

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**E**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 2011**

**MAPFRE, S.A.**

**Informe de Auditoría**

**MAPFRE, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2011**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
MAPFRE, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, y la cuenta de resultados global consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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.

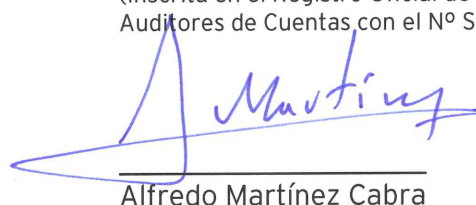
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención al respecto de lo señalado en las notas 6.4 y 6.15 de la memoria consolidada adjunta, en que se desglosan las exposiciones en Deuda Pública Soberana al 31 de diciembre de 2011, y las provisiones dotadas para cubrir la inestabilidad actual de los mercados financieros, respectivamente.

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



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el N° S0530)



Alfredo Martínez Cabra

9 de febrero de 2012

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**EJERCICIO 2011**

**MAPFRE, S.A.**

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

### **EJERCICIO 2011**

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados global consolidada
- C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
- D) Estado consolidado de flujos de efectivo
- E) Información financiera por segmentos operativos
- F) Información financiera por áreas geográficas
- G) Memoria consolidada

**MAPFRE, S.A.**

**MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

ACTIVO	Notas	2011	2010
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>6.1</b>	<b>4.716,52</b>	<b>3.156,03</b>
I. Fondo de comercio	6.1	2.266,41	2.258,39
II. Otros activos intangibles	6.1	2.450,11	897,64
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>6.2</b>	<b>1.441,98</b>	<b>1.400,93</b>
I. Inmuebles de uso propio	6.2	1.060,02	1.001,66
II. Otro inmovilizado material	6.2	381,96	399,27
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>33.758,38</b>	<b>30.988,77</b>
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	1.443,13	1.467,14
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	1.766,97	1.108,70
2. Cartera disponible para la venta	6.4	26.888,45	26.392,10
3. Cartera de negociación	6.4	2.998,64	1.177,90
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	3.1	130,44	400,26
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		256,96	234,00
V. Otras inversiones		273,79	208,67
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>6.5</b>	<b>1.878,65</b>	<b>1.716,73</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>6.6</b>	<b>123,62</b>	<b>129,77</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.14</b>	<b>3.305,34</b>	<b>3.092,60</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.21</b>	<b>1.264,25</b>	<b>969,90</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>6.7</b>	<b>5.376,88</b>	<b>4.133,11</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.7	3.266,70	2.732,80
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.7	711,00	718,66
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	6.21	126,50	28,67
2. Otros créditos fiscales		69,60	187,38
IV. Créditos sociales y otros	6.7	1.203,08	465,60
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>6.9</b>	<b>1.254,35</b>	<b>1.497,41</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>5.12</b>	<b>1.574,17</b>	<b>1.347,43</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>		<b>150,23</b>	<b>146,82</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>6.10</b>	<b>11,28</b>	<b>92,81</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>54.855,65</b>	<b>48.672,31</b>

Datos en millones de euros

**MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.11</b>	<b>9.726,62</b>	<b>7.795,81</b>
I. Capital desembolsado	6.11	307,95	301,21
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	6.11	6.161,17	5.501,12
III. Acciones propias		--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	962,96	933,54
V. Otros instrumentos de patrimonio neto		--	--
VI. Ajustes por cambios de valor		(399,60)	(260,37)
VII. Diferencias de conversión	6.23	10,42	66,38
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>7.042,90</b>	<b>6.541,88</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>2.683,72</b>	<b>1.253,93</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>6.12</b>	<b>607,90</b>	<b>610,07</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.14</b>	<b>34.572,67</b>	<b>31.745,16</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.14	7.074,66	5.895,78
II. Provisión de seguros de vida	6.14	18.623,31	17.933,03
III. Provisión para prestaciones	6.14	8.286,36	7.347,64
IV. Otras provisiones técnicas	6.14	588,34	568,71
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>6.14</b>	<b>1.878,65</b>	<b>1.716,73</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>6.15</b>	<b>1.153,31</b>	<b>713,22</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>6.16</b>	<b>129,79</b>	<b>107,48</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.21</b>	<b>1.730,83</b>	<b>1.096,31</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>6.17</b>	<b>4.774,40</b>	<b>4.575,29</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.13	153,71	433,50
II. Deudas con entidades de crédito	6.13	1.153,37	1.078,56
III. Otros pasivos financieros	6.13	392,82	252,14
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.17	831,02	695,74
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.17	687,89	695,81
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	6.21	249,00	128,30
2. Otras deudas fiscales		321,42	334,38
VII. Otras deudas	6.17	985,17	956,86
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>5.12</b>	<b>281,39</b>	<b>281,36</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>6.10</b>	<b>0,09</b>	<b>30,88</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>54.855,65</b>	<b>48.672,31</b>

Datos en millones de euros



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2011	2010
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.2	17.283,85	14.974,32
b) Primas reaseguro aceptado	7.2	2.316,39	1.998,81
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(2.140,90)	(1.795,10)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	6.14	(365,97)	(228,95)
Reaseguro aceptado	6.14	(71,97)	(162,05)
Reaseguro cedido	6.20	71,67	35,94
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		4,12	10,52
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	2.303,32	2.016,41
b) De patrimonio	6.18	301,40	267,27
4. Plusvalías de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	6.5	129,72	93,55
5. Otros ingresos técnicos		289,64	49,74
6. Otros ingresos no técnicos		76,51	57,66
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	307,68	461,96
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	2,89	6,30
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>20.508,35</b>	<b>17.786,38</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(11.449,24)	(11.024,97)
Reaseguro aceptado	5.15	(1.890,33)	(1.595,06)
Reaseguro cedido	6.20	1.414,53	2.017,33
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(676,98)	(597,77)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(476,67)	(313,69)
3. Participación en beneficios y extornos		(68,82)	(51,25)
4. Gastos de explotación netos	6.19		
a) Gastos de adquisición		(3.609,13)	(2.953,49)
b) Gastos de administración		(761,29)	(603,62)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	295,17	238,44
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(8,16)	(15,89)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(616,10)	(470,59)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(90,47)	(89,14)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	6.5	(113,53)	(95,27)
8. Otros gastos técnicos		(117,50)	(86,88)
9. Otros gastos no técnicos		(80,44)	(95,13)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(302,92)	(422,27)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(232,77)	(21,31)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>(18.784,65)</b>	<b>(16.180,56)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>1.723,70</b>	<b>1.605,82</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>			
1. Ingresos de explotación		412,23	438,18
2. Gastos de explotación	6.19	(383,51)	(418,10)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	96,67	39,89
b) Gastos financieros	6.18	(119,72)	(119,79)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,03	0,35
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(1,07)	(57,31)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	5,89	55,87
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(78,43)	(98,80)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>		<b>(67,91)</b>	<b>(159,71)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	3.2	<b>(18,85)</b>	<b>(15,07)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.636,94</b>	<b>1.431,04</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	6.21	<b>(414,83)</b>	<b>(367,44)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.222,11</b>	<b>1.063,60</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	6.10	<b>(2,35)</b>	<b>0,06</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.219,76</b>	<b>1.063,66</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios		(256,80)	(130,12)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	962,96	933,54
<b>Datos en millones de euros</b>			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	0,32	0,31

