste				
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO									
Inversiones financieras de capital	-	-	-	229.920.099,19	224.627.248,75	-	-	128.628,57	230.048.727,76
Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	7.929.495,72	7.894.578,89	-	-	-	7.929.495,72
Participaciones en fondos de capital riesgo	-	-	-	-	-	-	-	1.800.000,00	1.800.000,00
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA									
Valores de renta fija	-	-	6.077.175,46	146.087.213,84	137.685.766,39	2.097.610,57	410.294.852,01	-	564.556.851,88
DERIVADOS	-	2.100,00	-	-	-	-	-	-	2.100,00
PRÉSTAMOS									
Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	21.658,75	-	-	21.658,75
DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO	-	-	-	-	-	267.670.076,07	-	-	267.670.076,07
CRÉDITOS POR OPERACIONES DE SEGURO DIRECTO									
Tomadores de seguros									
Recibos pendientes	-	-	-	-	-	637,16	-	-	637,16
OTROS CRÉDITOS									
Resto de créditos	-	-	-	-	-	1.073.463,75	-	-	1.073.463,75
TESORERÍA	15.117.845,36	-	-	-	-	-	-	-	15.117.845,36
	15.117.845,36	2.100,00	6.077.175,46	383.936.808,75	370.207.594,03	270.863.446,30	410.294.852,01	1.928.628,57	1.088.220.856,45

A 31 de diciembre de 2012.

	EUROS							
	Efectivos y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
			Valor razonable	Coste				
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Inversiones financieras de capital	-	-	142.594.410,51	142.912.195,27	-	-	180.107,06	142.774.517,57
Participaciones en fondos de inversión	-	-	23.859.299,21	21.980.620,83	-	-	-	23.859.299,21
Participaciones en fondos de capital riesgo	-	-	-	-	-	-	1.999.304,80	1.999.304,80
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA								
Valores de renta fija	-	-	305.413.187,69	297.579.159,90	2.533.924,39	438.390.086,34	-	746.337.198,42
DERIVADOS	-	2.940,00	-	-	-	-	-	2.940,00
PRÉSTAMOS								
Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	22.067,19	-	-	22.067,19
DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO	-	-	-	-	50.708.036,03	-	-	50.708.036,03
CRÉDITOS POR OPERACIONES DE SEGURO DIRECTO								
Tomadores de seguros								
Recibos pendientes	-	-	-	-	1.495,91	-	-	1.495,91
OTROS CRÉDITOS								
Resto de créditos	-	-	-	-	1.115.798,89	-	-	1.115.798,89
TESORERÍA								
	89.659.930,29	-	-	-	-	-	-	89.659.930,29
	89.659.930,29	2.940,00	471.866.897,41	462.471.976,00	54.381.322,41	438.390.086,34	2.179.411,86	1.056.480.588,31

B) CATEGORÍAS DE PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición de los pasivos financieros de la Mutualidad y de las Sociedades Dependientes, clasificados en su totalidad como “Débitos y partidas a pagar”, es la siguiente:

	EUROS	
	2013	2012
Permutas de flujos ciertos	13.506.972,41	21.252.992,45
Deudas con entidades de crédito	-	4.870.849,98
Deudas por operaciones de seguro directo		
Deudas con asegurados	533,18	7.791,70
Otras deudas		
Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	88.495,27	60.862,46
Resto de deudas	993.672,81	1.104.748,72
	14.589.673,67	27.297.245,31

Las permutas de flujos ciertos y determinados que cumplen las características indicadas en las normas de valoración comprenden tres operaciones que mantiene la Mutualidad, a través de una entidad bancaria de primer orden. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se encuentran incluidas en el epígrafe de balance “Obligaciones y otros valores negociables” por un coste amortizado de 13.507 y 21.253 miles de euros respectivamente. La finalidad de las mismas es adecuar la rentabilidad y duración de la cartera afecta a determinadas operaciones de seguros de vida. Sus características son las siguientes:

- La primera operación, con una TIR del 4,50%, tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2044 y se realizó con tres bonos con grado de inversión y vencimientos 2012, 2013 y 2034.
- En el año 2007 y con la misma entidad se realizó otra operación, con una TIR del 5,13% y vencimiento el 31 de mayo de 2029, con ocho bonos de vencimientos 2009, 2010, 2014, 2015 y 2017 también con calidad crediticia de grado de inversión.
- En noviembre de 2008 se realiza una nueva permuta, con una TIR del 5,92% y vencimiento el 31 de agosto de 2033, con seis bonos de vencimientos 2009 al 2017 también con calidad crediticia de grado de inversión.

C) CLASIFICACIÓN POR VENCIMIENTOS

El desglose por años de vencimiento de los activos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	EUROS						
	2014	2015	2016	2017	2018	Posteriores	Total
Valores de renta fija	59.008.418,30	36.130.635,45	59.977.643,28	37.791.381,19	16.378.798,90	355.269.974,76	564.556.851,88
Futuros	2.100,00	-	-	-	-	-	2.100,00
Préstamos e entidades del grupo	21.658,75	-	-	-	-	-	21.658,75
Depósitos en entidades de crédito	267.670.076,07	-	-	-	-	-	267.670.076,07
Tomadores de seguros	637,16	-	-	-	-	-	637,16
Resto de créditos	1.073.463,75	-	-	-	-	-	1.073.463,75
Tesorería	15.117.845,36	-	-	-	-	-	15.117.845,36
	342.894.199,39	36.130.635,45	59.977.643,28	37.791.381,19	16.378.798,90	355.269.974,76	848.442.632,97

El desglose por años de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	EUROS						
	2014	2015	2016	2017	Posteriores	Total	
Permutas de flujos ciertos	-	-	-	-	13.506.972,41	13.506.972,41	
Fianzas	62.214,01	67.529,92	24.010,60	22.176,00	223.585,76	399.516,29	
Depósitos	-	-	-	-	1.320,00	1.320,00	
Proveedores	2.746,91	-	-	-	-	2.746,91	
Acreedores varios	284.374,93	-	-	-	-	284.374,93	
Remuneraciones pendientes de pago	305.714,68	-	-	-	-	305.714,68	
Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	88.495,27	-	-	-	-	88.495,27	
Deudas con asegurados	533,18	-	-	-	-	533,18	
	744.078,98	67.529,92	24.010,60	22.176,00	13.731.878,17	14.589.673,67	

El desglose por años de vencimiento de los activos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	EUROS						
	2013	2014	2015	2016	2017	Posteriores	Total
Valores de renta fija	80.752.455,28	58.900.681,01	47.157.721,69	70.465.428,15	48.747.367,23	440.313.545,06	746.337.198,42
Futuros	-	2.940,00	-	-	-	-	2.940,00
Préstamos e entidades del grupo	22.067,19	-	-	-	-	-	22.067,19
Depósitos en entidades de crédito	50.708.036,03	-	-	-	-	-	50.708.036,03
Tomadores de seguros	1.495,91	-	-	-	-	-	1.495,91
Resto de créditos	1.115.798,89	-	-	-	-	-	1.115.798,89
Tesorería	89.659.930,29	-	-	-	-	-	89.659.930,29
	222.259.783,59	58.903.621,01	47.157.721,69	70.465.428,15	48.747.367,23	440.313.545,06	887.847.466,73

El desglose por años de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	EUROS						
	2013	2014	2015	2016	Posteriores	Total	
Permutas de flujos ciertos	-	-	-	-	21.252.992,45	21.252.992,45	
Deudas con entidades de crédito	303.733,62	4.567.116,37	-	-	-	4.870.849,98	
Fianzas	74.193,83	70.399,92	19.834,60	22.176,00	213.196,89	399.801,24	
Depósitos	-	-	-	-	1.320,00	1.320,00	
Proveedores	217.260,81	-	-	-	-	217.260,81	
Acreedores varios	212.158,42	-	-	-	-	212.158,42	
Remuneraciones pendientes de pago	274.208,25	-	-	-	-	274.208,25	
Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	60.862,46	-	-	-	-	60.862,46	
Deudas con asegurados	7.791,70	-	-	-	-	7.791,70	
	1.150.209,09	4.637.516,28	19.834,60	22.176,00	21.467.509,34	27.297.245,31	

D) ACTIVOS CEDIDOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían activos cedidos en garantía por parte del Grupo.

E) CORRECCIONES POR DETERIORO DEL VALOR ORIGINADAS POR EL RIESGO DE CRÉDITO

Para los activos financieros disponibles para la venta se contabilizó un deterioro, en el ejercicio 2012, por importe de 4.097.774,85 euros.

8.2) Información Relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada:

El detalle de la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los instrumentos financieros durante el ejercicio 2013, es el siguiente:

	EUROS		
	Ganancias o pérdidas netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioros y aplicaciones de deterioros
Activos financieros			
Renta fija	18.911.973,71	31.052.578,20	-
Préstamos a empresas del grupo y asociadas	-	1.106,41	-
Fondos de inversión	3.196.356,80	-	-
Renta variable	27.880.611,15	5.695.772,10	-
Instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas	-	5.487,00	6.052.788,04
Depósitos	-	6.952.254,93	-
Derivados	84.367,40	-	-
Otros activos	-	201.719,74	-
Pasivos financieros			
Deudas con entidades de créditos	-	-68.694,96	
Gastos reclasificados	-	-1.048.878,33	-
	50.073.309,06	42.791.345,09	6.052.788,04

El detalle de la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los instrumentos financieros durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

	EUROS		
	Ganancias o pérdidas netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioros y aplicaciones de deterioros
Activos financieros			
Renta fija	-1.025.704,34	39.503.692,75	-4.069.184,69
Préstamos a empresas del grupo y asociadas	-	12.173,67	-
Fondos de inversión	-132.622,86	-	-
Renta variable	-16.243.540,27	7.045.272,43	-
Instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas	-	4.008,00	-
Depósitos	-	3.433.885,76	-
Futuros	-1.531.842,14	-	-
Otros activos	-	52.566,60	-
Pasivos financieros			
Deudas con entidades de créditos	-	-145.775,30	-
Otras deudas	-	-	-
Gastos reclasificados	-	-969.734,08	-
	-18.933.709,61	48.936.089,83	-4.069.184,69

8.3) Entidades Asociadas:

El detalle de las empresas asociadas en el ejercicio 2013 es el siguiente:

Denominación	Domicilio	Objeto social	Participación directa	EUROS				
				Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Valor en libros	Valor de la participación
Arcalia Private Equity, SCR	María de Molina, 39 28006, Madrid	Fondo de Capital de riesgos	10,81%	2.000.000,00	-	-	1.800.000,00	1.897.907,60
Comunidad de Bienes Elkar-Lore	Ramón y Cajal, 7-9 01007 Victoria-Gasteiz	Arrendamiento de bienes	50,00%	-	-	-	-	-
Piscina La Piovera, S. A.	Academos, s/n 28042, Madrid	Club Deportivo	30,31%	424.326,57	-	-	128.628,57	128.628,57
							1.928.628,57	2.026.536,17

El detalle de las empresas asociadas en el ejercicio 2012 es el siguiente:

Denominación	Domicilio	Objeto social	Participación directa	EUROS				
				Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Valor en libros	Valor de la participación
Arcalia Private Equity, SCR	María de Molina, 39 28006, Madrid	Fondo de Capital de riesgos	10,81%	2.000.000,00	-	-	2.000.000,00	1.999.304,81
Comunidad de Bienes Loreto-Aloha	Pza. de las Salesas, 11 28004 Madrid	Arrendamiento de bienes	90,00%	-	-	-	-	-
Comunidad de Bienes Elkar-Lore	Ramón y Cajal, 7-9 01007 Victoria-Gasteiz	Arrendamiento de bienes	50,00%	-	-	-	-	-
Piscina La Piovera, S. A.	Academos, s/n 28042, Madrid	Club Deportivo	30,66%	424.326,57	-	-	130.107,06	130.107,06
							2.130.107,06	2.129.411,87

8.4) Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros:

El Grupo mantiene un método de gestión de riesgos basado en el análisis y control de los principales riesgos derivados de su actividad aseguradora. Los objetivos son la consecución de la eficiencia operativa, la salvaguarda de los activos y la fiabilidad de la información contable entre otros.

Las directrices en materia de gestión de riesgos son establecidas por la Junta Directiva de la Mutualidad y en su cumplimiento están involucradas todas las áreas del Grupo. Más concretamente, y atendiendo a las diferentes categorías de riesgos, su gestión se lleva a cabo de la siguiente manera:

A) RIESGO DE MERCADO

Probabilidad de incurrir en pérdidas, absolutas o relativas, ante movimientos adversos en los precios de los activos financieros, incluyendo cambios en los tipos de cambio y en los precios de los instrumentos de capital y de deuda.

La gestión de este riesgo es llevada a cabo a través de una idónea asignación de activos y del análisis de la máxima pérdida mensual esperada, a través de medidas estadísticas del riesgo, VaR (Value At Risk). La estrategia seguida en la gestión de inversiones del Grupo, por estar abocada al largo plazo, no está limitada

a un objetivo VaR de la cartera. La medición del riesgo con modelos VaR, aunque útil, adolece de parámetros fiables para el establecimiento de estrategias de inversión cuyo resultado es destinado al pago de pensiones, ya que las hace procíclicas y no permitiría la inversión en activos que supusieran descuentos sobre el normal valor de los mismos. . El riesgo de mercado (VaR) de la cartera, no incluye las inversiones inmobiliarias, al no ofrecer una muestra significativa para que su uso ofrezca la consistencia debida.

B) RIESGO DE CRÉDITO

Probabilidad de incurrir en pérdidas debido al incumplimiento contractual de la contraparte, a consecuencia de los cambios en la capacidad o intención de la misma en llevar a cabo sus obligaciones.

El riesgo de crédito es gestionado a través del control de las calificaciones crediticias (“ratings”) de los emisores de los activos que forman parte de la cartera de inversiones del Grupo, estableciéndose límites de concentración a nivel del emisor.

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

CLASIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	CARTERAS (EUROS)			
	Disponibles para la venta	Vencimiento	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Total
AAA	1.540.532,04	57.176.971,34	-	58.717.503,38
AA	25.414.937,92	42.554.326,63	-	67.969.264,55
A	-	102.441.701,39	6.077.175,46	108.518.876,85
BBB *	94.748.193,88	176.419.742,85	-	271.167.936,73
BB	18.438.750,00	11.111.094,23	-	29.549.844,23
B	-	12.068.720,42	-	12.068.720,42
NR	5.944.800,00	8.522.295,15	-	14.467.095,15
Total	146.087.213,84	410.294.852,01	6.077.175,46	562.459.241,31

* Calificación actual de la deuda pública española.

La exposición al riesgo de crédito por parte del Grupo, por “rating” y tipo de emisor al 31 de diciembre de 2012, a valor contable, es la siguiente:

CLASIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	CARTERAS (EUROS)		
	Disponibles para la venta	Vencimiento	Total
AAA	1.658.535,09	90.597.422,31	92.255.957,40
AA	7.166.119,45	44.028.579,29	46.694.698,74
A	10.334.400,00	55.264.700,12	65.599.100,12
BBB *	256.299.310,65	223.224.944,87	431.924.255,52
BB	22.964.202,50	4.300.541,66	27.264.744,16
B	2.061.920,00	17.405.338,09	19.467.258,09
C	1.050.000,00	-	1.050.000,00
NR	3.878.700,00	3.568.560,00	59.547.260,00
Total	305.413.187,69	438.390.086,34	743.803.274,03

* Calificación actual de la deuda pública española.

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

Probabilidad de incurrir en pérdidas al no poder deshacer la posición a tiempo sin impactar en el precio de mercado o no poder deshacer las posiciones para atender a las necesidades de liquidez.

Se gestiona a través de la diversificación de activos y de una adecuada gestión de las previsiones de tesorería.

El ratio de liquidez al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	TOTAL CARTERA (MILES DE EUROS)	
	2013	2012
Activos líquidos (*)	15.118	89.660
Inversiones financieras a valor de mercado	1.069.245	966.400
Total inversiones y bancos	1.084.363	1.056.060
% de liquidez a fecha de cierre	1,39 %	8,49 %

(*) Incluye efectivo y activos del mercado monetario.

D) RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

La probabilidad de incurrir en pérdidas a causa de movimientos de los tipos de interés, maneja el concepto de duración modificada, que refleja la sensibilidad del valor de los instrumentos de deuda a los movimientos de tipos de interés, y representa la variación porcentual del valor de los activos financieros por cada punto porcentual de variación de los tipos de interés.

Su detalle al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	VENCIMIENTO (MILES DE EUROS)			DURACIÓN MODIFICADA
	<1 año	2 a 5 años	>5 años	
Disponibles para la venta	18.038	16.190	111.859	8,346

Su detalle al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	VENCIMIENTO (MILES DE EUROS)			DURACIÓN MODIFICADA
	<1 año	2 a 5 años	>5 años	
Disponibles para la venta	37.725	78.866	188.822	5,456

E) RIESGO DE VALOR DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias conllevan el riesgo derivado de la dificultad de su diversificación y del conjunto tan variado de factores de índole económico - jurídico que les afectan. A estos efectos, cada operación es sometida a diversas valoraciones por métodos distintos y a análisis urbanísticos específicos. Se establece con carácter general, previo a la realización de las inversiones, la necesidad de informes realizados por terceros independientes que contemplen el valor de mercado de la inversión, así como sus expectativas de revalorización. En este sentido, el Grupo solicita tasaciones de acuerdo con lo establecido en la Orden ECO 805/2003, que permiten obtener una valoración correcta, aplicándose al menos dos métodos de valoración.

9 Arrendamientos y Otras Operaciones de Naturaleza Similar:

El Grupo dispone de diversos arrendamientos operativos, en los que actúa como arrendador, con cláusulas de elevación de la renta anuales de acuerdo con la subida del índice de precios al consumo.

Los gastos de comunidad ocasionados por los arrendatarios normalmente son a su cargo. Las fianzas cobradas se depositan en el I.V.I.M.A. y la duración de los contratos suele ser de cinco años renovables anualmente.

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el importe de los cobros futuros mínimos a recibir en los próximos ejercicios en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	EUROS		
	< 1 año	1 a 5 años	> 5 años
Ejercicio 2013	2.129.429,04	7.059.843,94	1.462.443,55
Ejercicio 2012	2.126.724,74	7.874.859,22	1.684.267,58

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se han generado ingresos por arrendamientos operativos de las inversiones inmobiliarias del Grupo por importes de 2.632.942,60 y 2.906.329,07 euros respectivamente, de los cuales las cuotas contingentes han ascendido a 258.411,73 y 196.611,88 euros, y los gastos de explotación correspondientes suponen 2.356.278,66 y 1.833.838,40 euros, para los respectivos ejercicios.

10 *Periodificaciones:*

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	EUROS	
	2013	2012
Gastos anticipados	195.284,69	206.192,49
Intereses devengados y no cobrados	13.929.837,76	17.173.807,96
Primas devengadas no emitidas	5.098.642,79	6.495.022,44
	19.223.765,24	23.875.023,44

11

Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta:

El saldo de este capítulo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a las existencias de viviendas pendientes de venta de las Sociedades Dependientes, siendo su movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 el siguiente:

	EUROS		
	Prius Inversiones Generales, S. L.	Instituto Esphenial Fomento Inmobiliario, S. L.	Totales
Saldos al 31 de diciembre de 2011	28.576.914,05	7.994.401,81	36.571.315,86
Adiciones	-	-	-
Retiros	-4.666.376,80	-356.531,72	-5.022.908,52
Saldos al 31 de diciembre de 2012	23.910.537,25	7.637.870,09	31.548.407,34
Adiciones	-	-	-
Retiros	-8.955.813,36	-2.555.951,07	-11.511.764,43
Saldos al 31 de diciembre de 2013	14.954.723,89	5.081.919,02	20.036.642,91

Las existencias de la Sociedad Dependiente “Prius Inversiones Generales, S.L.” se corresponden con los costes activados por las obras de construcción de las viviendas, pendientes de venta, en la calle Río Guadiana Nº 2, esquina Avenida de la Constitución, unidad de actuación UEDB Nº 22, “Los Girasoles” en Torrejón de Ardoz (Madrid).

Las existencias de la Sociedad Dependiente “Instituto Esphenial Fomento Inmobiliario, S.L.” se corresponden con los costes activados por las obras de construcción de las viviendas pendientes de venta, en la calle Ánade- Residencial los Pelícanos Golf Beach fase II, Nº 11-21, Fase III Nº 29-43, en Roquetas de Mar (Almería).

