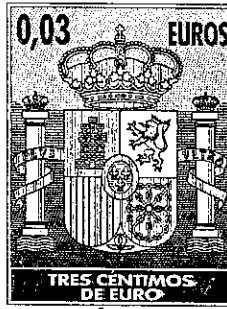




CLASE 8.^a
C. 03



0J9002830

PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL, PSN, MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Entorno económico -

El ejercicio 2010 se ha caracterizado por el establecimiento por parte de las principales economías mundiales de unas bases para la recuperación de la economía internacional, tras la mayor crisis económica que muchos han conocido hasta hoy. Después de un muy negativo comienzo de año.

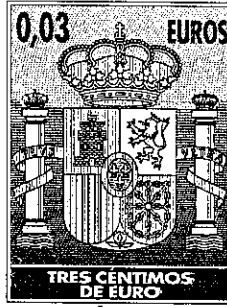
Los gobiernos y bancos centrales han tomado medidas y han fijado un escenario económico de fuerte reducción del gasto público, tipos históricamente bajos y un nivel de inflación desconocido para muchos. Sin embargo, no todo son noticias positivas, pues algunas de las principales consecuencias negativas de todo lo anterior (principalmente, un fuerte aumento de la tasa de desempleo y una reducción del consumo y de la inversión) se presentan como los principales objetivos de mejora para los próximos años.

Ejemplos claros de incertidumbres se han puesto de manifiesto con las dudas surgidas, en los últimos años, relativas a potenciales quiebras de grandes corporaciones, no sólo financieras, sino también industriales y, a nivel gubernamental, con las derivadas de la situación de la deuda de Dubai y los problemas de Grecia. Las convulsiones vividas a lo largo de 2009 han resultado algo más atenuadas en 2010, si bien no han desaparecido, como demostró el rescate de Irlanda y la actual situación de Portugal.

A lo largo del ejercicio 2010, mientras se recibían algunos datos positivos de Estados Unidos y de Alemania los inversores aumentaban posiciones, volviendo a entrar en los mercados de renta variable y en bonos corporativos, así como en deuda pública de países emergentes. La renta variable mostró en el segundo trimestre una esperanza de recuperación, la cual se consolidó a lo largo del ejercicio 2010 y, muy probablemente, cotizará la recuperación en los ejercicios 2011 y 2012.

La segunda parte del año 2010, con algunas excepciones, ha confirmado lo que muchos preveían en el primer semestre: una paulatina recuperación de las principales economías como consecuencia de una intervención de los gobiernos y bancos centrales sin precedentes en la economía mundial, lo que ha propiciado que países como Estados Unidos, Francia y Alemania mantuvieran la senda de crecimiento, iniciada a finales de 2009.

Hoy el comportamiento futuro de los mercados y de la economía en general es imposible de anticipar, he aquí algunas de las variaciones a estudiar en su evolución:



0J9002831

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

- Recuperación sostenida de las principales economías, si bien a un ritmo lento como consecuencia del fuerte nivel de desempleo que ha dejado la crisis, la ralentización de la inversión mostrada en los últimos 24 meses, y el alza del precio del petróleo.
- Restricción progresiva de la política monetaria expansiva establecida por los bancos centrales a lo largo de los ejercicios 2009 y 2010, todo ello en combinación con el control de la inflación en aquellos países pioneros en su recuperación económica. Tensiones, cambiarias derivadas de distintas políticas económicas y situaciones macroeconómicas asimétricas. Posible uso de la política cambiaria como recurso para la competitividad internacional.
- Subidas de tipos de interés: aunque muy moderadas, se iniciaron en el cuarto trimestre de 2010, no siendo descartable una subida de los mismos, la segunda parte de 2011 en sintonía con las manifestaciones de los principales responsables del BCE, así como el crecimiento que actualmente registran los principales motores de la economía europea. Ello podría conllevar, aunque no de forma importante, nuevas contracciones de la liquidez.
- Reordenación del sistema financiero, tras las intervenciones y nacionalizaciones que se produjeron en 2009, durante 2010 se estabilizó la situación de la mayoría de los bancos. En el caso español, durante 2010 se configuran los conglomerados de cajas, que a través de los respectivos SIP, darán lugar a la consolidación del sector, en muchos casos desembocando a lo largo de 2011 en su transformación en bancos.
- Las políticas de ajuste del gasto de las administraciones públicas condicionaron en 2010 parte de la contracción de la demanda, pero situaron el desbocado déficit en retroceso, pese a que las comunidades autónomas siguieron utilizando el recurso a la deuda.
- Dudas en los mercados inmobiliarios: tras la fuerte reducción de operaciones inmobiliarias, y pese a la drástica caída en el inicio de obra nueva, el parque de inmuebles en venta y/o alquiler supera con creces el posible de absorber en los próximos años. La caída de los precios de los mismos se ha ralentizado a lo largo de 2010, si bien no debemos olvidar el fuerte aumento de inmuebles en los balances de las entidades bancarias y sus políticas de ofrecimiento de los mismos al mercado. También, en los últimos meses, debido al gran stock de suelo, se está viviendo una reducción del precio del mismo.

La Mutua. Aspectos más significativos del ejercicio 2010 -

Resultados

Durante el presente ejercicio, el Grupo ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 6.402 miles de euros, representando un beneficio neto de 4.500 miles de euros, que contrasta con el beneficio de 1.420 miles de euros, 731 miles de euros netos, registrados el cierre del ejercicio anterior; en conclusión, el resultado positivo se ha multiplicado casi por tres. De otra parte, los fondos propios alcanzan la cifra de 39.756 miles de euros, frente a los 35.242.- de 2009.

Como contraposición a lo dicho respecto de beneficio y fondos propios, las inversiones financieras muestran una reducción de su valor de mercado, con posibilidades de recuperación a lo largo de 2011, lo que implica una reducción del patrimonio del Grupo, en comparación con los fondos propios del mismo, de 9.203 miles de euros, dicha reducción representa 3.054 miles de euros menos de valoración de patrimonio neto que a fin de 2009. Sin embargo, hay que



0J9002832

CLASE 8.^a

aclarar que esta reducción de valor es exclusivamente tácita, y no aflorará finalmente en el patrimonio del Grupo si los activos financieros en cuestión no son enajenados.

Ingresos por primas

El comportamiento del negocio asegurador puede calificarse de excelente: El aumento de las primas emitidas respecto al ejercicio precedente alcanza el 23,3%, superior al registrado en el ejercicio anterior (18,1%) y muy superior, igualmente, al obtenido por el sector que, con los datos publicados por Unespa, representa un descenso de casi el 9%, de modo que el crecimiento de PSN ha sido un 32% superior a la media de las compañías de vida.

La cartera de primas periódicas, las que aseguran el negocio recurrente de la Mutua, ha aumentado un 11,96%, hasta 79.133 miles de euros, frente al incremento del 9,5% del año anterior. Por su parte, el comportamiento de las primas únicas ha sido espectacular, consecuencia de la magnífica acogida de productos como los PPA, los InverPSN, el PSN Rentas y el MAS, alcanzando 37.400 miles de euros, cifra superior en un 56% a la registrada en 2009. La suma de ambos componentes alcanza 117.000 miles de euros. Superando por primera vez los 100 millones de primas.

Las primas imputadas netas de reaseguro muestran un comportamiento similar, con un aumento total del 23,9%.

Una consecuencia negativa derivada del actual entorno económico, para todo el sector asegurador, es el aumento de los rescates, que lógicamente también afecta a la mutua, aunque en mucha menor medida que al resto de compañías, pues el crecimiento de las provisiones matemáticas (esto es, el ahorro gestionado de los mutualistas) ha sido del 9,8%, superando el 2% obtenido por el sector.