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.634,59</b>	<b>1.431,10</b>	<b>(414,83)</b>	<b>(367,44)</b>	<b>(256,80)</b>	<b>(130,12)</b>	<b>962,96</b>	<b>933,54</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(299,44)</b>	<b>(385,99)</b>	<b>81,73</b>	<b>154,13</b>	<b>22,52</b>	<b>7,47</b>	<b>(195,19)</b>	<b>(224,39)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(462,66)</b>	<b>(1.497,91)</b>	<b>147,82</b>	<b>424,63</b>	<b>(4,16)</b>	<b>206,52</b>	<b>(319,00)</b>	<b>(866,76)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(574,63)	(1.468,15)	172,67	444,99				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	102,21	38,16	(32,21)	(20,36)				
c) Otras reclasificaciones	9,76	(67,92)	7,36	--				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>(79,08)</b>	<b>232,47</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,87)</b>	<b>23,11</b>	<b>(35,57)</b>	<b>(55,96)</b>	<b>196,03</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(80,08)	233,25	0,02	(0,87)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,01	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones	0,99	(0,78)	(0,01)	--				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>247,16</b>	<b>834,12</b>	<b>(78,68)</b>	<b>(250,16)</b>	<b>1,30</b>	<b>(157,97)</b>	<b>169,78</b>	<b>425,99</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	276,56	828,45	(82,97)	(248,46)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(27,07)	5,67	8,12	(1,70)				
c) Otras reclasificaciones	(2,33)	--	(3,83)	--				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>(5,49)</b>	<b>21,19</b>	<b>12,62</b>	<b>(12,22)</b>	<b>2,73</b>	<b>(2,82)</b>	<b>9,86</b>	<b>6,15</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(35,94)	21,20	12,62	(12,22)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	24,33	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones	6,12	(0,01)	--	--				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0,63</b>	<b>24,14</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(7,25)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(2,69)</b>	<b>0,13</b>	<b>14,20</b>
<b>TOTALES</b>	<b>1.335,15</b>	<b>1.045,11</b>	<b>(333,10)</b>	<b>(213,31)</b>	<b>(234,28)</b>	<b>(122,65)</b>	<b>767,77</b>	<b>709,15</b>

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE				INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
<b>SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2010</b>	<b>292,26</b>	<b>4.916,18</b>	<b>926,85</b>	<b>30,40</b>	<b>928,06</b>	<b>7.093,75</b>
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO</b>	<b>292,26</b>	<b>4.916,18</b>	<b>926,85</b>	<b>30,40</b>	<b>928,06</b>	<b>7.093,75</b>
<b>I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	--	--	<b>933,54</b>	<b>(224,39)</b>	<b>122,65</b>	<b>831,80</b>
<b>II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS</b>	<b>8,95</b>	<b>(279,20)</b>	--	--	<b>199,29</b>	<b>(70,96)</b>
1. Aumentos (Reducciones) de Capital (Nota 6.11)	8,95	169,24	--	--	--	178,19
2. Distribución de dividendos (Nota 4.2)	--	(444,67)	--	--	(40,63)	(485,30)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	260,58	260,58
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(3,77)	--	--	(20,66)	(24,43)
<b>III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO</b>	--	<b>864,14</b>	<b>(926,85)</b>	--	<b>3,93</b>	<b>(58,78)</b>
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	926,85	(926,85)	--	--	--
2. Otras variaciones (Notas 3.2 y 6.13)	--	(62,71)	--	--	3,93	(58,78)
<b>SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>301,21</b>	<b>5.501,12</b>	<b>933,54</b>	<b>(193,99)</b>	<b>1.253,93</b>	<b>7.795,81</b>

<b>SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2011</b>	<b>301,21</b>	<b>5.501,12</b>	<b>933,54</b>	<b>(193,99)</b>	<b>1.253,93</b>	<b>7.795,81</b>
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO</b>	<b>301,21</b>	<b>5.501,12</b>	<b>933,54</b>	<b>(193,99)</b>	<b>1.253,93</b>	<b>7.795,81</b>
<b>I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	--	--	<b>962,96</b>	<b>(195,19)</b>	<b>234,28</b>	<b>1.002,05</b>
<b>II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS</b>	<b>6,74</b>	<b>(273,49)</b>	--	--	<b>1.208,62</b>	<b>941,87</b>
1. Aumentos (Reducciones) de Capital (Nota 6.11)	6,74	159,38	--	--	--	166,12
2. Distribución de dividendos (Nota 4.2)	--	(456,54)	--	--	(54,12)	(510,66)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	30,35	--	--	1.746,57	1.776,92
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(6,68)	--	--	(483,83)	(490,51)
<b>III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO</b>	--	<b>933,54</b>	<b>(933,54)</b>	--	<b>(13,11)</b>	<b>(13,11)</b>
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	933,54	(933,54)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	--	--	--	(13,11)	(13,11)
<b>SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>307,95</b>	<b>6.161,17</b>	<b>962,96</b>	<b>(389,18)</b>	<b>2.683,72</b>	<b>9.726,62</b>

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

CONCEPTOS	2011	2010
<b>1. Actividad aseguradora:</b>	<b>1.128,87</b>	<b>1.038,46</b>
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	21.194,75	17.035,86
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(20.065,88)	(15.997,40)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>	<b>218,77</b>	<b>15,72</b>
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	735,34	400,36
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(516,57)	(384,64)
<b>3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(684,32)</b>	<b>(348,30)</b>
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>663,32</b>	<b>705,88</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>	<b>13.929,62</b>	<b>10.126,59</b>
Inmovilizado material	85,99	17,67
Inversiones inmobiliarias	148,04	174,10
Inmovilizado intangible	0,32	4,03
Instrumentos financieros	12.158,94	7.306,57
Participaciones	84,20	67,42
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	117,61	401,87
Intereses cobrados	1.086,91	994,50
Dividendos cobrados	150,96	134,38
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	96,65	1.026,05
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>	<b>(14.326,76)</b>	<b>(9.807,05)</b>
Inmovilizado material	(128,11)	(137,88)
Inversiones inmobiliarias	(14,42)	(52,01)
Inmovilizado intangible	(101,92)	(100,28)
Instrumentos financieros	(13.413,81)	(7.561,14)
Participaciones	(317,06)	(195,10)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(267,81)	(631,87)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(83,63)	(1.128,77)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(397,14)</b>	<b>319,54</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación</b>	<b>1.538,43</b>	<b>897,15</b>
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	172,03	211,13
Enajenación de valores propios	--	1,60
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	1.366,40	684,42
<b>2. Pagos de actividades de financiación</b>	<b>(2.009,47)</b>	<b>(1.315,19)</b>
Dividendos de los accionistas	(528,91)	(510,46)
Intereses pagados	(80,81)	(95,34)
Pasivos subordinados	(5,82)	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Adquisición de valores propios	--	(1,98)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.393,93)	(707,41)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(471,04)</b>	<b>(418,04)</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>	<b>(38,20)</b>	<b>28,96</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(243,06)</b>	<b>636,34</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.497,41</b>	<b>861,07</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.254,35</b>	<b>1.497,41</b>