12

Fondos Propios:

La composición de los saldos que integran este capítulo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como los movimientos producidos durante dichos ejercicios, se presentan en los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados.

FONDO MUTUAL

La Mutualidad cumple al 31 de diciembre de 2013 y 2012 con la normativa legal vigente sobre la cuantía del Fondo Mutual mínimo requerido para las Mutualidades de Previsión Social con autorización de ampliación de prestaciones.

Con fecha 24 de septiembre de 2012 se elevaron a público los acuerdos de la Asamblea General Ordinaria de la Mutualidad celebrada el 26 de junio de 2012, en la que se acordó aumentar el fondo mutual hasta una cuantía de 6.089.067,05 euros, procedente de la aplicación del resultado del ejercicio 2011 y de las aportaciones pendientes efectuadas por los nuevos Mutualistas, por importe de 25.478,31 euros. Dicho acuerdo ha sido inscrito en el Registro Mercantil con fecha 23 de octubre de 2012.

Con fecha 24 de julio de 2013 se elevaron a público los acuerdos de la Asamblea General Ordinaria de la Mutualidad celebrada el 27 de junio de 2013, en la que se acordó aumentar el fondo mutual hasta una cuantía de 6.190.587,51 euros, procedente de la aplicación del resultado del ejercicio 2012 y de las aportaciones pendientes efectuadas por los nuevos Mutualistas, por importe de 18.435,93 euros. Dicho acuerdo ha sido inscrito en el Registro Mercantil con fecha 19 de noviembre de 2013.

REMANENTE

Los saldos de esta partida al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a 1.478.468,61 y 1.491.174,64 euros respectivamente, y corresponden en su totalidad a la Entidad Dominante.

OTRAS RESERVAS

El detalle de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Ajustes por la primera aplicación, en el año 2008, del Plan General de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras	-1.469.850,00	-1.469.850,00
Otras reservas de la Sociedad Dependiente "Activos en Renta Capital, S.L."	1.147.150,65	-
Otras reservas de la Sociedad Dependiente "Prius Inversiones Generales, S.L."	13.368.583,84	14.799.718,88
Otras reservas de la Sociedad Dependiente "Instituto Esphenial Fomento Inmobiliario, S.L."	1.481.629,00	-
	14.527.513,49	13.329.868,88

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

Corresponden a reservas de consolidación por integración global, siendo el importe atribuido a cada una de las Sociedades Dependientes, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Prius Inversiones Generales, S. L.	158.448,047	158.448,04
Instituto Esphenial Fomento Inmobiliario, S. L.	2.232.738,09	2.232.738,81
Activos en Renta Capital, S. L.	43.493,70	34.409,81
	2.433.679,83	2.425.595,94

PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Su detalle al 31 de diciembre de 2013 se muestra a continuación:

	EUROS		
	Cuentas individuales	Ajustes de consolidación	Cuentas consolidadas
Sociedades Consolidadas por integración global			
Montepío Loreto, M.P.S.	83.780,18	-	83.780,18
Prius Inversiones Generales, S.L.	-7.136.607,03	7.136.607,03	-
Instituto Esphenial Fomento Inmobiliario, S.L.	-1.281.385,68	1.281.385,68	-
Activos en Renta Capital, S.L.	-158.339,51	146.606,55	-11.732,96
	-8.492.552,04	8.564.599,26	72.047,22

Su detalle al 31 de diciembre de 2012 se muestra a continuación:

	EUROS		
	Cuentas individuales	Ajustes de consolidación	Cuentas consolidadas
Sociedades Consolidadas por integración global			
Montepío Loreto, M.P.S.	83.084,53	-	83.084,53
Prius Inversiones Generales, S.L.	-1.781.292,93	1.781.292,93	-
Instituto Esphenial Fomento Inmobiliario, S.L.	-111.947,11	111.947,11	-
Activos en Renta Capital, S.L.	-113.896,66	105.263,29	-8.633,37
	-1.924.052,17	1.998.503,33	74.451,16

13 **Socios Externos:**

El movimiento del epígrafe de Socios Externos en los dos últimos ejercicios es el siguiente:

	EUROS
Saldo al 31 de diciembre de 2011	354.518,26
Pérdidas y ganancias socios externos ejercicio 2012	-8.633,37
Adquisiciones de participaciones de socios externos	18.662,62
Saldo al 31 de diciembre de 2012	364.547,51
Pérdidas y ganancias socios externos ejercicio 2013	-11.732,96
Adquisiciones de participaciones de socios externos	18.421,88
Saldo al 31 de diciembre de 2013	371.236,43

14 *Provisiones Técnicas:*

El movimiento producido durante el ejercicio 2013 en cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance, es el siguiente:

	EUROS			
	Saldo al 31-12-2012	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31-12-2013
Provisiones Matemáticas	1.164.862.360,26	1.152.163.167,75	-1.164.862.360,26	1.152.163.167,75
Provisiones para Prestaciones				
Pendientes de pago	-	88.941,13	-	88.941,13
Pendientes de declaración	657.432,48	495.473,11	-657.432,48	495.473,11
Para gastos internos de liquidación de siniestros	4.035,01	4.200,13	-4.035,01	4.200,13
	661.467,49	588.614,37	-661.467,49	588.614,37
Provisión para Participación en Beneficios y Extornos	-46.711.090,13	-7.443.331,92	46.711.090,13	-7.443.331,92
	1.118.812.737,62	1.145.308.450,20	-1.118.812.737,62	1.145.308.450,20

El movimiento producido durante el ejercicio 2012 en cada una de las provisiones técnicas que figuran en los balances consolidados, es el siguiente:

	EUROS			
	Saldo al 31-12-2011	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31-12-2012
Provisiones Matemáticas	1.235.400.194,12	1.164.862.360,26	-1.235.400.194,12	1.164.862.360,26
Provisiones para Prestaciones				
Pendientes de pago	166.342,23	-	-166.342,23	-
Pendientes de declaración	374.058,54	657.432,48	-374.058,54	657.432,48
Para gastos internos de liquidación de siniestros	7.784,88	4.035,01	-7.784,88	4.035,01
	548.185,65	661.467,49	-548.185,65	661.467,49
Provisión para Participación en Beneficios y Externos	-63.017.564,60	-46.711.090,13	-63.017.564,60	-46.711.090,13
	1.172.930.815,17	1.118.812.737,95	-1.172.930.815,17	1.118.812.737,62

Las Provisiones para Prestaciones constituidas al comienzo del ejercicio por los siniestros pendientes de pago a esa fecha coinciden con los importes realmente hechos efectivos. De igual manera, las calculadas al final del ejercicio, se han hecho efectivas en su totalidad.

La Provisión para Prestaciones pendientes de declaración se encuentra compensada con la Provisión Matemática.

La Provisión para Participación en Beneficios y Externos corresponde a la rentabilidad obtenida en el ejercicio por encima de lo establecido en la Base Técnica. De acuerdo con lo establecido en el artículo 10.1.e) del Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones, esta provisión se aplicará a la Base Reguladora de cada asociado, con fecha del día 1 del mes siguiente al de la aprobación de las cuentas anuales consolidadas por la Asamblea General de la Mutualidad, que se celebrará en el mes de junio del año siguiente y con efectos económicos desde el 1 de enero.

No ha sido necesaria la dotación de provisión por insuficiencia de rentabilidad por resultar superior la rentabilidad técnico financiera obtenida.

El rendimiento real obtenido en el ejercicio por las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones técnicas de seguros de vida ha sido superior al tipo de interés técnico utilizado para el cálculo de la provisión matemática.

La información relativa al contraste de suficiencia de rentabilidad correspondiente al ejercicio 2013, es la siguiente:

El Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones de la Mutualidad en su artículo 10 aclara que si no se obtuviesen los rendimientos previstos en la Base Técnica, la base reguladora se verá ajustada por la diferencia de la rentabilidad realmente obtenida, excepto para aquellos que en ese año hubieran causado la prestación.

Se ha realizado un análisis prospectivo de la suficiencia de rentabilidad, conforme al tipo de interés de la Base Técnica de la Mutualidad, y su comparación con la previsible evolución de los activos asignados. De dicho análisis se concluye la razonabilidad de la citada rentabilidad.

Cartera DGSFP (*)	Valor contable (euros)	RACC	Duración	% Excluido de la duración	IMPM	Provisión matemática (euros)	Duración
Art. 33.1.c)	338.472.367,99	5,29%	0,41	-	4,00%	181.962.035,48	0,50
Ant. 1999 DT	143.707.800,92	6,35%	7,33	-	6,02%	136.418.071,12	6,73
Art. 33.2	87.226.916,17	5,75%	4,75	-	5,20%	87.833.131,85	4,74

La información relativa al contraste de suficiencia de rentabilidad correspondiente al ejercicio 2012, es la siguiente:

Cartera DGSFP (*)	Valor contable (euros)	RACC	Duración	% Excluido de la duración	IMPM	Provisión matemática (euros)	Duración
Art. 33.1.c)	188.095.596,18	4,05%	0,14	-	4,00%	182.780.606,14	0,50
Ant. 1999 DT	153.887.962,48	5,97%	7,61	-	5,44%	154.707.989,57	7,00
Art. 33.2	78.631.717,11	4,84%	4,72	-	4,65%	76.463.962,68	4,90

(*) Clasificación de carteras según instrucción interna de inspección 9/2009 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP).

15 **Pasivos por Asimetrías Contables:**

Los pasivos por asimetrías contables generados por la aplicación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, corresponden en su totalidad a minusvalías y plusvalías generadas por los activos financieros disponibles para la venta, y presentan unos saldos en los balances consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, de 758.439,49 y 1.881.401,88 euros.