Otro elemento de retroceso derivado de la crisis es la reducción del negocio de riesgo, pues bien, también aquí hablamos de crecimientos, en concreto no vida (Accidentes y SILT) ha aumentado un 16,6% en 2010.

Ingresos financieros

El volumen de ingresos financieros recurrentes ha ascendido a 30.259 miles de euros, frente a los 29.550 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento del 2,34%.

Muy relevante es el hecho de que el beneficio neto del ejercicio 2010 por enajenación de activos ha sido de 6.804 miles de euros, frente a una cifra de 1.543 miles de euros registrada en el ejercicio 2009. Durante el ejercicio 2010 se han efectuado adquisiciones de títulos de renta fija por importe de 73.887 miles de euros y ventas por importe de 29.123 miles de euros, derivadas estas últimas de un proceso de reordenación de los títulos en cartera de la Mutua.

Como contrapartida, y debido a la importante caída de precios en el mercado inmobiliario, las tasaciones de los activos inmobiliarios de la Mutua han conllevado la necesidad de dotar unas provisiones por minusvalías tácitas por importe de 1.237 miles de euros, cifra que se espera revertir en los próximos ejercicios, como consecuencia de la recuperación del valor de estos activos, así como por el efecto de las amortizaciones futuras.

Finalmente, reseñar que, debido a los extraordinarios resultados del Grupo, todos los productos que generan participación en beneficios, incluso los que cuentan con tipos garantizados más



0J9002833

CLASE 8.^a

elevados, han obtenido una rentabilidad adicional, variable en función del porcentaje de rentabilidad a repartir y del tipo de interés garantizado en las pólizas. Incluyendo los PPA y las pólizas de colectivos; el importe de la participación en beneficios devengada a los mutualistas durante el ejercicio 2010 ha ascendido a 4.216.- miles de euros, habiendo sido en 2009 de 2.897.- miles de euros.

Gastos operativos

Durante el ejercicio 2010 se ha actuado, especialmente en el último trimestre, en una política de contención de costes al objeto de maximizar el resultado para nuestros mutualistas.

Así, los principales gastos que afectan al Grupo, los gastos de personal, han ascendido a 15.328 miles de euros, frente a los 13.768 miles de euros del años anterior, a pesar del aumento de plantilla mas del 5% llevado a cabo, según se observa en la memoria de las cuentas anuales, que al 31 de diciembre de 2010 alcanza la cifra de 446 empleados, 22 mas que a finales del año anterior.

Los gastos de explotación han ascendido a 8.372 miles de euros, con un aumento del 15,17% respecto al ejercicio precedente, como consecuencia de un sensible incremento en la partida de Asesores. Por lo que se refiere a las comisiones percibidas de los reaseguradores, éstas han aumentado un 27,7%, esperándose una nueva mejoría en el ejercicio 2011 derivada de la renegociación de algunos de los contratos suscritos con los reaseguradores de la Mutua.

Política comercial

En lo referente a la política comercial, la Mutua ha finalizado su tercer ejercicio de actividad en Portugal con cuatro oficinas: Lisboa, Oporto, Coimbra y Faro. Los productos comercializados en el país vecino son los equivalentes al MAS, SILT, Maxivida, Accidentes, Amortización de Préstamos e Inver PSN españoles.

Adicionalmente, en el mes de enero de 2010 concluyó el proceso de obtención de autorizaciones de los organismos reguladores españoles y portugueses para la comercialización en Portugal del PPR, producto específico de dicho país, habiéndose iniciado la comercialización del mismo el 1 de febrero, con una oferta promocional hasta el 31 de mayo de 2010 y una importante acogida por parte de los mutualistas portugueses: 335 pólizas y 1.200 miles de euros en 11 meses.

Además, se han firmado varios convenios con diferentes Colegios Profesionales portugueses, lo que augura un progresivo crecimiento para el ejercicio 2011, pese a la muy adversa situación económica del país vecino.

En España se lanzó una nueva versión del InverPSN Renta agotándose la emisión de 5000 miles de euros en tan sólo 2 semanas.