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

ACTIVO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACION		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	2011	2010	2011	2010	2011	2010								
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>2.691,30</b>	<b>1.530,32</b>	<b>1.086,82</b>	<b>894,46</b>	<b>713,11</b>	<b>335,34</b>	<b>7,37</b>	<b>6,06</b>	<b>358,76</b>	<b>398,90</b>	<b>(140,84)</b>	<b>(9,05)</b>	<b>4.716,52</b>	<b>3.156,03</b>
I. Fondo de comercio	928,63	877,52	843,70	737,04	313,93	269,95	--	--	338,50	382,67	(158,35)	(8,79)	2.266,41	2.258,39
II. Otros activos intangibles	1.762,67	652,80	243,12	157,42	399,18	65,39	7,37	6,06	20,26	16,23	17,51	(0,26)	2.450,11	897,64
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>118,91</b>	<b>97,45</b>	<b>589,54</b>	<b>582,09</b>	<b>382,56</b>	<b>357,16</b>	<b>24,89</b>	<b>53,61</b>	<b>247,03</b>	<b>242,46</b>	<b>79,05</b>	<b>68,16</b>	<b>1.441,98</b>	<b>1.400,93</b>
I. Inmuebles de uso propio	92,19	72,78	467,30	449,66	291,78	264,51	14,98	43,86	114,72	102,69	79,05	68,16	1.060,02	1.001,66
II. Otro inmovilizado material	26,72	24,67	122,24	132,43	90,78	92,65	9,91	9,75	132,31	139,77	--	--	381,96	399,27
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>23.018,51</b>	<b>19.823,84</b>	<b>6.418,11</b>	<b>6.070,34</b>	<b>11.637,64</b>	<b>7.245,49</b>	<b>2.848,17</b>	<b>2.633,52</b>	<b>12.366,32</b>	<b>12.474,94</b>	<b>(22.530,37)</b>	<b>(17.259,36)</b>	<b>33.758,38</b>	<b>30.988,77</b>
I. Inversiones inmobiliarias	264,47	202,82	226,52	219,48	134,52	128,50	6,45	34,89	915,59	986,68	(104,42)	(105,23)	1.443,13	1.467,14
II. Inversiones financieras														
1. Cartera a vencimiento	775,43	585,25	418,85	211,04	582,96	318,13	1,13	1,28	18,90	23,73	(30,30)	(30,73)	1.766,97	1.108,70
2. Cartera disponible para la venta	17.068,61	17.226,72	4.055,04	3.878,61	3.177,16	2.966,39	2.234,92	2.062,32	382,70	324,56	(29,98)	(66,47)	26.888,45	26.392,10
3. Cartera de negociación	1.635,45	494,41	415,13	213,88	913,56	417,70	31,90	43,27	2,86	8,76	(0,26)	(0,12)	2.998,64	1.177,90
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	1,44	5,39	--	7,42	32,54	24,52	9,06	13,71	--	(20,56)	87,40	369,78	130,44	400,26
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	0,07	0,08	15,40	12,99	345,63	334,75	--	--	(104,14)	(113,82)	256,96	234,00
V. Otras inversiones	3.273,11	1.309,25	1.302,50	1.539,83	6.781,50	3.377,26	219,08	143,30	11.046,27	11.151,80	(22.348,67)	(17.312,77)	273,79	208,67
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>1.878,65</b>	<b>1.716,73</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.878,65</b>	<b>1.716,73</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>123,75</b>	<b>129,77</b>	<b>(0,13)</b>	<b>--</b>	<b>123,62</b>	<b>129,77</b>
<b>F) PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LA PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>201,47</b>	<b>132,15</b>	<b>342,02</b>	<b>332,76</b>	<b>3.104,81</b>	<b>3.116,36</b>	<b>989,04</b>	<b>966,48</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(1.332,00)</b>	<b>(1.455,15)</b>	<b>3.305,34</b>	<b>3.092,60</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>672,81</b>	<b>534,41</b>	<b>242,87</b>	<b>215,24</b>	<b>276,33</b>	<b>181,88</b>	<b>46,87</b>	<b>34,10</b>	<b>70,45</b>	<b>56,16</b>	<b>(45,08)</b>	<b>(51,89)</b>	<b>1.264,25</b>	<b>969,90</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>808,14</b>	<b>505,02</b>	<b>1.962,79</b>	<b>1.286,49</b>	<b>2.352,67</b>	<b>2.113,15</b>	<b>376,34</b>	<b>337,94</b>	<b>436,64</b>	<b>282,35</b>	<b>(559,70)</b>	<b>(391,84)</b>	<b>5.376,88</b>	<b>4.133,11</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	426,21	356,34	1.373,63	1.118,20	1.466,86	1.258,26	--	--	--	--	--	--	3.266,70	2.732,80
II. Créditos por operaciones de reaseguro.	56,88	33,08	70,66	52,86	408,87	460,74	330,23	299,71	--	--	(155,64)	(127,73)	711,00	718,66
III. Créditos fiscales	19,60	75,94	48,29	9,01	48,95	44,28	17,75	18,48	60,68	68,34	0,83	--	196,10	216,05
IV. Créditos sociales y otros	305,45	39,66	470,21	106,42	427,99	349,87	28,36	19,75	375,96	214,01	(404,89)	(264,11)	1.203,08	465,60
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>512,26</b>	<b>631,35</b>	<b>269,31</b>	<b>363,43</b>	<b>444,91</b>	<b>448,20</b>	<b>174,40</b>	<b>161,71</b>	<b>167,59</b>	<b>212,34</b>	<b>(314,12)</b>	<b>(319,62)</b>	<b>1.254,35</b>	<b>1.497,41</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>207,81</b>	<b>179,38</b>	<b>556,34</b>	<b>463,57</b>	<b>647,42</b>	<b>529,71</b>	<b>161,24</b>	<b>169,77</b>	<b>15,42</b>	<b>10,03</b>	<b>(14,06)</b>	<b>(5,03)</b>	<b>1.574,17</b>	<b>1.347,43</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>84,41</b>	<b>15,09</b>	<b>6,63</b>	<b>40,97</b>	<b>134,65</b>	<b>43,87</b>	<b>15,04</b>	<b>2,32</b>	<b>105,22</b>	<b>241,54</b>	<b>(195,72)</b>	<b>(196,97)</b>	<b>150,23</b>	<b>146,82</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,07</b>	<b>24,75</b>	<b>0,02</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>11,19</b>	<b>82,56</b>	<b>--</b>	<b>(14,50)</b>	<b>11,28</b>	<b>92,81</b>
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>30.194,27</b>	<b>25.165,74</b>	<b>11.474,50</b>	<b>10.274,10</b>	<b>19.694,12</b>	<b>14.371,16</b>	<b>4.643,36</b>	<b>4.365,51</b>	<b>13.902,37</b>	<b>14.131,05</b>	<b>(25.052,97)</b>	<b>(19.635,25)</b>	<b>54.855,65</b>	<b>48.672,31</b>

