

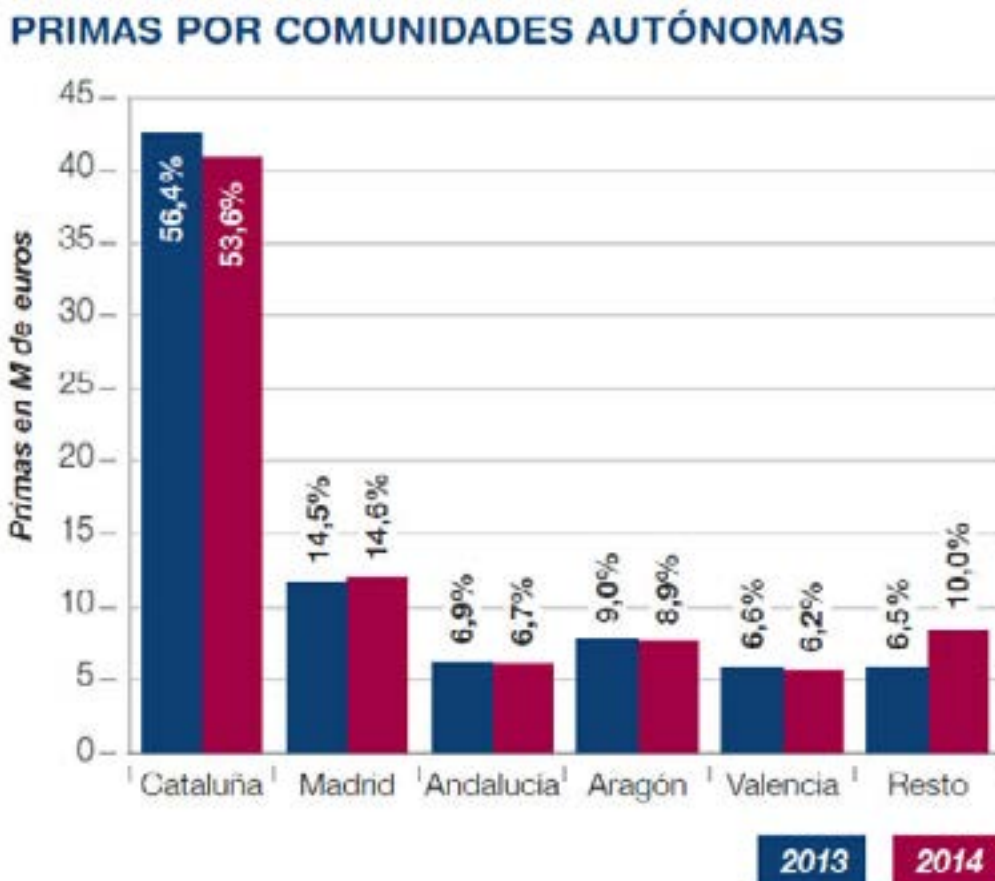
## RESUMEN DE LAS CUENTAS ANUALES 2014

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

### INGRESOS POR PRIMAS

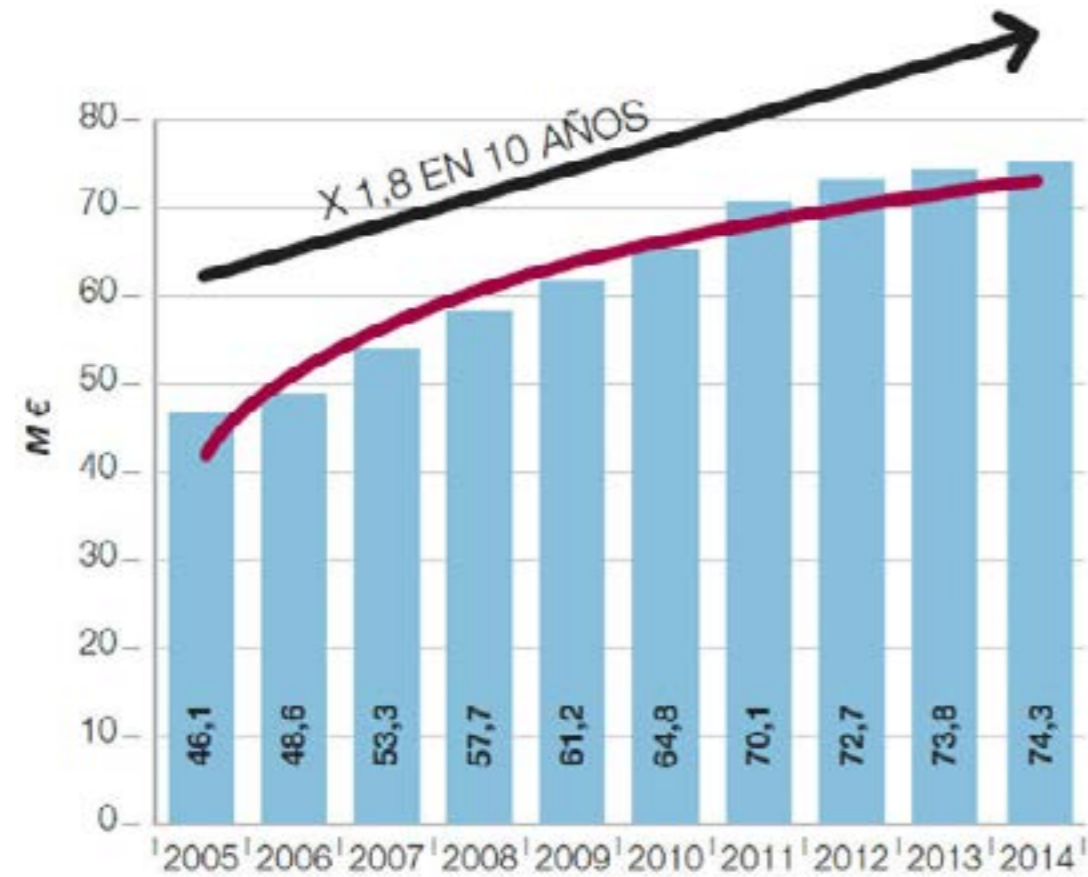
El volumen de primas de seguro directo de Mutua de Propietarios al cierre del ejercicio alcanzó los 74,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,7% respecto al año anterior y una tasa de aumento superior a la media de mercado del sector.

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



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

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



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

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

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

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

## SINIESTRALIDAD

### Seguro Directo

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

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

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

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

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

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

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

## REASEGURO ACEPTADO

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