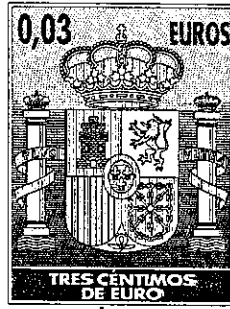
Con relación a nuestra red de oficinas, durante el ejercicio 2010 se han abierto 5 nuevas oficinas en España, concretamente en Mérida, Cáceres, Cádiz, Fisioterapéutas de Madrid y Algeciras (Cádiz). También se han trasladado y ampliado oficinas en: San Sebastián, Tarragona, Badajoz 2, Palencia y Oporto. Al 31 de diciembre de 2010, el número de oficinas operativas asciende a 104.

De excepcional importancia para el futuro de la Mutua, la captación de nuevos mutualistas, especialmente jóvenes, ha representado un gran esfuerzo en la actividad comercial, reforzada



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a DE LA CLASIFICACION DE LAS ACTIVIDADES ECONOMICAS



0J9002834

por dos campañas específicas, el resultado, 6.000 nuevos Mutualistas, que incrementa un 14% los conseguidos en 2009, aún siendo bueno, no es suficiente para mejorar la edad media del colectivo mutual; el aumento de tan solo un 1,3% de mutualistas en 2010 así lo atestigua, pues las nuevas altas cubren a duras penas las bajas derivadas de siniestros. 2011 y años sucesivos serán cruciales en el objetivo de rejuvenecer la base mutual para asegurar el futuro mismo de la entidad a largo plazo.

Por último, nuevos e interesantes convenios de colaboración se han firmado con numerosos Colegios Profesionales en España durante el ejercicio 2010, que alcanzan ya los 175, siendo si cabe más importante el aumento de actividad relacionada con los convenios, como prueba la firma de 10 pólizas colectivas, con 10 nuevas pólizas que aportan 21.451 nuevos asegurados. La cifra total de asegurados es a cierre del año de 165.000.- un 20% más que en 2009.

Régimen de AMF-AT

Sin perjuicio de lo que más adelante se dice, al igual que en ejercicios precedentes, se continúa sin tener una solución definitiva y satisfactoria para todas las partes implicadas en este asunto, lo que ha supuesto un elevado gasto para la Mutua y sus mutualistas, a pesar de haber transcurrido más de diez años desde la extinción del Régimen, el 1 de enero de 2000.

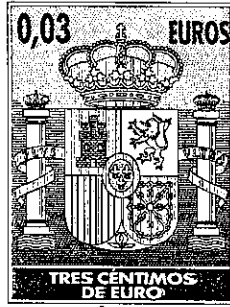
Durante el ejercicio 2010 se han pagado un total de 972 miles de euros en concepto de prestaciones y gastos relacionados con este Régimen, habiéndose pagado por este concepto 5.081 miles de euros en el ejercicio 2009, de los que 3.011 miles de euros fueron efectivos con cargo a la provisión dotada al cierre del ejercicio anterior. Asimismo, el importe de los gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 asciende a 972 miles de euros, ascendiendo la provisión para responsabilidad derivadas de este régimen a 15.627 miles de euros al 31 de diciembre de 2010.

El elevado gasto afrontado y registrado en las cuentas anuales de los ejercicios 2009 y 2010, conjuntamente con la capacidad de generación de beneficios en dicho ejercicio, es una muestra más de la solidez y rentabilidad de la Mutua, pese a que las sentencias del Tribunal Supremo, particularmente la del 23 de Diciembre de 2009, conocida en febrero de 2010 frustrando casi en su totalidad la expectativa de recuperar, vía responsabilidad patrimonial del estado, los importes abonados.