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	2011	2010	2011	2010	2011	2010								
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.230,72</b>	<b>3.030,57</b>	<b>4.956,36</b>	<b>4.613,68</b>	<b>8.691,32</b>	<b>4.431,06</b>	<b>993,64</b>	<b>977,02</b>	<b>10.913,86</b>	<b>11.004,25</b>	<b>(22.059,28)</b>	<b>(16.260,77)</b>	<b>9.726,62</b>	<b>7.795,81</b>
I. Capital desembolsado	1.775,92	581,85	1.179,60	814,31	4.658,81	1.987,93	318,54	314,77	3.470,09	3.486,52	(11.095,01)	(6.884,17)	307,95	301,21
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	3.099,88	1.973,68	3.241,49	3.093,54	3.390,77	2.132,67	680,03	591,23	7.111,51	7.073,09	(11.362,51)	(9.363,09)	6.161,17	5.501,12
III. Acciones propias	(0,41)	--	(0,63)	--	(3,10)	--	--	--	(0,09)	--	4,23	--	--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	302,56	210,10	301,30	398,55	454,49	427,45	90,69	132,52	330,06	446,03	(516,14)	(681,11)	962,96	933,54
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--	0,26	--	(0,26)	--	--	--
VI. Ajustes por cambios de valor	(155,53)	(53,84)	209,22	260,26	(153,86)	(138,85)	(100,67)	(71,58)	10,51	6,09	(198,85)	(196,07)	(389,18)	(193,99)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	5.022,42	2.711,79	4.930,98	4.566,66	8.347,11	4.409,20	988,59	966,94	10.922,34	11.011,73	(23.168,54)	(17.124,44)	7.042,90	6.541,88
Intereses minoritarios	1.208,30	318,78	25,38	47,02	344,21	21,86	5,05	10,08	(8,48)	(7,48)	1.109,26	863,67	2.683,72	1.253,93
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>6,03</b>	<b>--</b>	<b>1,62</b>	<b>--</b>	<b>0,86</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>599,39</b>	<b>610,07</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>607,90</b>	<b>610,07</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>19.376,63</b>	<b>18.269,44</b>	<b>5.099,26</b>	<b>4.602,87</b>	<b>8.164,56</b>	<b>7.350,20</b>	<b>3.261,73</b>	<b>2.975,35</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(1.329,51)</b>	<b>(1.452,70)</b>	<b>34.572,67</b>	<b>31.745,16</b>
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	98,93	23,33	2.915,64	2.449,80	3.285,58	2.618,51	1.229,33	1.229,58	--	--	(454,82)	(425,44)	7.074,66	5.895,78
Provisión para seguros de vida	18.404,34	17.583,95	1,08	63,81	29,80	122,35	200,90	175,68	--	--	(12,81)	(12,76)	18.623,31	17.933,03
Provisión para prestaciones	810,02	614,88	2.181,02	2.087,82	4.325,57	4.115,03	1.830,75	1.544,04	--	--	(861,00)	(1.014,13)	8.286,36	7.347,64
Otras provisiones técnicas	63,34	47,28	1,52	1,44	523,61	494,31	0,75	26,05	--	--	(0,88)	(0,37)	588,34	568,71
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>1.878,61</b>	<b>1.716,73</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,04</b>	<b>--</b>	<b>1.878,65</b>	<b>1.716,73</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>493,33</b>	<b>363,96</b>	<b>326,71</b>	<b>171,27</b>	<b>307,51</b>	<b>160,61</b>	<b>2,71</b>	<b>2,21</b>	<b>36,74</b>	<b>86,16</b>	<b>(13,69)</b>	<b>(70,99)</b>	<b>1.153,31</b>	<b>713,22</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>39,47</b>	<b>30,81</b>	<b>6,19</b>	<b>10,73</b>	<b>101,55</b>	<b>100,94</b>	<b>79,50</b>	<b>78,82</b>	<b>7,22</b>	<b>--</b>	<b>(104,14)</b>	<b>(113,82)</b>	<b>129,79</b>	<b>107,48</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>1.124,74</b>	<b>688,84</b>	<b>217,89</b>	<b>133,28</b>	<b>326,74</b>	<b>226,84</b>	<b>4,14</b>	<b>3,37</b>	<b>50,48</b>	<b>42,26</b>	<b>6,84</b>	<b>1,72</b>	<b>1.730,83</b>	<b>1.096,31</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>1.035,15</b>	<b>1.057,79</b>	<b>820,67</b>	<b>707,69</b>	<b>1.955,09</b>	<b>1.951,55</b>	<b>218,54</b>	<b>234,62</b>	<b>2.287,16</b>	<b>2.355,48</b>	<b>(1.542,21)</b>	<b>(1.731,84)</b>	<b>4.774,40</b>	<b>4.575,29</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	153,71	149,83	--	--	--	283,67	--	--	153,71	433,50
II. Deudas con entidades de crédito	7,32	4,48	45,40	31,54	49,80	32,86	1,18	--	1.049,67	1.009,68	--	--	1.153,37	1.078,56
III. Otros pasivos financieros	152,22	245,13	0,70	0,74	18,67	4,14	0,01	0,04	400,57	335,75	(179,35)	(333,66)	392,82	252,14
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	153,37	117,97	338,91	277,81	338,77	299,97	--	--	--	--	(0,03)	--	831,02	695,74
V. Deudas por operaciones de reaseguro	64,76	32,16	93,11	76,18	522,89	566,20	162,86	148,95	--	--	(155,73)	(127,68)	687,89	695,81
VI. Deudas fiscales	91,89	68,10	53,30	26,06	377,87	227,24	20,04	20,46	40,83	132,60	(13,51)	(11,78)	570,42	462,68
VII. Otras deudas	565,59	589,95	289,25	295,36	493,38	671,31	34,45	65,17	796,09	593,78	(1.193,59)	(1.258,71)	985,17	956,86
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>9,59</b>	<b>7,60</b>	<b>45,80</b>	<b>34,58</b>	<b>146,49</b>	<b>149,96</b>	<b>83,10</b>	<b>94,12</b>	<b>7,43</b>	<b>1,95</b>	<b>(11,02)</b>	<b>(6,85)</b>	<b>281,39</b>	<b>281,36</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,09</b>	<b>30,88</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,09</b>	<b>30,88</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	<b>30.194,27</b>	<b>25.165,74</b>	<b>11.474,50</b>	<b>10.274,10</b>	<b>19.694,12</b>	<b>14.371,16</b>	<b>4.643,36</b>	<b>4.365,51</b>	<b>13.902,37</b>	<b>14.131,05</b>	<b>(25.052,97)</b>	<b>(19.635,25)</b>	<b>54.855,65</b>	<b>48.672,31</b>

Datos en millones de euros



**MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**F) INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS**

**1. INGRESOS ORDINARIOS CONSOLIDADOS DE CLIENTES EXTERNOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

Área geográfica	2011	2010
I. España	8.708,85	8.662,57
II. Estados Unidos de América	1.887,28	1.894,31
III. Brasil	3.725,99	2.151,97
IV. Méjico	738,50	524,96
V. Venezuela	718,44	406,06
VI. Colombia	578,91	438,74
VII. Argentina	547,40	506,17
VIII. Turquía	394,75	358,07
IX. Chile	362,01	248,34
X. Otros países	2.350,34	2.220,12
<b>Total</b>	<b>20.012,47</b>	<b>17.411,31</b>

Datos en millones de euros

Se consideran ingresos ordinarios las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, así como los ingresos de explotación de las actividades no aseguradoras.

**2. ACTIVOS NO CORRIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

Área geográfica	2011	2010
I. España	2.869,38	3.134,33
II. Estados Unidos de América	235,85	212,36
III. Brasil	997,95	226,06
IV. Méjico	70,84	86,61
V. Venezuela	179,56	72,37
VI. Colombia	28,07	23,76
VII. Argentina	61,81	41,57
VIII. Turquía	38,26	44,13
IX. Chile	61,05	63,60
X. Otros países	333,46	218,93
<b>Total</b>	<b>4.876,23</b>	<b>4.123,72</b>

Datos en millones de euros

Ningún cliente aporta individualmente más del 10 por 100 de los ingresos ordinarios del Grupo.



## **MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **G) MEMORIA CONSOLIDADA**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD**

---

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante” o “MAPFRE”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, que es matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100 por 100 por FUNDACIÓN MAPFRE.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “el Grupo” o “GRUPO MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

Las actividades del GRUPO MAPFRE se estructuran a través de tres grandes Divisiones Operativas: Seguro Directo España, Seguro Directo Internacional y Negocios Globales, que se corresponden con cada uno de los sectores de negocio diferenciados e integran las Unidades y Sociedades del Grupo.

Las Divisiones cuentan con estructuras operativas, y complementan sus actividades con las de las Áreas Corporativas del Grupo (Secretaría General, Auditoría Interna, Recursos y Medios, Área Financiera, Inversiones, y Tecnologías y Procedimientos) que realizan, según su respectivo ámbito de competencia, tareas de apoyo y coordinación en aquellos aspectos en que se considera necesaria una política común o gestión de servicios compartidos.

El GRUPO MAPFRE mantiene redes propias de distribución con oficinas en los países en los que opera, que compatibiliza con la utilización de otros canales de distribución. Además cuenta con la colaboración de Mediadores, profesionales de la distribución de seguros, que con diferentes posiciones (Delegados, Agentes y Corredores) desempeñan un papel relevante en la comercialización de operaciones y atención a los asegurados.

La capacidad de distribución del Grupo se completa con acuerdos de distribución suscritos con diferentes entidades, especialmente los de bancaseguros.

Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 8 de febrero de 2012. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales consolidadas en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

---

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

---

### **2.1. BASES DE PRESENTACIÓN**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para la venta, para los activos financieros de negociación y para instrumentos derivados, que han sido registrados por su valor razonable.

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no han entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2011; si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

### **2.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos.

La Sociedad dominante ha identificado los siguientes segmentos operativos:

- Seguro directo Vida
- Seguro directo Autos
- Seguro directo Otros No Vida
- Reaseguro aceptado Vida y No Vida
- Otras actividades

Los ingresos y gastos de los cuatro primeros segmentos son los correspondientes a la actividad aseguradora de Vida, No Vida y a la actividad reaseguradora, y los incluidos en el segmento "Otras actividades" son los correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, servicios de atención a la tercera edad, asistencia, etc.

Para la identificación de los segmentos operativos se han considerado las principales actividades y ramos de seguro propios de la gestión del Grupo, atendiendo asimismo a los umbrales cuantitativos establecidos en la normativa.

En el Informe de Gestión Consolidado se detalla información adicional sobre la evolución y características del negocio.

### **2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS**

El apartado F) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por áreas geográficas.

Las áreas geográficas establecidas son: España, Estados Unidos de América, Brasil, Méjico, Venezuela, Colombia, Argentina, Turquía, Chile y Otros países.

### **2.4. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN ESTIMACIONES Y ERRORES**

La aplicación de las nuevas Normas e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2011 no ha tenido efectos sobre las políticas contables, la posición financiera o los resultados del Grupo.

### **2.5. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio con las del precedente.

Las modificaciones introducidas en la NIC 24, correspondiente a los desgloses sobre partes vinculadas, y en la NIC 32 relativa a la clasificación de las emisiones de derechos, de aplicación a partir del 1 de enero de 2011, así como el resto de interpretaciones y mejoras de las normas realizadas en el presente ejercicio, no han tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

### **2.6. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2011 y 2010 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, en el Anexo 1 se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2011 y 2010 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

## **2.7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES**

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha realizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que básicamente se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El cálculo de provisiones para riesgos y gastos.
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y, en su caso, en los sucesivos.

### **3. CONSOLIDACIÓN**

#### **3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

La identificación de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos incluidos en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1. En dicho anexo se indican los negocios conjuntos que han sido incluidos en la consolidación por el método de integración proporcional.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, o aún no poseyendo la mitad de los citados derechos si la Sociedad dominante posee la capacidad de dirigir las políticas financieras y de explotación de las citadas sociedades con el fin de obtener beneficios en sus actividades. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo.

Entidades asociadas son aquellas en las que la Sociedad dominante ejerce influencia significativa y que no son ni dependientes ni negocios conjuntos.

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20 por 100 de los derechos de voto de la empresa participada.

Las participaciones en entidades asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose en el valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor contable de la participación en la misma, incluida cualquier cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no registra pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración tanto los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto.

Existe un negocio conjunto cuando dos o más partícipes emprenden una actividad económica sujeta a un control compartido y regulado mediante un acuerdo contractual.

Se exceptúan de la consideración de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos las inversiones realizadas por fondos de inversión y entidades similares.

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### **3.2. CONVERSIÓN DE CUENTAS ANUALES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN**

La moneda funcional y de presentación del GRUPO MAPFRE es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento de tipo de cambio de cierre.

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, se presentan como un componente separado en el “Estado de ingresos y gastos reconocidos” y se recogen en el patrimonio en la cuenta “Ajustes por cambios de valor”, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Intereses Minoritarios.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable de los activos y pasivos que han surgido en la adquisición de las sociedades del Grupo cuya moneda de presentación es distinta al euro se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero, expresándose en la moneda funcional del negocio en el extranjero y convirtiéndose a tipo de cambio de cierre.

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación o economías hiperinflacionarias, se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes por inflación se efectúan siguiendo lo establecido en la norma internacional 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”. Para los ejercicios 2011 y 2010 únicamente se ha considerado como país con economía hiperinflacionaria Venezuela.

En la cuenta de resultados consolidada la pérdida derivada de la posición monetaria neta figura en un epígrafe independiente, cuyo importe en los ejercicios 2011 y 2010 asciende a 18,85 y 15,07 millones de euros, respectivamente. La mencionada reexpresión ha supuesto un incremento de 37,26 y 24,86 millones de euros en el patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

#### Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de la memoria consolidada recogen las variaciones habidas como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

Las variaciones en las provisiones técnicas que figuran en la cuenta de resultados consolidada difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance consolidado del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

#### 4. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

##### 4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

Se adjunta a continuación el cálculo de las ganancias básicas por acción que es coincidente con las ganancias diluidas por acción al no existir ninguna acción ordinaria potencial:

Concepto	2011	2010
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	962,96	933,54
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.048,46	2.976,84
<b>Ganancias básicas por acción (euros)</b>	<b>0,32</b>	<b>0,31</b>

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación de los ejercicios 2011 y 2010 se ve afectado por las ampliaciones de capital de dichos ejercicios descritas en la Nota 6.11.

##### 4.2. DIVIDENDOS

El detalle de los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2011	2010	2011	2010
Dividendo a cuenta	215,57	210,85	0,07	0,07
Dividendo complementario	246,36	240,97	0,08	0,08
<b>Total</b>	<b>461,93</b>	<b>451,82</b>	<b>0,15</b>	<b>0,15</b>

El dividendo total del ejercicio 2011 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Esta distribución de dividendos prevista cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 215.568.729,11 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

Concepto	Fecha del acuerdo 26-10-2011
<b>Tesorería disponible en la fecha del acuerdo</b>	<b>5,53</b>
<b>Aumentos de tesorería previstos a un año</b>	<b>750,42</b>
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	436,12
(+) Por operaciones financieras	314,30
<b>Disminuciones de tesorería previstas a un año</b>	<b>(305,43)</b>
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(16,00)
(-) Por operaciones financieras previstas	(289,43)
<b>Tesorería disponible a un año</b>	<b>450,52</b>

Datos en millones de euros

## 5. POLÍTICAS CONTABLES

Se indican a continuación las políticas contables aplicadas en relación con las siguientes partidas:

### 5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

#### FONDO DE COMERCIO

##### Fondo de comercio de fusión

El fondo de comercio de fusión representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de fusión.

##### Diferencias de consolidación

- Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, excepto para las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004, que corresponde al fondo de comercio neto de amortización registrado conforme a la normativa española de aplicación en dicha fecha. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante reconoce el mencionado exceso como menor importe de reservas.



- Diferencia negativa de consolidación

En el supuesto de que el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos fuese superior al coste de la adquisición, dicha diferencia se contabiliza como un ingreso en la cuenta de resultados consolidada.

#### Deterioro del fondo de comercio

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada, sin que con carácter general se asigne pérdida alguna a los activos que individualmente no han experimentado deterioro.

#### OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

##### Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

Los activos intangibles adquiridos a terceros en una transacción de mercado son valorados a coste. Si su vida útil es finita se amortizan en función de la misma, y en caso de vida útil indefinida se realizan al menos anualmente pruebas de deterioro de valor.

##### Activos intangibles generados internamente

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

Los gastos de desarrollo activados son amortizados durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos, sin perjuicio de la valoración que se pudiera realizar si se produjera un posible deterioro.

##### Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

Los activos intangibles adquiridos son reconocidos generalmente por el valor razonable del bien entregado.

## **5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO**

La Sociedad dominante identifica una combinación de negocio cuando en una transacción los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. Las combinaciones son contabilizadas mediante la aplicación del método de adquisición.

En la fecha de adquisición, que se corresponde con el momento en el que se obtiene el control de la entidad o negocio adquirido, se reconoce de forma separada el fondo de comercio, los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no dominante en la adquirida.