16 **Otras Provisiones no Técnicas:**

El movimiento de la provisión para responsabilidades y gastos durante el año 2013 ha sido:

	EUROS			
	Saldo al 31-12-2012	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31-12-2013
Provisiones para pensiones	1.418.262,49	1.475.144,32	-1.418.262,49	1.475.144,32
Provisiones para obligaciones similares	60.000,00	30.000,00	-	90.000,00
	1.478.262,49	1.505.144,32	-1.418.262,49	1.565.144,32
Otras provisiones no técnicas para responsabilidades	1.738.221,79	-	-	1.738.221,79
	3.216.484,28	1.505.144,32	-1.418.262,49	3.303.366,11

El movimiento de la provisión para responsabilidades y gastos durante el año 2012 ha sido:

	EUROS			
	Saldo al 31-12-2011	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31-12-2012
Provisiones para pensiones	1.506.005,11	1.418.262,49	-1.506.005,11	1.418.262,49
Provisiones para obligaciones similares	-	60.000,00	-	60.000,00
	1.506.005,11	1.478.262,49	-1.506.005,11	1.478.262,49
Otras provisiones no técnicas para responsabilidades	2.030.806,96	96.442,99	-389.028,16	1.738.221,79
	3.536.812,07	1.574.705,48	-1.895.033,27	3.216.484,28

La provisión para pensiones y obligaciones incluye el importe de las obligaciones futuras de la Mutualidad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, con seis de sus trabajadores, en situación de prejubilación, derivadas del convenio colectivo suscrito el 12 de marzo de 2009. Su importe se calcula actuarialmente. Las hipótesis financiero-actuariales para su cálculo son las siguientes:

	2013	2012
Tipo de interés	3,34 %	3,37 %
Índice de precios al consumo	2,50 %	2,50 %
Índice de revalorización salarial	2,50 %	2,50 %
Incremento de bases de cotización a la seguridad social	2,50 %	2,50 %
Tabla de mortalidad de activos	GRM/F-95	GRM/F-95

El saldo de otras provisiones no técnicas corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso. La provisión para responsabilidades recoge el importe de los avales presentados por las actas de inspección referentes a la liquidación del impuesto sobre sociedades de los años 2001 y 2004 de Lojuel que ascienden al 31 de diciembre de 2013 y 2012, a 1.603.492,16 euros respectivamente. Asimismo, la provisión recoge el importe de los avales o depósitos consignados en diferentes juzgados, en garantía sobre reclamaciones presentadas por jubilados sobre diferencias de pensión.

17 *Situación Fiscal:*

El detalle de los saldos de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, con Administraciones Públicas es como sigue:

	EUROS	
	2013	2012
Activo		
Créditos con las Administraciones Públicas (IVA)	528,89	165,07
Activos por impuesto corriente	5.709.368,08	6.053.214,37
Activos por impuesto diferido	14.410.518,08	10.745.948,91
	20.120.415,05	16.799.328,35
Pasivo		
Seguridad Social	34.364,55	32.445,21
Hacienda pública, acreedora por IVA	45.463,83	47.652,45
Resto de impuestos	1.009.532,45	6.708.598,11
Pasivos por impuesto diferido	4.464.854,92	3.000.047,11
	5.554.215,75	9.788.742,88

Los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos vienen determinados por la valoración de las inversiones financieras según el Plan Contable de las Entidades Aseguradoras.

Las declaraciones presentadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya vencido el plazo de prescripción. De acuerdo con la normativa fiscal vigente este plazo es de 4 años desde el nacimiento de la obligación de presentación de cada impuesto.

El Grupo considera que ha practicado adecuadamente las liquidaciones de impuestos que le son aplicables. Sin embargo, en caso de inspección, podrían surgir discrepancias en la interpretación efectuada de la normativa vigente en relación con el tratamiento fiscal dado a determinadas operaciones y, por tanto, resultar pasivos adicionales de carácter fiscal, aunque no se espera que dichos pasivos, en caso de materializarse, afectasen de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas.

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

Las entidades que integran el Grupo no tributan en régimen de tributación consolidada con lo que el impuesto de sociedades consolidado corresponde a la suma de los individuales.

Dado que las Sociedades Dependientes han tenido pérdidas en los ejercicios 2013 y 2012, no han registrado gasto por impuesto de sociedades.

La conciliación entre el resultado del ejercicio de la Mutualidad y la base imponible del impuesto al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

CONCEPTO	EUROS	
	Aumentos	Total
Resultado Contable del Ejercicio		83.780,18
Diferencias Permanentes		
Impuesto sobre beneficios extranjero	579.776,29	579.776,29
Reservas por ajustes	-6.001.878,59	-6.001.878,59
	-5.422.102,30	-5.422.102,30
Diferencias Temporales		
Con origen en el ejercicio	1.724.649,96	1.724.649,96
Con origen en ejercicios anteriores	9.972.843,81	9.972.843,81
	11.697.493,77	11.697.493,77
Base imponible previa		6.359.171,65
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores		-
Base Imponible		6.359.171,65
Cuota íntegra 25%		1.589.792,91
Deducciones aplicadas		1.589.792,91
Cuota líquida		-

La conciliación entre el resultado del ejercicio de la Mutualidad y la base imponible del impuesto al 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

CONCEPTO	EUROS	
	Aumentos	Total
Resultado Contable del Ejercicio		83.084,53
Diferencias Permanentes		
Impuesto sobre beneficios contabilizado	190.326,33	190.326,33
Otros	487.894,45	487.894,45
	678.220,78	678.220,78
Diferencias Temporales		
Con origen en el ejercicio	1.235.331,41	1.235.331,41
Con origen en ejercicios anteriores	-2.234.238,20	-2.234.238,20
	-998.906,79	-998.906,79
Base imponible previa		-237.601,49
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores		-
Base Imponible		-237.601,49
Cuota íntegra 25%		-
Deducciones aplicadas		-
Cuota líquida		-

La Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, en vigor desde el 1 de enero de 1996, no contempla ningún régimen especial para las Entidades de Previsión Social, salvo su tributación al tipo del 25%.

La Mutualidad recoge como importe a recobrar de la Hacienda Pública las retenciones que le han sido practicadas en el ejercicio, como consecuencia de que la base imponible final es cero.

ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El detalle de los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

Activos fiscales:

En los ejercicios 2013 y 2012, la Mutualidad ha reconocido activos por impuestos diferidos por importes de 14.410.518,08 y 10.745.948,91 euros respectivamente, con el detalle siguiente:

	EUROS	
	2013	2012
Impuesto diferido por minusvalías de la cartera de inversiones financieras	1.032.603,83	695.008,36
Impuesto diferido por la corrección de las asimetrías contables generadas por las plusvalías de inversiones financieras	189.609,87	470.350,47
Impuesto diferido derivado de las provisiones por deterioro	1.737.822,63	1.737.822,63
Impuesto diferido derivado de la provisión por jubilación	354.565,62	354.565,62
Impuesto diferido por conceptos varios	11.095.916,13	7.488.201,83
	14.410.518,08	10.745.948,91

Pasivos fiscales:

En los ejercicios 2013 y 2012, la Mutualidad ha reconocido pasivos por impuestos diferidos por importes de 4.464.854,92 y 3.000.047,11 euros respectivamente, con el detalle siguiente:

	EUROS	
	2013	2012
Impuesto diferido por plusvalías de la cartera de inversiones financieras	4.464.907,51	3.000.099,70
Impuesto diferido por conceptos varios	-52,59	-52,59
	4.464.854,92	3.000.047,11

La Mutualidad cuenta con deducciones por doble imposición pendientes de aplicación por importes totales de 6.018 y 6.981 miles de euros respectivamente acumulados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Los Administradores de la Mutualidad consideran que estos saldos deudores con la Hacienda Pública son recuperables en los plazos que marca la normativa vigente en el momento de su generación.

Las deducciones por doble imposición intersocietaria y doble imposición internacional de los años 2013 y 2012 ascendieron a importes de 659.653,28 y 1.015.998,23 euros, respectivamente.

18 Negocios Conjuntos:

Al 31 de diciembre de 2013, la Mutualidad mantiene negocios conjuntos con la Comunidad de Bienes Elkar-Lore, con un porcentaje de participación del 50% y cuya actividad es la obtención de rentas.

Al 31 de diciembre de 2012, la Mutualidad mantenía negocios conjuntos con dos Comunidades de Bienes, cuyo detalle era el siguiente:

	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Comunidad de Bienes Loreto-Aloha	Obtención de rentas	90%
Comunidad de Bienes Elkar-Lore	Obtención de rentas	50%

Con fecha 5 de febrero de 2013, se firma la escritura de compraventa del 10% restante de la Comunidad de Bienes Loreto-Aloha, pasando a ser la Mutualidad propietaria única de dicha Comunidad de Bienes.

En dichos negocios conjuntos, la Mutualidad reconoce en las cuentas anuales la parte proporcional en función de su porcentaje de participación de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente, así como la parte de los ingresos obtenidos de la venta de bienes o prestación de servicios y los gastos incurridos por el negocio conjunto, con el detalle siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013:

Activo	Euros	Pasivo	Euros	Ingresos	Euros
Inmuebles	4.999.340,29	Fianzas recibidas	60.292,00		
Fianzas constituidas	60.292,00			Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias	290.538,43
Administraciones Públicas	3,52				
Resto de créditos	6.512,45				
	5.066.148,26		60.292,00		290.538,43

Al 31 de diciembre de 2012:

Activo	Euros	Pasivo	Euros	Ingresos	Euros	Gastos	Euros
						Dotación a la amortización	
Mobiliario	84.084,04	Fianzas recibidas	60.292,00			Inmovilizado material	16.453,93
Inmuebles	11.424.590,90	Resto de otras deudas	27.962,92	Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias	718.673,87	Inversiones inmobiliarias	50.272,72
Fianzas constituidas	61.279,43						
Administraciones Públicas	3.018,70						
Resto de créditos	53.896,30						
Tesorería	47.567,29						
	11.674.436,66		88.254,92		718.673,87		66.726,65



Asimismo, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo incorporan igualmente la parte proporcional que le corresponde a la Mutuality en virtud de los acuerdos alcanzados.

19 *Gastos de Personal:*

El Grupo ha registrado en los ejercicios 2013 y 2012 gastos de personal, según el detalle siguiente:

	EUROS	
	2013	2012
Sueldos y salarios (*)	2.035.629,08	1.994.580,46
Seguridad Social a cargo de la empresa (*)	281.112,83	264.321,42
Otros gastos sociales	99.301,30	126.635,11
	2.416.043,21	2.385.536,99

(*) Incluidos los gastos de personal del edificio de la glorieta de Quevedo nº 9 de Madrid.