La publicación del Real Decreto 565/2010 del 7 de Mayo de 2010, por el que se determinan los derechos de los afectados y se procede a la liquidación del régimen, ha permitido, desde esa fecha, trabajar a PSN de manera coordinada con el Consorcio de Compensación de Seguros y los organismos de la Seguridad Social para la determinación y cuantificación de los derechos de los afectados conforme a dicho Real Decreto, facilitando todos los datos a su disposición, así como realizando una importante labor de localización de afectados y familiares, dada la antigüedad de la base de datos de AMF-AT, PSN mantendrá, en todo caso, las actuaciones que permitan la agilización del proceso de liquidación, sin perjuicio de la natural defensa de los intereses de todo el colectivo mutual.



CLASE 8.^a
EUROS



0J9002835

Inspección de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.-

Iniciada el 2 de Diciembre de 2009, durante todo el ejercicio 2010 ha continuado la inspección, que ha condicionado el trabajo de los distintos departamentos a los que se ha solicitado documentación y/o aclaraciones. Al mismo tiempo, bastantes actuaciones de cambio y mejora se han mantenido en suspenso por entender que no eran convenientes durante el proceso de la labor inspectora.

La recepción del Acta de inspección el 14 de Septiembre de 2010 permite acelerar desde dicha fecha muchas acciones de mejora ya entonces en marcha o en espera, pero además pone de manifiesto determinadas carencias en orden a la gestión y aptitud de activos, al funcionamiento y control interno que desembocan en una importante reestructuración interna, modificándose el organigrama, siendo nombrado un nuevo Director General y desarrollándose un Plan de Actuación que se pone en práctica en octubre y cuyos mas importantes y principales elementos son:

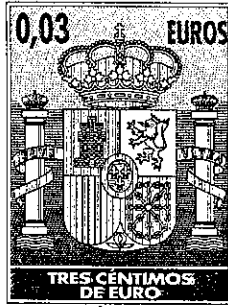
1. Plan de reestructuración y liquidez de activos
2. Establecimiento de herramientas y sistemas de análisis de activos, casamiento de flujos de activos y pasivos y obtención de conclusiones de gestión de activos orientadas a Solvencia II.
3. Plan para la solución a la deuda de Dr. Pérez Mateos con mutua y la afectación de activos aptos para cobertura de provisiones técnicas, artículo 50.9 del ROSSP.
4. Plan de actuación y mejora de la contabilidad, estableciendo las herramientas para una gestión eficaz y modificando la operativa para la reasignación de gastos por destino.
5. Refuerzo de los mecanismos de control interno y dotación de recursos de auditoría, definición del mapa de riesgos e implementación del sistema de control requerido cara a Solvencia II.
6. Actualización de procedimientos a nivel departamental e inter-departamental, así como su protocolización en los casos que esta no estaba realizada.
7. Auditoría de cumplimiento normativo, por parte de la asesoría jurídica.
8. Reglamento y dotación de recursos del servicio de atención al mutualista.
9. Estudio para la posible reestructuración del grupo de empresas, en aras a la optimización de medios y la mejora de su eficacia.

A día de hoy, como se ha dicho anteriormente, no existe resolución del órgano de supervisión, con el que se ha mantenido una relación particularmente fluida y fructífera durante el último trimestre de 2010 y los primeros meses de 2011.

Las Entidades del Grupo. Aspectos más significativos del ejercicio 2010 -

PSN Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

La Gestora de fondos de inversión propiedad en un 95% de la Mutua ha obtenido un volumen de ingresos de 230 miles de euros, de los que 191 miles de euros corresponden a ingresos por



0J9002836

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

gestión de fondos y 39 miles de euros corresponden a ingresos financieros. Al cierre del ejercicio, presenta un resultado negativo de 304 miles de euros.

Esta Sociedad gestiona tres fondos de inversión: Previsión Sanitaria Nacional, Plan de Ahorro, F.I.; PSN, Plan de Inversión, F.I.; y PSN, Renta Fija, F.I.; todos ellos subordinados de los correspondientes fondos principales, con una diferente composición de activos en función del perfil de riesgo de los partícipes.

Al 31 de diciembre de 2010, el volumen de patrimonio gestionado asciende a 18.413 miles de euros.