## INGRESOS DE INVERSIONES

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

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

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

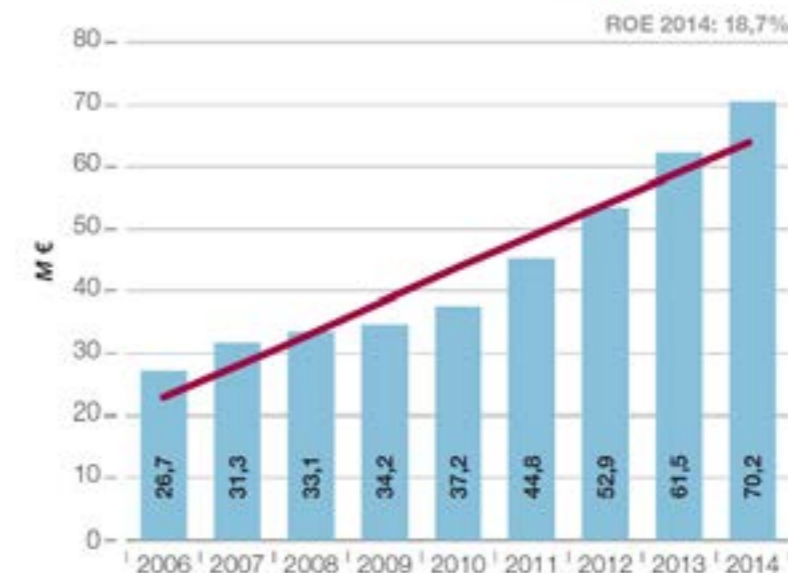
Por otra parte, el incremento del deterioro en Empresas de Grupo y Asociadas obedece, en gran medida, al deterioro registrado en inmuebles conforme a las tasaciones independientes realizadas en el ejercicio.

## SITUACIÓN PATRIMONIAL Y RESULTADOS

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

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

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



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

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

El siguiente cuadro muestra la composición de la cartera de inversiones y su comparativo con el año 2013:

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

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

A pesar del difícil entorno económico Mutua de Propietarios ha alcanzado en este ejercicio un excelente resultado fundamentado en la rentabilidad del negocio asegurador.

Asimismo, ha mantenido su línea de crecimiento constante en los niveles de excedentes de solvencia y cobertura de las provisiones técnicas.