El fondo de comercio representa el exceso que la contraprestación transferida supone sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Conforme a lo dispuesto en la NIIF 3, el Grupo ha optado por no incrementar el fondo de comercio en la parte correspondiente a socios externos.

Inicialmente los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición. Los costes relacionados con la adquisición en los que incurre el adquirente se registran como gasto del ejercicio en el que se producen, excepto, en su caso, los costes relativos a la emisión de deudas o acciones.

Con posterioridad, la entidad adquirente valora los activos adquiridos, pasivos asumidos e instrumentos de patrimonio emitidos en la combinación de negocios según las normas de valoración aplicables a dichas partidas según su naturaleza.

En el caso de combinaciones de negocios realizadas por etapas, en la fecha en que se obtiene el control de la participación, la Sociedad dominante valora nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida, previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición, y cualquier beneficio o pérdida que surja en ese momento se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Asimismo, si existiesen ajustes por cambios de valor pendientes de imputación al resultado del ejercicio, se transfieren a la cuenta de resultados consolidada.

Una vez completada la contabilización de las combinaciones de negocio, las modificaciones de los pagos contingentes se registran, para aquellas combinaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010, en la cuenta de resultados consolidada, y para las realizadas con anterioridad a dicha fecha como variación del fondo de comercio.

### **5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS**

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias están valorados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costes posteriores a su adquisición se reconocen como activo sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con ellos reviertan en el Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de gastos por reparación y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio en que se incurren.

La amortización de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos su valor residual y menos el valor de los terrenos en base a los siguientes períodos de vida útil de cada uno de los bienes:

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario en la fecha de cierre de cada ejercicio.

Los elementos del inmovilizado material o de las inversiones inmobiliarias se dan de baja de contabilidad cuando se enajenan o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de los mismos. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja se incluyen en la cuenta de resultados consolidada.

#### 5.4. ARRENDAMIENTOS

##### Arrendamiento financiero

Los arrendamientos que transfieren al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros. El arrendatario registra en su activo el bien valorado por su valor razonable o, si es inferior, por el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda.

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados consolidada.

Los activos por arrendamiento financiero se amortizan durante la vida útil del bien arrendado.

##### Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados consolidada sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

## 5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

### Reconocimiento

Los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores se reconocen con carácter general en la fecha de liquidación.

### Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

- Cartera a vencimiento

En esta categoría se incluyen los valores sobre los que se tiene la intención y la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

- Cartera disponible para la venta

Esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como “Cartera a vencimiento” o “Cartera de negociación” y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o negocios conjuntos y que no se hayan incluido en la “Cartera de negociación”.

- Cartera de negociación

Esta cartera incluye los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una operación de cobertura y aquellos activos financieros híbridos valorados íntegramente por su valor razonable.

En los activos financieros híbridos, que incluyen simultáneamente un contrato principal y un derivado financiero, se segregan ambos componentes y se tratan de manera independiente a efectos de su clasificación y valoración. Excepcionalmente cuando dicha segregación no es posible, los activos financieros híbridos se valoran por su valor razonable.

### Valoración

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras que forman parte de las carteras anteriormente enumeradas son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la “Cartera de negociación”, los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

Tras el reconocimiento inicial las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- a) Las inversiones financieras incluidas en la “Cartera a vencimiento”, que se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

- b) Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

El valor razonable de las inversiones financieras es el precio que se pagaría por ellas en un mercado organizado y transparente (“Precio de cotización” o “Valor de mercado”). Cuando se carece del mencionado valor de mercado, el valor razonable se determina, en el caso de que existan datos observables de mercado, actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los swaps en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y plazo de vencimiento. En el caso de que no se disponga de datos observables de mercado, se utilizan otras técnicas de valoración en las que alguna de las variables significativas no está basada en datos de mercado.

Se toma como valor razonable de los derivados financieros incluidos en la “Cartera de negociación” su valor de cotización diario o el valor actual de los flujos de caja futuros si se carece de ésta.

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en cualquier otra circunstancia que evidenciara que el coste de la inversión de un instrumento de patrimonio no es recuperable. La evidencia objetiva del deterioro se determina individualmente para todo tipo de instrumentos financieros.

El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Adicionalmente, se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40 por 100) respecto a su coste. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en “Ajustes por cambios de valor”.

En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe resultante de los flujos en los epígrafes “Otros pasivos financieros” o “Créditos sociales y otros”, según corresponda.

## **5.6. OPERACIONES DE COBERTURA**

Los derivados de cobertura se registran, según proceda de acuerdo a su valoración, en los epígrafes de “Otras inversiones” u “Otros pasivos financieros”.

Se consideran derivados de cobertura aquellos que eliminan eficazmente los riesgos de variaciones en valor razonable, alteraciones en los flujos de efectivo o en variaciones en el valor de la inversión neta en negocios en el extranjero.

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

### Coberturas del valor razonable

La ganancia o pérdida que surge al valorar tanto el instrumento de cobertura como el elemento cubierto se reconoce en la cuenta de resultados consolidada en todos los casos.

## **5.7. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN**

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en títulos de renta fija y en participaciones en fondos de inversión, y se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor liquidativo al cierre del ejercicio. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan como ingreso o gasto en la cuenta de resultados consolidada del segmento seguro directo Vida.

## **5.8. DETERIORO DE ACTIVOS**

Al cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que se hubiera registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Ajustes por cambios de valor", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos.

## 5.9. EXISTENCIAS

Las existencias se valoran al menor valor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto de realización.

El coste de adquisición incluye los gastos directamente atribuibles a la compra, así como una asignación de gastos generales en los que se ha incurrido para la transformación de las existencias y los gastos financieros en los que se ha incurrido para la adquisición de las mismas.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables necesarios para su venta.

## 5.10. CRÉDITOS

La valoración de estos activos se realiza con carácter general al coste amortizado calculado conforme al método del tipo de interés efectivo, deduciéndose en su caso las provisiones por pérdidas debidas a deterioros del valor puestos de manifiesto.

Cuando se trata de créditos con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, los créditos se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de Deuda Pública de igual o similar plazo que el vencimiento de los créditos, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

Para los casos en que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se ha constituido la correspondiente provisión por el importe que se estima no será recuperable. Dicho importe equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

La pérdida por deterioro correspondiente a las primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo, se presenta en la cuenta de resultados consolidada como menor importe de las primas emitidas y está constituida por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vaya a ser cobrada, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro.

El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada globalmente en función de la antigüedad de los recibos pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.

Los créditos por recobros de siniestros se activan sólo cuando su realización se considera garantizada.

#### **5.11. TESORERÍA**

La tesorería está compuesta por el efectivo y los equivalentes de efectivo.

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor.

#### **5.12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN**

En el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

#### **5.13. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS**

Los activos mantenidos para su venta se valoran, en su caso, al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiendo como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos, en su caso, los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan.

Las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de resultados consolidada. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.



## 5.14. PASIVOS FINANCIEROS Y SUBORDINADOS

En su reconocimiento inicial en el balance los pasivos financieros y los pasivos subordinados se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, excepto los designados como partidas cubiertas o como instrumentos de cobertura contable, que siguen los criterios y reglas establecidos en la Nota 5.6 de operaciones de cobertura.

Cuando los pasivos financieros y los pasivos subordinados se dan de baja del balance la diferencia entre el valor en libros de los mismos y la contraprestación entregada se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

Las opciones de venta sobre la participación mantenida por los socios minoritarios en sociedades dependientes, cuando el adquirente no tiene acceso a los beneficios económicos asociados a las acciones sujetas a la opción, se registran tanto en el momento inicial, como posteriormente, por su valor razonable, contabilizando las posteriores diferencias en las valoraciones en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 5.15. OPERACIONES DE SEGUROS

### A) PRIMAS

#### Seguro directo

Las primas del negocio No Vida y de contratos anuales renovables de Vida son reconocidas como ingreso a lo largo del período de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de las primas se realiza mediante la dotación de la provisión para primas no consumidas.