Doctor Pérez Mateos, S.A.

Los ingresos de explotación de esta Sociedad, sin considerar los ingresos financieros, han ascendido a 4.028 miles de euros, de los que 3.275 miles de euros corresponden a la actividad habitual de San Juan y 753 miles de euros corresponden a la nueva actividad de residencia para mayores realizada en Madrid.

El resultado del ejercicio ha supuesto una pérdida de 1.753 miles de euros como consecuencia, básicamente, de la paulatina reducción de la ocupación de la Residencia de San Juan que se viene produciendo en los últimos años y del hecho de que el período de maduración del negocio de la tercera edad en Madrid es de entre dos y cuatro años. Una parte importante de esta pérdida la constituyen los gastos financieros y las amortizaciones, los cuales totalizan 957 miles de euros.

La Mutua se muestra optimista con relación a esta Sociedad debido al plan urbanístico del Ayuntamiento de San Juan, a las positivas perspectivas del negocio de los Robles Madrid, al plan de negocio y de viabilidad diseñado para la residencia de San Juan, y a la reciente ampliación de capital de la sociedad, que le ha facilitado la liquidez suficiente para operar con normalidad, en tanto los mencionados planes den los resultados esperados.

Con relación a la Residencia de Madrid, al 31 de diciembre de 2010 se ha alcanzado un grado de ocupación del 25,64%, habiéndose abierto, en el último trimestre de 2010, con las preceptivas autorizaciones de centro de día, el Club social los Robles, que contaba con sus primeros usuarios a fin de año.

Finalmente, cabe reseñar el importante avance de las obras de remodelación del edificio que dará cabida a la futura residencia de Oviedo, cuya finalización esta prevista para la segunda parte de 2011.

PSN Educación y Futuro, S.A.U.

Como ya se había anticipado previamente, y buscando siempre el beneficio económico y social de nuestros mutualistas, durante el ejercicio 2010 se han mantenido la actividad de escuelas infantiles, tras la inauguración de los centros de La Coruña en mayo y Salamanca en septiembre de 2009, este último en colaboración con el Ilustre Colegio Oficial de Médicos de Salamanca. En septiembre de 2010 inició actividad la nueva escuela en Pontevedra.

Los ingresos recurrentes derivados de esta nueva actividad han ascendido a 257 miles de euros durante el ejercicio 2010, con plena ocupación en el centro de La Coruña y una ocupación media anual del 53% en el centro de Salamanca. La ocupación media del centro de Pontevedra ha sido del 29%.



CLASE 8.ª
DE APLICACIÓN DE MUTUA



0J9002837

El resultado de esta Sociedad ha supuesto una pérdida de 349 miles de euros debido a la ocupación antes mencionada, registrándose gastos a lo largo de todo el ejercicio 2010 y siendo parte de ellos, los asociados al proceso de apertura, de Pontevedra.

Resto de entidades de la Mutua

El resto de entidades propiedad de la Mutua han obtenido una cifra de negocio conjunta de 1.650 miles de euros de ingresos, con un aumento de 90 miles de euros respecto al ejercicio anterior, y unos resultados negativos de 82 miles de euros, lo que ha supuesto una importante mejora respecto a 2009, cuando las pérdidas ascendieron a 111 miles de euros. Se espera alcanzar el punto muerto o, incluso, resultados positivos a lo largo del ejercicio 2011.

Evolución previsible durante el ejercicio 2011 -

Los principales esfuerzos de la Mutua para el ejercicio 2011 se van a centrar en la mejora de sus procesos de gestión interna, implementación de procesos y medidas cara a Solvencia II y el desarrollo del Plan de Actuación para la reordenación y optimización de recursos.

Adicionalmente, se va a continuar con la política de reducción de gastos y con la política de optimización de activos financieros, con el objetivo de incrementar la solvencia y la adecuación de los activos a los compromisos con los mutualistas, intentando mantener y mejorar la rentabilidad para los mismos.