El número de personas empleadas por el Grupo en el curso de los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente, distribuido por categorías profesionales y sexos de acuerdo con el Convenio, ha sido el siguiente:

	2013		2012	
	Varones	Mujeres	Varones	Mujeres
Economista nivel IV	3	3	3	3
Economista nivel II	-	1	-	1
Abogado nivel IV	-	1	-	1
Técnico Informático nivel IV	3	-	3	-
Técnico Informático nivel III	1	-	1	-
Administrativos nivel IV	-	1	-	1
Administrativos nivel III	1	2	1	1
Administrativos nivel II	-	7	-	9
TOTAL	8	15	8	16

La Mutualidad tiene suscrito un seguro de accidentes con Mapfre Vida, S.A. que cubre a parte del personal y a los miembros de la Junta Directiva cuando asisten a las Asambleas, o bien cuando se desplazan en representación de la Mutualidad. La prima anual asciende en los ejercicios 2013 y 2012 a 14.405,16 y 12.838,51 euros, respectivamente.

Asimismo, tiene suscrita una póliza de seguro colectivo con Mapfre Vida, S.A. para la cobertura de los riesgos de fallecimiento e incapacidad permanente, previsto en convenio colectivo, que constituye compromiso por pensiones regulado por lo dispuesto en

la Disposición Adicional Primera del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones y el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, de externalización de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores.

20 Operaciones con Partes Vinculadas:

A) SALDOS CON PARTES VINCULADAS

El desglose de los saldos por categorías en los balances consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

	EUROS	
	2013	2012
Préstamos a entidades asociadas	21.658,75	22.067,19

B) TRANSACCIONES DEL GRUPO CON PARTES VINCULADAS

Los importes de las transacciones incluidas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012 con partes vinculadas, son los siguientes:

	EUROS	
	2013	2012
Ingresos procedentes de préstamos	1.057,08	12.173,67

Todas las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

Los importes de las transacciones de préstamos a entidades asociadas se deben a intereses devengados durante los ejercicios 2013 y 2012.

Los saldos con la Junta Directiva y Alta Dirección del Grupo se detallan en la Nota 21.

21 Otra Información:

A) INFORMACIÓN RELATIVA A LA JUNTA DIRECTIVA Y PERSONAL DE ALTA DIRECCIÓN

Los gastos ocasionados durante los ejercicios 2013 y 2012 en concepto de dietas por asistencia a Juntas Directivas o a Comisiones de Trabajo ascendieron a importes totales brutos de 81.066,63 y 78.170,53 euros, respectivamente.

No existe ningún anticipo ni crédito a los componentes de la Junta Directiva, así como tampoco existe ninguna obligación contraída en materia de pensiones, ni en concepto del cargo desempeñado en la misma, excepto la pensión correspondiente en calidad de socio de la Mutualidad.

Los importes satisfechos al Personal de la Alta Dirección en los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

	EUROS	
	2013	2012
Remuneración total pagada	370.276,06	(*) 400.518,07
Primas de seguros (*)	93.759,77	65.607,62
Compromisos por pensiones	11.654,26	11.571,22

(*) Incluye importes abonados a una persona que ya no forma parte de la Alta Dirección.

No ha sido necesario constituir ninguna provisión referida a los aspectos anteriores.

B) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CONTINGENCIAS

La Mutualidad al 31 de diciembre de 2013, tiene los avales concedidos, adicionalmente a los indicados en la Nota 16, siguientes:

Con Bankia, S.A., contrato de línea de cobertura de fianzas, avales, cartas de conformidad o cualquier otra forma de garantía admitida en el tráfico mercantil, hasta un límite de 1.803.036,31 euros. Al 31 de

diciembre de 2013, dicha línea se encuentra vencida.

Con Banco Santander, S.A., dos avales concedidos ante la Sociedad Espacios Urbanos S-21, S.L., hasta un límite de 10.251,55 euros cada uno de ellos.

Con Banco Santander, S.A., un aval concedido ante la Agencia Estatal de la Administración Tributaria de Madrid, por importe de 1.603.492,16 euros.

Al 31 de diciembre de 2013 la Mutualidad tiene avales recibidos que garantizan el supuesto incumplimiento de los contratos de arrendamiento suscritos, en relación a cualquier estipulación de los mismos, con el detalle siguiente:

INMUEBLE	ARRENDATARIO	ENTIDAD	IMPORTE (EUROS)
Quevedo, Plta 1ª	Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A.	Bankia, S.A.	87.000,00
Quevedo, Plta 2ª	Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A.	BBVA, S.A.	93.016,10
Quevedo, Plta 4ª	Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A.	Bankia, S.A.	93.016,10
Quevedo, Plta 5ª	Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A.	Bankia, S.A.	87.000,00
Quevedo, Plta 7ª	Penguin Books, S.A.	Caixabank, S.A.	31.150,56
Castellana, Local	Asana Way, S.L.	Banca March, S.A.	60.000,00
Castellana, Plta 9ª	Grupo Inversor Hispania, S.A.	Banco Popular Español, S.A.	81.774,00
Castellana, Plta 8ª	Thesan Capital, S.L.	Bankia, S.A.	81.774,00
Alberto Aguilera, Local	Juguetrónica, S.L.	Caja de Arquitectos, S.C.Cto	92.040,00



Asimismo, los Administradores del Grupo consideran que no existen al 31 de diciembre de 2013 y 2012 contingencias significativas no registradas, que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados del Grupo.

C) HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios acordados por los servicios de auditoría para los ejercicios 2013 y 2012 ascienden a 51.925 y 50.905 euros respectivamente, sin incluir el impuesto sobre el valor añadido correspondiente.

D) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las actividades del Grupo no generan impactos medioambientales negativos, cumpliendo todas las normativas aplicables, por lo que no se estima necesaria la dotación de ninguna provisión ni gasto adicional para posibles contingencias por este motivo. Asimismo, tampoco existen equipos, instalaciones u otros sistemas significativos incorporados al inmovilizado material, destinados a la protección y mejora del medio ambiente.

E) INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

Según la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, las características de los pagos realizados a los proveedores en los ejercicios 2013 y 2012 presentan el detalle siguiente:

CONCEPTOS	PAGOS REALIZADOS (EUROS)			
	2013		2012	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
Dentro del plazo mínimo legal	2.642.015,01	99,36%	4.209.940,69	100,00%
Resto	17.000,00	0,64%	-	-
Total pagos del ejercicio	2.659.015,01	100,00%	4.209.940,69	100,00%
(*) PMPE (días) de pagos	70,00	-	-	-

(*) Plazo medio ponderado excedido de pagos

El Grupo declara que del total de los pagos pendientes al 31 de diciembre de 2013, existe un importe de 29.748,04 euros con un aplazamiento en el pago superior a 60 días.

22 Hechos Posteriores al Cierre:

Desde el 31 de diciembre de 2013 y hasta la formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún hecho adicional que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas del Grupo a dicha fecha.

23 Información Segmentada:

El Grupo desarrolla toda su actividad en el ramo de vida y declara todas sus operaciones en España.

24 Información Técnica:

CONDICIONES TÉCNICAS DE LAS PRINCIPALES MODALIDADES DEL SEGURO DE VIDA

Las principales contingencias y prestaciones cubiertas por la Mutualidad son las siguientes (véase Nota 1):

- Jubilación.
- Invalidez Permanente Total.
- Invalidez Permanente Absoluta y Gran Invalidez.
- Fallecimiento.

Las provisiones se calculan conforme a Bases Técnicas que incorporan hipótesis financiero-actuariales acordes con la realidad y con aplicación de tablas de mortalidad de activos (PAO95 recomendadas por los actuarios externos independientes que prestan los servicios de asesoramiento técnico a la Mutualidad).

Para calcular el valor actual actuarial de las aportaciones futuras al sistema se ha procedido a la actualización financiera, al momento de la valoración, de las aportaciones probables, calculadas como el 9,4% del salario regulador correspondiente de los convenios colectivos de las empresas protectoras, proyectado según las hipótesis financiero-actuariales siguientes:

Colectivos de activos

Tipo de Interés	4%
Índice de Precios Consumo (I.P.C.)	1,80%
Índice Revalorización Salarial (I.R.S.)	2,60%
Edad de Jubilación	63/65 años
Tabla de Mortalidad de Activos	PER2000P
Tabla de Invalidez de Activos	SS-01 (Absoluta)

Colectivo de pasivos

Con el colectivo de pasivos causados, se ha efectuado una operación de Casación de Flujos, consistente en asignar activos financieros suficientes para que, haciendo coincidir los vencimientos temporales de éstos con las prestaciones futuras de dichos pasivos, estas últimas queden cubiertas en la medida que lo permitan los vencimientos de los activos financieros disponibles en mercado.

La parte no cubierta de las prestaciones futuras de pasivos se actualizan, a la fecha de valoración, al tipo de interés que pública cada año la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, siendo para los años 2013 y 2012 del 3,34% y 3,37% respectivamente.

Tabla de Mortalidad de Pasivos	PER2000P
Tabla de Mortalidad de Inválidos	PER2000P





25 Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas:

La legislación de aplicación vigente establece que las provisiones técnicas deberán estar invertidas en activos aptos definidos reglamentariamente, con arreglo a los principios de congruencia, seguridad, liquidez, rentabilidad, dispersión y diversificación.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el estado de cobertura de las provisiones técnicas del Grupo es el siguiente:

	EUROS	
	2013	2012
I. PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR		
De seguros de vida		
Matemáticas	1.152.163.167,75	1.164.862.360,26
Para prestaciones		
Provisión de prestaciones pendientes de declaración	88.941,13	657.432,48
Provisión de prestaciones pendientes de pago	495.473,11	-
Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros	4.200,13	4.035,01
Para participación en beneficios y para extornos	-7.443.331,92	-46.711.090,13
	1.145.308.450,20	1.118.812.737,62
II. BIENES AFECTOS A COBERTURA		
Valores de renta fija negociados	594.995.713,93	783.912.493,84
Valores de renta variable negociados	223.897.205,93	136.897.633,10
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva	7.929.495,72	23.859.299,21
Instrumentos derivados	2.100,00	2.940,00
Acciones en entidades de capital riesgo	1.897.907,60	1.999.304,80
Bienes inmuebles	110.564.760,14	131.381.909,52
Permuta financiera	-11.409.361,84	-18.719.068,06
Créditos con la Hacienda Pública	4.672.643,40	-640.468,61
Créditos por intereses, rentas, dividendos, pendientes de cobro	322.842,83	140.568,51
Efectivo en caja, billetes de banco o moneda metálica	1.361.069,11	4.105,76
Depósitos en entidades de crédito	284.048.299,39	140.578.061,88
	1.218.282.676,21	1.199.416.779,94
III. SUPERÁVIT	72.974.226,01	80.604.042,32



Los bienes aptos para su cobertura se han valorado de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 52 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, teniendo en cuenta los cambios introducidos en la valoración de los activos de deuda pública, a coste amortizado, a efectos de los estados de cobertura de provisiones técnicas y margen de solvencia por la Orden ECC/2150/2012, de 28 de septiembre, por la que se modifica la Orden EHA/339/2007, de 16 de febrero (véase Nota 3).