Las primas del negocio de Vida a largo plazo, tanto a prima única como prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

#### Reaseguro cedido

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

#### Reaseguro aceptado y retrocedido

Las primas correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Las operaciones de reaseguro retrocedido se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

#### Coaseguro

Las operaciones de coaseguro se registran en función de las cuentas recibidas de la compañía abridora y de la participación en los contratos suscritos.

## B) PROVISIONES TÉCNICAS

A continuación se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones.

### a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

#### Provisión para primas no consumidas

La provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.

#### Provisión para riesgos en curso

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

Para el ramo de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades.

#### Provisión de seguros de Vida

- En los seguros de Vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los casos en que sea insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de riesgos y gastos a cubrir que se corresponda con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

- En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración, ambos determinados utilizando las mejores estimaciones acerca de mortalidad, morbilidad, rendimiento de inversiones y gastos de administración en el momento de emisión de los contratos, detallado en las bases técnicas de los productos y modalidades correspondientes y permaneciendo invariables a lo largo de la vida del contrato salvo que se ponga de manifiesto su insuficiencia, en cuyo caso se modificaría el cálculo de la provisión matemática.

Las pólizas suscritas que tienen cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio participan, proporcionalmente a sus provisiones matemáticas o resultados técnicos y en función de lo específicamente recogido en cada contrato, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones técnicas.

- Dentro de este epígrafe del balance de situación consolidado se recoge igualmente la provisión para participación en beneficios y para extornos. Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados.

#### Provisión para prestaciones

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros; en el Seguro de Vida se incluyen adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. En las entidades españolas su cálculo se efectúa incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

#### Otras provisiones técnicas

La provisión más relevante incluida en este epígrafe es la provisión del Seguro de Decesos, que se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo y las del tomador o asegurado.

Para determinadas carteras, la provisión del Seguro de Decesos se calcula utilizando métodos basados en la capitalización colectiva, realizándose una actualización financiero - actuarial de flujos de primas y siniestros esperados proyectados hasta la extinción del colectivo.

#### Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguros

Las provisiones de los seguros de Vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

**b) Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo**

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la Sociedad dominante.

Las provisiones de seguros de Vida se han calculado utilizando las hipótesis operativas, tablas de mortalidad y tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

**c) Reaseguro cedido**

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

**d) Reaseguro aceptado**

Provisión para primas no consumidas

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Si al efectuar el cierre contable no se dispone de la última cuenta de la cedente, el saldo del resto de cuentas recibidas se considera como provisión para primas no consumidas de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas. Si excepcionalmente estas provisiones de cuentas no cerradas estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato. En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación consolidado, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período. Cuando las cedentes no comunican los importes de gastos de adquisición, se periodifican riesgo a riesgo para el reaseguro proporcional facultativo y de forma global para el resto de negocio proporcional.

Provisión para riesgos en curso

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

Provisión para prestaciones

Las provisiones para prestaciones se dotan por los importes comunicados por la cedente o en su defecto por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia.

**e) Reaseguro retrocedido**

Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

**f) Prueba de adecuación de los pasivos**

Las provisiones técnicas registradas son regularmente sujetas a una prueba de razonabilidad al objeto de determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de todos los flujos de caja futuros de los contratos en vigor. Si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las provisiones son insuficientes, son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio.

**g) Contabilidad tácita**

Con el fin de atenuar las asimetrías contables como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para activos y pasivos, las NIIF permiten la denominada "Contabilidad tácita", de tal forma que las pérdidas o ganancias en los activos afectos se reconocen en la valoración de las provisiones técnicas, hasta el límite de los importes asumidos por el tomador del seguro.

**C) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS DERIVADOS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO**

**a) Componentes de depósito en contratos de seguro**

Algunos contratos de seguro de Vida contienen tanto un componente de seguro como un componente de depósito. Ambos componentes no se valoran separadamente, dado que se reconocen todos los derechos y obligaciones derivados del componente de depósito.

**b) Derivados implícitos en contratos de seguro**

Algunos contratos de seguro de Vida contienen derivados implícitos consistentes fundamentalmente en valores de rescate y valores al vencimiento garantizados. Los derivados implícitos no se valoran separadamente del contrato de seguro principal dado que los mismos cumplen las condiciones para ser calificados como contratos de seguro, siendo valorado el valor intrínseco de los mismos implícitamente de forma conjunta con el contrato principal de acuerdo con la NIIF 4.

**c) Contratos de seguro adquiridos en combinaciones de negocios o cesiones de cartera**

Los contratos de seguro adquiridos en una combinación de negocios o en cesiones de carteras se reconocen en el balance de la siguiente manera:

- a) Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con la NIIF 4,
- b) Se contabiliza un activo intangible, que representa la diferencia entre:
  - El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
  - El importe descrito en el apartado a) anterior

Este activo intangible se amortiza en función del mantenimiento de las pólizas en vigor en el momento de la compra y de la generación futura de beneficios de las mismas.

**d) Activación de comisiones y gastos de adquisición**

Las comisiones y gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan en ningún caso, contabilizándose en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

**D) SINIESTRALIDAD**

El coste estimado de los siniestros, tanto del negocio de Vida como de No Vida, es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro.

Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico pero no comunicados se reconoce como gasto la mejor estimación de su coste en base a la experiencia histórica, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración.

Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente.

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido y retrocedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo y reaseguro aceptado, respectivamente.

## **E) HIPÓTESIS MÁS SIGNIFICATIVAS Y OTRAS FUENTES DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES**

Con respecto a los activos, pasivos e ingresos y gastos derivados de contratos de seguro, como norma general, se utilizan las hipótesis que sirvieron de base para la emisión de dichos contratos, y que se encuentran especificadas en las bases técnicas.

Con carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizándose la frecuencia y costes de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés y de cambio de divisas, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar a las estimaciones.

En el caso de los pasivos las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

En el cálculo de las provisiones técnicas no se utilizan técnicas de descuento para la valoración de los flujos futuros, a excepción de las provisiones matemáticas en el negocio de Vida y las provisiones de decesos del Seguro Directo.

A lo largo del ejercicio no se han producido modificaciones significativas en las hipótesis utilizadas para valorar los pasivos derivados de contratos de seguros.

## **F) DETERIORO**

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de los activos derivados de contratos de seguro y reaseguro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la Nota 5.10. Créditos.

## **5.16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

Si se espera que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, el reembolso se reconoce como un activo separado.

#### **5.17. DEUDAS**

La valoración de las partidas incluidas en el epígrafe “Deudas” se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Cuando se trata de deudas con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, las deudas se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de deuda pública de igual o similar plazo que el vencimiento de las mismas, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

#### **5.18. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS**

El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

#### **5.19. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS**

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, pagos basados en acciones y otras a largo plazo.

##### **a) Retribuciones a corto plazo**

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

##### **b) Prestaciones post-empleo**

Están integradas fundamentalmente por los planes de aportación definida y de prestación definida.

##### Planes de aportación definida

Son planes de prestaciones post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo), y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.



### Planes de prestación definida

Son planes de prestaciones post-empleo diferentes de los planes de aportación definida.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida, registrado en el epígrafe correspondiente a provisiones matemáticas, es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas son cargadas o abonadas en la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que se manifiestan.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance corresponden exclusivamente a personal pasivo.

#### **c) Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro del empleado, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

#### **d) Pagos basados en acciones**

Los pagos basados en acciones liquidados en efectivo se valoran en el momento inicial de su otorgamiento siguiendo un método de valoración de opciones. La imputación de la valoración a resultados se realiza dentro de la partida gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del empleado.