También se mantienen los objetivos de crecimiento en sintonía a lo conseguido en 2010, siendo previsible conseguir el aumento de nuevos mutualistas. Por último se plantea la reestructuración de la cartera de productos antiguos así como el lanzamiento de nuevos productos, siendo ambas acciones orientadas a atender las necesidades de los mutualistas, buscando la mejora constante del servicio a los mismos.

Principales riesgos e incertidumbres-

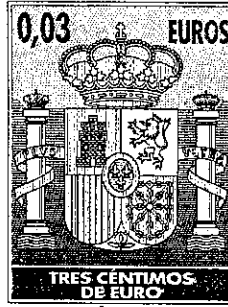
Los principales riesgos de la Mutua son los propios de las compañías de seguros dedicadas al ramo de vida, principalmente los asociados a la evolución de la esperanza de vida, la optimización de los gastos de administración reales y adecuación de los tipos de interés de los activos para cubrir el coste de los pasivos.

Con la finalidad de cubrir adecuadamente los citados riesgos, el Consejo de Administración de la Mutua, en su reunión de 6 de septiembre de 2007, aprobó los criterios generales para el establecimiento de un sistema de control interno y de gestión de riesgos, cuyas líneas básicas de actuación son las siguientes:

- Se basa en un tratamiento uniforme de los diferentes riesgos de cada área, para llevar a cabo una gestión global, homogénea e integrada de todos ellos.
- Se trata de un sistema de control integral, eficaz y adecuado para la naturaleza y tamaño de la Mutua.
- Sus objetivos principales son la mejora de la gestión, asegurar la solvencia financiera minimizando los niveles de exposición a riesgos, ejecutar el plan de negocio y generar valor añadido para la organización.



CLASE 8.ª
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO



0J9002838

El diseño e implementación de los procedimientos individualizados de control es realizado por el Departamento de Control de Gestión, quien está a cargo de la supervisión del cumplimiento de los procedimientos, mediante revisiones periódicas de carácter semestral, y remisión al organismo supervisor en el mes de julio de cada año de un informe con los principales aspectos de mejora puestos de manifiesto en el sistema de control interno.

Asimismo, en dicha reunión, el Consejo de Administración aprobó las directrices básicas de la política de inversión estratégica de la Mutua, que se realiza genéricamente en bienes aptos para cobertura y teniendo en consideración la composición del activo y del pasivo del balance.

Finalmente, cabe reseñar que la Mutua se encuentra en proceso de implementación de un software de gestión de activos y pasivos, en colaboración con consultores externos, al objetivo de optimizar la gestión de ambas magnitudes de manera que redunde en un beneficio adicional medible para todos sus mutualistas. Se espera concluir este proceso a lo largo del ejercicio 2010.

En cuanto a las incertidumbres, la principal es la derivada del Régimen de AMF-A.T, que figura explicada en la Nota 1 de la memoria adjunta.

Investigación y desarrollo -

Durante el ejercicio 2010 no se ha incurrido en gasto alguno en materia de investigación y desarrollo.

Operaciones con acciones propias -

Durante el ejercicio 2010 no se han adquirido o mantenido acciones propias, puesto que la Mutua no tiene acciones emitidas.

Acontecimientos ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio 2010 -

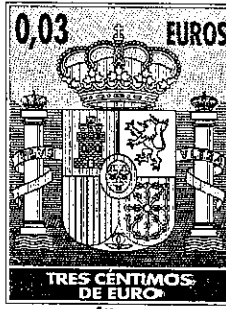
En el período transcurrido desde el 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas, se han producido diversos acontecimientos significativos en la mutua y el grupo que requieren mención singular:

- De acuerdo al plan de reestructuración y liquidez de activos se ha procedido a la reestructuración de una partida de seis activos emitidos por Unión de Bancos Suizos(UBS) por importe de 33.500.-euros siguiendo la mejora de calificación del activo, reducir la duración media en 12 años y la necesaria carta de liquidez; todo ello sin pérdida patrimonial alguna representa una importante mejora para la solvencia de los activos afectos a cobertura de provisiones técnicas.
- También de acuerdo a dicho plan de reestructuración y liquidez, se ha producido la enajenación de activos del Banco emisor HSBC, que si bien facilitan 10.000.- miles de euros de liquidez, representarán un impacto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de 8.000.- miles de euros.
- Se ha producido, en el mes de enero de 2011, la devolución del impuesto de sociedades de 2008, por importe de 1.256.- miles de euros.