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

26 ***Margen de Solvencia y Fondo de Garantía:***

El detalle del margen de solvencia del Grupo al 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

	EUROS			
	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable	Vida 2013
Fondo mutual desembolsado	6.190.587,51	788.145,85	5.402.441,66	5.402.441,66
Reserva de revalorización	2.433.679,83	-	2.433.679,83	2.433.679,83
Otras reservas patrimoniales	14.527.513,49	-	14.527.513,49	14.527.513,49
Remanente	1.478.468,61	-	1.478.468,61	1.478.468,61
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias	72.047,22	-	72.047,22	72.047,22
Ajustes por cambio de valor	9.728.081,41	3.747.202,14	5.980.879,27	-
Plusvalías:	-	-	41.780.028,26	41.780.028,26
Inversiones financieras	-	-	16.137.164,00	-
Inversiones materiales	-	-	25.642.864,26	-
	34.430.378,07	4.535.347,99	71.675.058,34	71.675.058,34
Minusvalías:	-	-	-848.883,63	-848.883,63
Inversiones financieras	-	-	-835.453,69	-
Inversiones inmobiliarias e inmovilizado material	-	-	-13.429,94	-
	-	-	-848.883,63	-848.883,63
	34.430.378,07	4.535.347,99	70.826.174,71	70.826.174,71
MARGEN DE SOLVENCIA	-	-	70.826.174,71	70.826.174,71
CUANTIA MÍNIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA	-	-	46.208.550,25	46.208.550,25
RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA	-	-	24.617.624,46	24.617.624,46

El detalle del margen de solvencia del Grupo al 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

	EUROS			
	Importe contabilizado	Importe no computable	Importe computable	Vida 2012
Fondo mutual desembolsado	6.089.067,05	783.196,37	5.305.870,68	5.305.870,68
Reservas en sociedades consolidadas	2.425.595,94	-	2.425.595,94	2.425.595,94
Otras reservas patrimoniales	13.329.868,88	-	13.329.868,88	13.329.868,88
Remanente	1.491.174,64	-	1.491.174,64	1.491.174,64
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias	74.451,16	-	74.451,16	74.451,16
Ajustes por cambio de valor	5.504.222,59	2.313.008,17	3.191.214,42	3.191.214,42
Plusvalías:	-	-	61.529.808,42	61.529.808,42
Inversiones financieras	-	-	28.147.920,85	28.147.920,85
Inversiones materiales	-	-	33.381.887,57	33.381.887,57
	28.914.380,27	3.096.204,54	87.347.984,14	87.347.984,14
Saldo deudor de pérdidas y ganancias consolidada	-	-	-	-
Minusvalías:	-	-	-	-
Inversiones financieras	-	-	5.013.903,37	5.013.984,37
Inversiones inmobiliarias e inmovilizado material	-	-	-	-
	-	-	5.013.903,37	5.013.903,37
	28.914.380,27	3.096.204,54	82.334.080,77	82.334.080,77
MARGEN DE SOLVENCIA	-	-	82.334.080,77	82.334.080,77
CUANTIA MÍNIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA	-	-	46.740.035,40	46.740.035,40
RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA	-	-	35.594.045,37	35.594.045,37

La Mutualidad cuenta con autorización, desde el 14 de diciembre de 2001, para la ampliación de prestaciones y tiene la obligación de calcular y tener debidamente cubierto el Margen de Solvencia, su cuantía mínima y el Fondo de Garantía, de igual manera que las mutuas a prima fija de acuerdo con el artículo 17 del Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, cuyo desarrollo se recoge en los artículos 58 a 62 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, modificados a su vez por los apartados 8 al 11 del artículo único del Real Decreto 297/2004.

Para el cálculo de las plusvalías y minusvalías se han utilizado las normas de valoración indicadas en la Nota 5.g) emanadas de las normas de valoración del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y de la normativa indicada en el párrafo anterior.

Las partidas integrantes del margen de solvencia han sido elaboradas de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, teniendo en cuenta los cambios introducidos en la valoración de los activos de deuda pública a efectos de los estados de cobertura de provisiones técnicas y margen de solvencia por la Orden ECC/2150/2012, de 28 de septiembre, por la que se modifica la Orden EHA/339/2007, de 16 de febrero (véase Nota 3).

La cuantía mínima del margen de solvencia al 31 de diciembre del 2013 y 2012, ha sido calculada de acuerdo con el Reglamento de Entidades de Previsión Social, aprobado por Real Decreto 1430/2002.

El fondo de garantía determinado asimismo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	EUROS	
	2013	2012
1/3 de la cuantía mínima del Margen de Solvencia	15.402.850,08	15.580.011,80
Importe mínimo del Fondo de Garantía	3.700.000,00	3.500.000,00
Fondo de Garantía (cantidad mayor entre las anteriores)	15.402.850,08	15.580.011,80
Constitución del Fondo de Garantía*	70.826.174,72	82.334.080,77
Superávit del Fondo de Garantía	55.423.324,64	66.754.068,97

(*) Las partidas integrantes del fondo de garantía han sido determinadas de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y son coincidentes con las correspondientes al margen de solvencia.

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

El segundo trimestre de 2013 marcó el fin de la recesión más duradera del Área Euro desde su creación. Y aunque desde entonces las señales de recuperación se han consolidado, el crecimiento de las economías de la región ha sido desigual. Así, mientras que en países como Alemania el crecimiento se ha acelerado, en otros como en Francia la actividad continúa prácticamente estancada. Las economías periféricas han conseguido, en su mayoría, registrar tasas de avance del PIB, pero en estos países la recuperación se encuentra sujeta a vulnerabilidades y no viene acompañada de ganancias significativas de empleo.

La fragmentación financiera, reflejada en indicadores como el diferencial de rentabilidad entre la deuda pública de la periferia y la de los países núcleo, sigue presente aunque con menor intensidad que en 2012. Episodios como la crisis bancaria de Chipre o las elecciones de Italia han elevado de forma puntual las primas de riesgo soportadas por los Tesoros periféricos. La incipiente recuperación y la actividad del Banco Central Europeo (BCE) están siendo suficientes, por el momento, para aliviar la presión sobre las áreas de mercado periféricas.

En 2013, el BCE redujo el tipo de interés repo en dos ocasiones, desde el 0,75% en el que comenzó el ejercicio hasta el 0,25% actual. También señaló su intención de mantener o incluso reducir más los tipos si empeoran las expectativas que maneja la autoridad monetaria sobre el PIB, los precios o la dinámica de

los agregados monetarios. Recientemente ha sugerido que puede implementar medidas adicionales si se producen dos contingencias: (i) un endurecimiento de las condiciones de financiación en los mercados monetarios y (ii) un deterioro de las previsiones a medio plazo de inflación, que hoy se encuentra por debajo del 1%.

En Estados Unidos, los acuerdos políticos han permitido suavizar el impacto del denominado “precipicio fiscal” (recortes automáticos del gasto y extinción de beneficios fiscales) sobre el crecimiento, y se han puesto las bases para evitar una nueva crisis que derive en un cierre de Gobierno como el que ocurrió en la parte final del ejercicio. Con todo, el incremento del PIB en 2013 se situó en el 1,9%, por debajo de lo que creció esta economía en los últimos años, debido a las subidas de impuestos y a la contracción del gasto público.

El mercado laboral continúa recuperándose y la tasa de paro se encuentra ya cerca del 6,5%. Este elemento, unido a la ausencia de presiones inflacionistas, ha llevado a la Reserva Federal (Fed) a comenzar la retirada de los estímulos monetarios. La primera fase de esta retirada pasa por disminuir el tamaño de su programa de compra de activos (tapering), reforzando a su vez la fijación de expectativas sobre los tipos de intervención. Así, la Fed mantendrá los tipos de interés en el nivel actual incluso aunque la tasa de paro se sitúe por debajo del 6,5%, el umbral fijado anteriormente por el banco como punto de partida para endurecer la política monetaria.

El anuncio del inicio del tapering tuvo una especial repercusión sobre los mercados financieros de las economías emergentes, unos de los principales beneficiarios en los últimos años de los estímulos cuantitativos en EEUU. El cambio de rumbo de la estrategia monetaria de la Fed y la acumulación de decepciones en los registros de crecimiento del bloque emergente han introducido estrés financiero en estos mercados. La evolución de la economía china tampoco ha contribuido a devolver la confianza a los inversores internacionales en los mercados emergentes. Su PIB ha avanzado en el último año un 7,7%, por encima del objetivo del Gobierno, pero sigue sin producirse un rebalanceo de las fuentes de crecimiento del país, con una elevada dependencia de componentes como el de la inversión.

Las tensiones financieras derivadas de la actividad de la llamada “banca en la sombra”, con un peso específico muy elevado en la concesión de crédito, y la política errática que ha seguido el Banco Central a la hora de intentar contener su crecimiento están poniendo en riesgo la estabilidad del conjunto del sistema financiero. Así lo pone de manifiesto la demanda de liquidez de algunas entidades y el repunte de los tipos de interés interbancarios de China durante los últimos meses.

Japón, por último, ha conseguido crecer casi un 2% en el último año, entre otros factores, por la nueva estrategia de política económica dirigida a terminar con décadas de bajo incremento de los precios o, incluso, deflación. El Banco de Japón anunció en 2013 un programa de expansión monetaria sin precedentes, que incluye la compra de activos financieros por importe de 80.000 millones de dólares (USD) al mes, con un doble objetivo: alcanzar una tasa de inflación del 2%

y devolver a la economía a una senda más elevada de crecimiento. La depreciación del yen (JPY) frente al USD, la mejora de las expectativas de inflación y los estímulos fiscales han apuntalado el crecimiento económico, y explican la revalorización del índice bursátil del país, de más del 50% en el año.

En los mercados financieros, 2013 ha sido un año muy favorable para la mayoría de activos financieros. Los principales índices de renta variable han cerrado el ejercicio con avances superiores al 20%, alcanzándose máximos históricos en bolsas como el S&P 500 o el DAX alemán. El IBEX 35, con un avance del 30% desde los mínimos marcados en junio, fue uno de los selectivos que mostró un mejor comportamiento.

En general, ha sido un ejercicio positivo para los activos de las economías de la periferia del euro, no solo en renta variable, sino también en deuda pública. Los diferenciales de tipos de interés de la deuda a 10 años de España o Italia se vieron reducidos hasta niveles de 2011, con una creciente presencia de inversores no residentes, especialmente en el caso de España, en las compras de títulos del Tesoro. La reducción de diferenciales se ha producido no solamente por la disminución de la rentabilidad exigida a los activos periféricos, sino también por un repunte en la rentabilidad de la deuda del núcleo. De hecho, la deuda pública a 10 años de Alemania cerró el ejercicio próxima al 2% (+65pb en el año), mientras que la de Estados Unidos alcanzó el 3% (+130pb).

También se han observado retornos significativos en otros activos de renta fija, como los bonos high yield. Los diferenciales frente a los swap bancarios se siguieron estrechando hasta mínimos históricos y sus rentabilidades, si bien no alcanzaron los niveles de

años anteriores, rondaron el 5%-6%. Como ya se ha sugerido, éste no ha sido el caso de la renta fija emergente, que sufrió pérdidas del 5% en el caso de deuda corporativa y de cerca del 10% en deuda soberana.

Las materias primas han sido otro activo que ha registrado un comportamiento desfavorable, fundamentalmente por la dinámica de crecimiento de las economías emergentes. Las pérdidas en esta área del mercado han sido superiores al 15%.

En divisas, el movimiento más destacado ha sido sin duda la depreciación intensa del JPY tanto frente al USD como frente al euro (EUR), de cerca del 30%. El cruce USD/EUR, por su parte, se ha mantenido todo el ejercicio en una estrecha franja entre los 1,33-1,38 USD/EUR, lo que ha llevado la volatilidad del tipo de cambio a niveles del 7%, la más reducida en los últimos seis años.

Grupo Montepío Loreto

El año 2013 se ha saldado con un buen comportamiento de los activos de riesgo, subidas importantes en las bolsas de los países desarrollados, y mejora de los mercados de deuda, en especial de los países periféricos europeos. Los registros conseguidos por los activos vinculados a economías emergentes han sido la decepción del año.

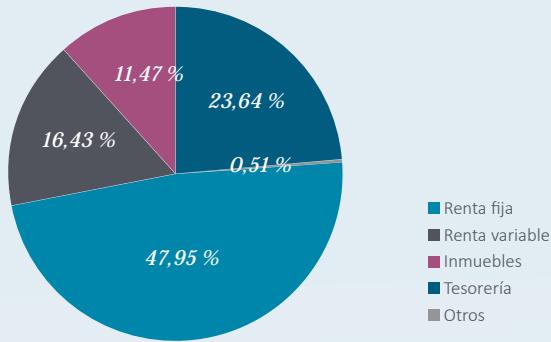
El Grupo empezaba el año con una moderada sobreponderación de la renta variable, con sesgo positivo en Japón y en Europa vs. Estados Unidos. Estrategia que se fue implementando a lo largo del año.

El Ibex 35 tuvo una revalorización del 21,42%, el Eurostoxx50 una subida del 17,95% y del 56,72% y del 29,60%, el Nikkei y el S&P500, respectivamente. El porcentaje de la cartera en renta variable del Grupo pasó de un 9,37% del patrimonio a diciembre de 2012 a un 16,43% a cierre de 2013.

En cuanto a renta fija, la gran apuesta se centró en Deuda Soberana Española. Como dato significativo apuntar que el bono español a 10 años tuvo una revalorización del 12,51% a lo largo de 2013. La ponderación de la renta fija dentro del patrimonio pasó del 62,99% a cierre de 2012, al 47,95% a diciembre de 2013, manteniendo un importante sesgo al soberano español.

La inversión en inmuebles, se sitúa en el 11,47% a cierre de 2013, frente al 14,86% al 2012. El precio de la vivienda en España cayó durante el 2013 un 7,8%. Por último la tesorería y otros a 31/12/2013 representan el 24,15% del patrimonio frente el 12,78% en el ejercicio anterior.

La gestión de la cartera cumple con los principios de seguridad, calidad, liquidez, rendimiento, diversificación y congruencia monetaria. Las inversiones se adecuan al plazo y duración de los compromisos del Grupo.



El desglose de las inversiones atiende a criterios de gestión y no contables.

No existe ningún activo inmobiliario en el Grupo, registrado en su balance por un importe superior a los de las tasaciones vigentes realizadas.

Todos los inmuebles han sido tasados en el ejercicio 2013 conforme a la Orden ECC/371/2013, de 4 de marzo, por la que se modifica la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras. Dicha orden ha reducido a dos años el plazo máximo para la realización de valoraciones posteriores de los bienes inmuebles.

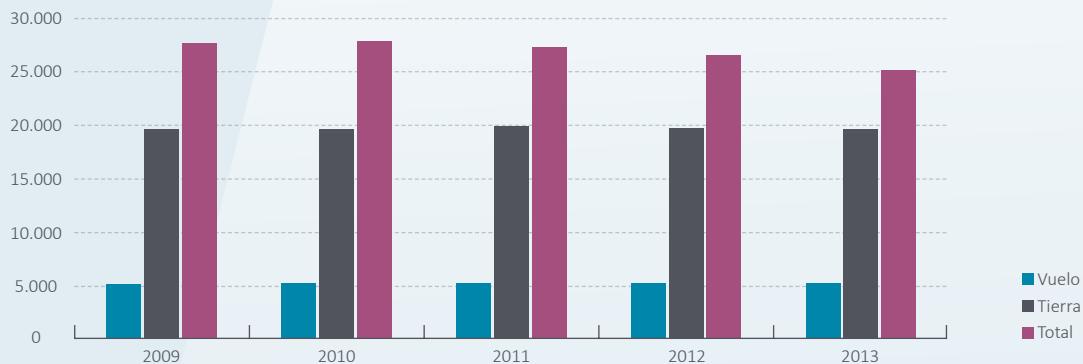
Relación entre provisiones técnicas, cobertura de provisiones técnicas y patrimonio a valor de mercado del grupo

en millones de euros	2010	2011	2012	2013
Provisiones técnicas	1.199	1.173	1.119	1.145
Bienes aptos cobertura prov. técnicas	1.214	1.213	1.199	1.218
Patrimonio a valor mercado	1.262	1.239	1.225	1.249

En 2013 los socios de número han disminuido un 4,25%, que viene explicado básicamente por la aplicación del E.R.E. en Iberia. Por el contrario, el número de beneficiarios en forma de capital se ha incrementado en un 19,28% en 2013. El importe de las prestaciones pagadas en forma de capital en el ejercicio 2013 ha sido de 61,1 millones de euros, frente a los 75,6 millones pagados en 2012. Por otra parte, el número de beneficiarios en forma de renta se redujo en 2013 en un 0,52%.

	VUELO	TIERRA	TOTAL
2009	7.228	20.275	27.503
2010	7.101	20.146	27.247
2011	7.021	20.299	27.320
2012	6.833	19.949	26.782
2013	6.632	19.058	25.690

Censo de socios de número de tierra y vuelo

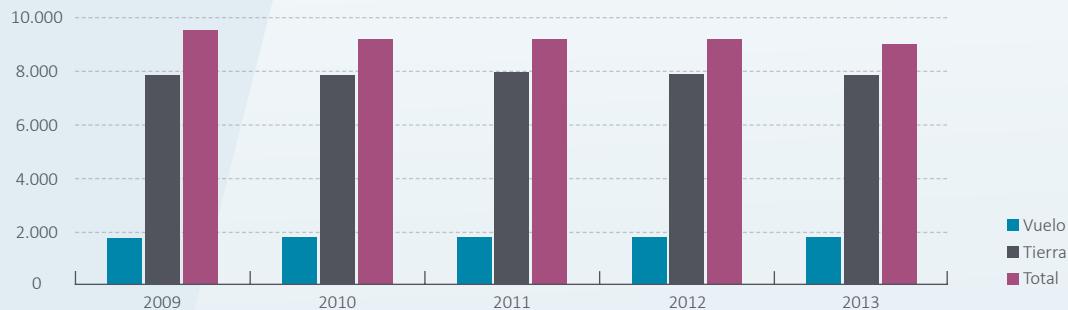


Censo de socios de número a 31 de diciembre de 2013

CENSO DE SOCIOS DE NÚMERO						
A 31 de diciembre de 2013						
Compañía	Vuelo				Total	Total
	Tierra	Pilotos	O.T.B.	T.C.P.	Vuelo	
Iberia L. A. E.	13.650	1.367	3	3.671	5.041	18.691
Aer.Argentinas	22					22
Aga Airlines	1					1
Air France	101					101
Atlantica Handling SLU	309					309
Acciona Airport Services	58					58
Clever Fuerteventura	65					65
Clever Lanzarote	82					82
Clever Málaga	25					25
Easyjet Handlign Spain	11					11
Eurotransmex	7					7

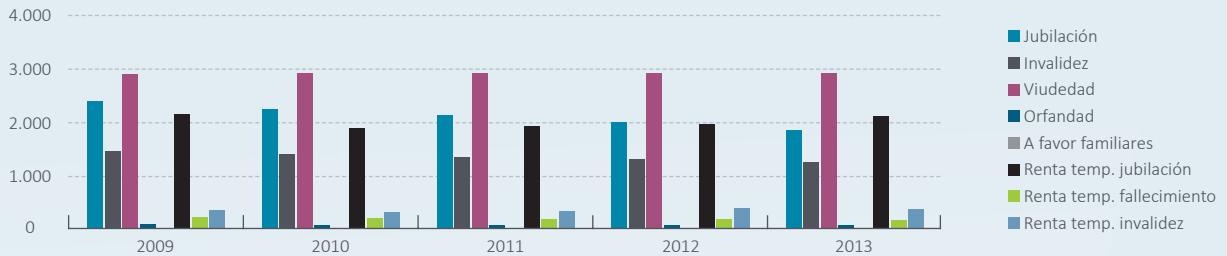
Flightcare Valencia	7					7
Flightcare Jerez	3					3
Flightcare Almería	15					15
Flightcare Barcelona	83					83
Flightcare Alicante	3					3
Flightcare Fuerteventura	26					26
Flightcare Málaga	31					31
Groundforce Barcelona	76					76
Groundforce Bilbao	6					6
Groundforce Las Palmas	90					90
Groundforce Tenerife	13					13
Groundforce Oviedo	6					6
Groundforce Madrid	19					19
KLM Cía Holandesa de Aviación	37					37
IAG Cargo Limited	61					61
Lesma Málaga	5					5
M. Loreto	28					28
Lufthansa	51					51
Menzies Aviation	7					7
Ryan Air Málaga	9					9
S.A.S.	8					8
Savia	3					3
Swissport Alicante	10					10
Swissport Almería	46					46
Swissport Jerez	5					5
Swissport Madrid	75					75
Swissport Murcia	4					4
Swissport Lanzarote	44					44
contratos Individuales	363	51	15	177	243	606
Socios en suspenso	3.593	346	25	977	1.348	4.941
TOTALES	19.058	1.764	43	4.825	6.632	25.690