Se ha materializado la ampliación de capital de Dr. Pérez Mateos S.A., aprobada en Junta General Extraordinaria de 29 de Diciembre de 2010, procediéndose a los correspondientes desembolsos e inscripciones registrales.

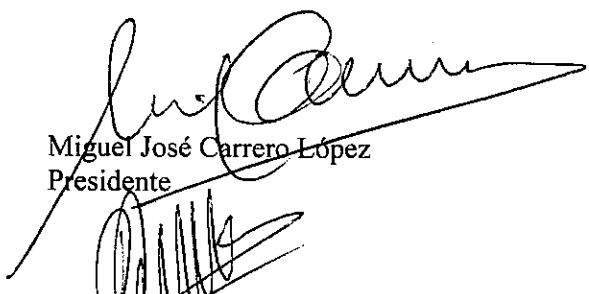


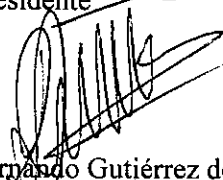
CLASE 8.^a





0J9002839

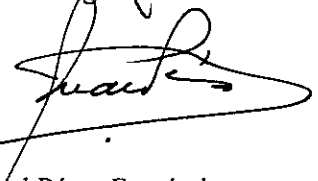
FORMULACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

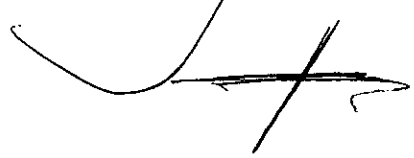

Miguel José Carrero López
Presidente


Fernando Gutiérrez de Guzmán
Secretario


Esteban Imaz Buenechea

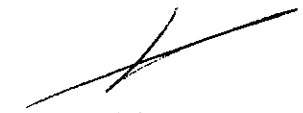

Miguel Morgado Gómez


Manuel Pérez Fernández


Miguel Triola Fort

Carmen Rodríguez Menéndez
Vicepresidente


Luis María Campos Villarino


Tomás del Monte González


Bernardino Navarro Guillén

Filemón Rodríguez Rodríguez

*Dña Carmen Rodríguez M. y D Filemón Rodríguez R.
fueron representados por D. Miguel Carrero L. ante la
compañía de asistir personalmente.*

Diligencia que realiza el Secretario del Consejo de Administración de Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, para hacer constar que, en sesión celebrada el 30 de marzo de 2011, fueron formuladas las Cuentas Anuales consolidadas (balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y memoria consolidada) de la Mutua correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, así como el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2010. Los miembros del Consejo de Administración han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 92 hojas de papel timbrado numeradas correlativamente desde el número 0J9002748 al 0J9002839, ambas inclusive, estampando su firma cada uno de los señores consejeros cuyos nombres y apellidos consta en la última hoja.

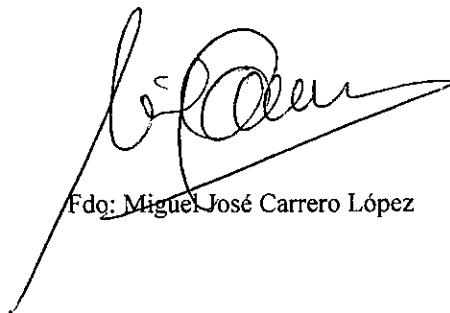
Madrid, a 30 de marzo de 2011

El Secretario del Consejo de Administración



Fdo: Fernando Gutiérrez de Guzmán

VºBº Presidente



Fdo: Miguel José Carrero López