Evolución censo total de beneficiarios rentas 2009-2013



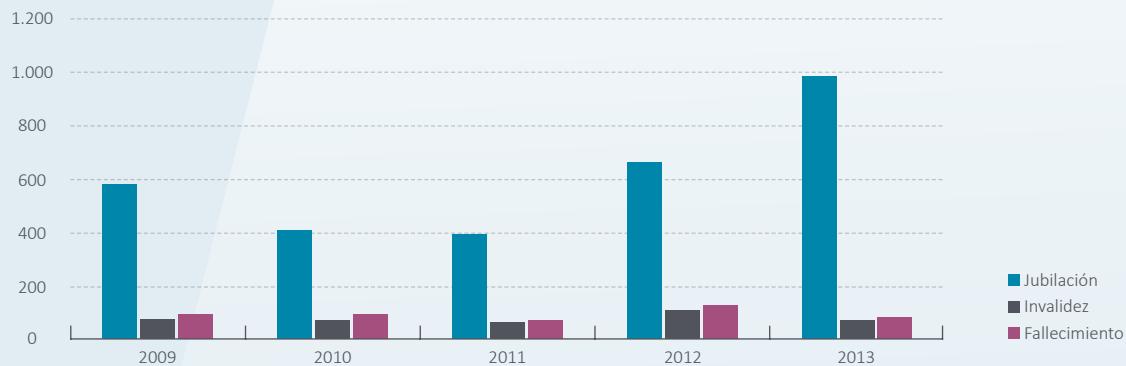
	C. VUELO	C. TIERRA	TOTAL
2009	1.849	7.565	9.414
2010	1.857	7.143	9.000
2011	1.860	6.969	8.829
2012	1.902	6.888	8.790
2013	1.953	6.791	8.744

Evolución total de beneficiarios rentas por tipo de prestación 2009-2013



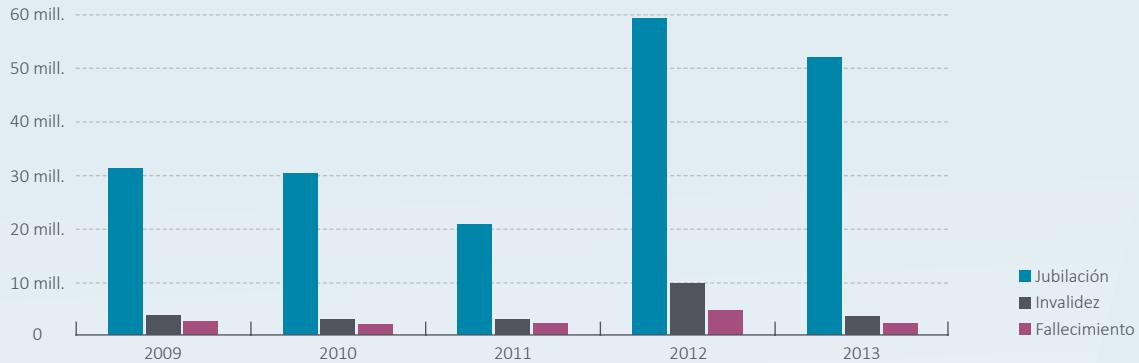
	2009	2010	2011	2012	2013
Jubilación	2.369	2.240	2.113	2.000	1.853
Invalidez	1.436	1.390	1.333	1.299	1.257
Viudedad	2.863	2.909	2.899	2.919	2.934
Orfandad	78	69	65	66	61
A favor familiares	7	7	7	7	7
Renta temp. jubilación	2.120	1.877	1.905	1.948	2.107
Renta temp. fallecimiento	204	190	176	173	159
Renta temp. Invalidez	337	318	331	378	366
TOTAL	9.414	9.000	8.829	8.790	8.744

Evolución número de prestaciones en forma de capital 209-2013



	2009	2010	2011	2012	2013
Jubilación	564	437	395	706	953
Invalidez	72	75	66	105	83
Fallecimiento	89	96	74	133	90
TOTAL	725	608	535	944	1.126

Evolución número de prestaciones en forma de capital 209-2013



	JUBILACIÓN	INVALIDEZ	FALLECIMIENTO
2009	36.276.910	2.033.597	1.189.425
2010	35.262.615	1.592.142	1.120.119
2011	27.346.920	2.157.197	1.212.466
2012	61.677.017	11.091.117	2.804.785
2013	55.405.556	3.908.815	1.814.012

Departamento de atención al mutualista

En cumplimiento del artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, el Servicio de Atención al Mutualista y Partícipe del Montepío Loreto tiene como fin la recepción y resolución de las quejas o reclamaciones presentadas por los Mutualistas y/o beneficiarios, o terceros perjudicados, referentes a los servicios prestados por la Mutualidad, y de las presentadas por los partícipes y/o beneficiarios y terceros perjudicados relativas a los Planes de Pensiones gestionados por el Montepío Loreto.

Durante el ejercicio 2013 se ha presentado una única reclamación por parte de un socio de número en suspenso, por disconformidad sobre la información relativa a su futura prestación. Se le contesta en plazo en sentido negativo y no se tiene constancia de una posterior reclamación ante otras instancias. Durante el ejercicio 2012 no se presentó ninguna reclamación.

Presupuesto ordinario

De acuerdo con el art. 48 de los Estatutos, unimos a este informe el Presupuesto Ordinario de Ingresos y Gastos para el ejercicio de 2014.

De acuerdo con el Reglamento de Mutualidades de Previsión Social los gastos de administración no podrán superar la mayor de las dos cantidades siguientes:

- El 15 por ciento anual del importe medio de las cuotas o derramas devengadas en el último trienio.
- El 2,6 por ciento anual del importe de las provisiones técnicas.

El porcentaje de los gastos de administración de la Mutualidad respecto a cuotas asciende al 11,97% y sobre provisiones técnicas representan el 0,51%.

A estos efectos, se consideran gastos de administración los importes incluidos en los subgrupos 62, 64 y 68 del Plan General de Contabilidad para Entidades Aseguradoras, y suponen 5.946 miles de euros. El patrimonio a valor de mercado asciende a 1.247 millones de euros.

A efectos comparativos con otras gestoras de fondos de pensiones el porcentaje de gastos de la Mutualidad sobre el patrimonio es de un 0,31%, que comparado con el 1,5% que suelen cobrar otras gestoras

más el 0,25% de gastos de depositaría suponen a largo plazo un ahorro muy importante a favor de nuestros asociados.

PRESUPUESTO ORDINARIO DE INGRESOS Y GASTOS PARA EL EJERCICIO 2014 DE MONTEPÍO LORETO, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL (ART. 48 DE LOS ESTATUTOS)

PARTIDAS	EUROS	
	INGRESOS	GASTOS
Cuotas	37.465.000,00	
Inversiones	63.180.000,00	
Prestaciones		119.300.000,00
Gastos de administración		3.806.500,00
Otros gastos de explotación		2.139.500,00
	100.645.000,00	125.246.000,00

En el presupuesto ordinario de Ingresos y Gastos para el ejercicio de 2014 no se han consignado ni el cargo ni el abono de las provisiones técnicas.

La Mutualidad, igual que el ejercicio anterior, ha realizado una aproximación de la repercusión del pago de prestaciones por ERE en sus cuentas y tiene las reservas de tesorería necesarias para poder hacer frente a esta circunstancia.

Formulación de las cuentas anuales consolidadas

La Junta Directiva de **MONTEPÍO LORETO, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, en su reunión celebrada el 25 de marzo de 2014, ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas, que comprenden el Balance Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y la Memoria Consolidada, así como el Informe de Gestión Consolidado, correspondientes todos ellos al ejercicio 2013.

Las mencionadas Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión consolidado, que forman parte integrante de este documento, están extendidas en 69 folios numerados correlativamente y se encuentran firmadas en todas sus hojas por el Secretario de la Junta Directiva y visadas por el Presidente, sirviendo la presente diligencia, a todos los efectos, como documento de firma de todos y cada uno de los que componen las referidas cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado.

Fdo. PEDRO ALONSO MIRANDA

Fdo. ÁLVARO ARIZCUN SÁNCHEZ-MORATE

Fdo. ALFONSO OSORIO CUBERO

Fdo. EDUARDO GARCÍA ESTEBAN

Fdo. JOSÉ MANUEL HOLLAND MARQUÉS

Fdo. JOSÉ RAMÓN RODRÍGUEZ CARDONA

Fdo. BIENVENIDO SÁNCHEZ VILLAMOR

Fdo. ELISA MARÍA GÓMEZ ALCÁNTARA

Fdo. IGNACIO MELERO LARROCHA

Fdo. JOSÉ LUIS ÁLVAREZ ANDERSON

Fdo. MONIQUE CHRISTINE DUTHIERS SPARRE

Fdo. VALENTÍN VILLA CRESPO

Fdo. JOSÉ MANUEL OLALDE ALTAMIRA

Fdo. ANTONIO FIGUERAS DE HARO

Fdo. FRANCISCO AGUILERA JIMÉNEZ

Fdo. NICOLÁS SINTES PONS

Fdo. LUIS TAPIA CARRASCO

Fdo. JOSÉ MANUEL MACIÁN GIMENO



C/ Quintana, 2 • 4ª Planta • 28008 Madrid
T. 91 758 96 50 • F. 91 548 44 41
info@loretomutua.com
www.loretomutua.com

Cita previa **900 847 001**