Cada año se realiza una reestimación de la valoración inicial reconociendo en el resultado del ejercicio la parte relativa a dicho ejercicio y la parte derivada de dicha reestimación correspondiente a ejercicios anteriores.

Este plan es revocable por estar sujeto a la permanencia del directivo en el Grupo.

#### **e) Otras retribuciones a largo plazo**

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes sigue los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata.

## 5.20. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

Los ingresos y gastos de las inversiones se clasifican entre explotación y patrimonio en función del origen de las mismas, ya se encuentren afectas a la cobertura de provisiones técnicas o se trate de la materialización de los fondos propios, respectivamente.

Los ingresos y gastos de las inversiones financieras se registran según la cartera en la que se encuentren clasificadas, siguiendo los siguientes criterios:

a) Cartera de negociación

Los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de resultados consolidada distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registra como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

b) Cartera a vencimiento

Los cambios de valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero se enajena y cuando se produce su deterioro.

c) Cartera disponible para la venta

Los cambios de valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero o se registra deterioro, situaciones en las que se registran en la cuenta de resultados consolidada.

En todos los casos los intereses de los instrumentos financieros se registran en la cuenta de resultados consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

## 5.21. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS OPERATIVOS

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función.

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos.

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones
- Gastos imputables a las inversiones

- Otros gastos técnicos
- Otros gastos no técnicos
- Gastos de adquisición
- Gastos de administración
- Gastos de explotación de otras actividades

Los gastos se han imputado a los siguientes segmentos en función del negocio que los ha originado:

- Seguro directo Vida
- Seguro directo Autos
- Seguro directo Otros No Vida
- Reaseguro aceptado Vida y No Vida
- Otras actividades

## **5.22. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a la moneda funcional de cada sociedad del Grupo aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogándose la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a "Ajustes por cambios de valor", que son las procedentes de las partidas monetarias que forman parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias valoradas a valor razonable cuyos cambios de valoración se reconozcan directamente en el patrimonio neto.

### **5.23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de resultados consolidada, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

Para su determinación se sigue el método del balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos.

Asimismo, los activos y pasivos diferidos a largo plazo se han valorado según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

Las diferencias temporarias pueden ser “Diferencias temporarias imponibles”, que son las que dan lugar a un mayor pago de impuestos en el futuro y que, con carácter general, suponen el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos; o bien “Diferencias temporarias deducibles”, que son las que dan lugar a un menor pago de impuestos en el futuro y, en la medida que sea recuperable, al registro de un activo por impuestos diferidos.

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogándose los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

## 6. DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

#### Ejercicio 2011

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>COSTE</b>						
FONDO DE COMERCIO	2.306,59	(3,53)	133,95	0,40	(94,10)	2.343,31
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	761,23	(2,01)	1.574,83	--	(0,16)	2.333,89
Aplicaciones informáticas	328,92	(1,43)	8,81	87,54	(9,46)	414,38
Otros	84,93	1,20	45,99	32,18	(21,68)	142,62
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>3.481,67</b>	<b>(5,77)</b>	<b>1.763,58</b>	<b>120,12</b>	<b>(125,40)</b>	<b>5.234,20</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(70,02)	14,47	--	(135,06)	0,05	(190,56)
Aplicaciones informáticas	(183,29)	1,17	(7,88)	(42,47)	7,47	(225,00)
Otros	(22,23)	0,43	0,17	(2,06)	0,20	(23,49)
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(275,54)</b>	<b>16,07</b>	<b>(7,71)</b>	<b>(179,59)</b>	<b>7,72</b>	<b>(439,05)</b>
<b>DETERIORO</b>						
FONDO DE COMERCIO	(48,20)	1,52	67,72	(97,94)	--	(76,90)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	--	--	--	--	--	--
Aplicaciones informáticas	(0,03)	--	--	--	0,03	--
Otros	(1,87)	0,14	--	--	--	(1,73)
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(50,10)</b>	<b>1,66</b>	<b>67,72</b>	<b>(97,94)</b>	<b>0,03</b>	<b>(78,63)</b>
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>2.258,39</b>	<b>(2,01)</b>	<b>201,67</b>	<b>(97,54)</b>	<b>(94,10)</b>	<b>2.266,41</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>897,64</b>	<b>13,97</b>	<b>1.621,92</b>	<b>(59,87)</b>	<b>(23,55)</b>	<b>2.450,11</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>3.156,03</b>	<b>11,96</b>	<b>1.823,59</b>	<b>(157,41)</b>	<b>(117,65)</b>	<b>4.716,52</b>

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2011 proceden principalmente de la salida del perímetro de MAPFRE NOSSA CAIXA y de las adquisiciones de participaciones en las entidades BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES, S.A., y BB ALIANÇA REV. PARTICIPAÇÕES, S.A., como parte del acuerdo con BANCO DO BRASIL, cuyos fondos de comercio ascienden a 109,50 y 124,66 millones de euros, respectivamente; y cuyos gastos de adquisición de cartera a 1.471,54 y 103,29 millones de euros, respectivamente.

Las bajas de fondo de comercio proceden de la asignación final del precio de compra de las participaciones en CATALUNYACAIXA VIDA, S.A. D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES (en adelante CATALUNYACAIXA VIDA), CAIXA TARRAGONA VIDA, S.A. D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES (en adelante CAIXA TARRAGONA VIDA) y CAIXA MANRESA VIDA COMPANYYA D'ASSEGURANCES (en adelante CAIXA MANRESA VIDA).

Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>COSTE</b>						
FONDO DE COMERCIO	1.682,60	67,52	572,03	--	(15,56)	2.306,59
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>						
Gastos de adquisición de cartera	364,13	40,02	357,08	--	--	761,23
Aplicaciones informáticas	262,03	25,04	8,06	36,76	(2,97)	328,92
Otros	47,99	4,29	3,85	49,42	(20,62)	84,93
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>2.356,75</b>	<b>136,87</b>	<b>941,02</b>	<b>86,18</b>	<b>(39,15)</b>	<b>3.481,67</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>						
Gastos de adquisición de cartera	(42,75)	(2,72)	(0,81)	(23,74)	--	(70,02)
Aplicaciones informáticas	(136,28)	(16,41)	(4,72)	(29,87)	3,99	(183,29)
Otros	(17,89)	(3,64)	(1,38)	(1,97)	2,65	(22,23)
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(196,92)</b>	<b>(22,77)</b>	<b>(6,91)</b>	<b>(55,58)</b>	<b>6,64</b>	<b>(275,54)</b>
<b>DETERIORO</b>						
FONDO DE COMERCIO	(38,75)	0,58	--	(10,03)	--	(48,20)
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>						
Gastos de adquisición de cartera	--	--	--	--	--	--
Aplicaciones informáticas	--	--	--	(0,03)	--	(0,03)
Otros	(0,04)	--	--	(1,83)	--	(1,87)
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(38,79)</b>	<b>0,58</b>	<b>--</b>	<b>(11,89)</b>	<b>--</b>	<b>(50,10)</b>
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>1.643,85</b>	<b>68,10</b>	<b>572,03</b>	<b>(10,03)</b>	<b>(15,56)</b>	<b>2.258,39</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>477,19</b>	<b>46,58</b>	<b>362,08</b>	<b>28,74</b>	<b>(16,95)</b>	<b>897,64</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>2.121,04</b>	<b>114,68</b>	<b>934,11</b>	<b>18,71</b>	<b>(32,51)</b>	<b>3.156,03</b>

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2010 proceden principalmente de las adquisiciones de participaciones en las entidades CATALUNYACAIXA VIDA, CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS S.A. D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES (en adelante CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS), CAIXA TARRAGONA VIDA, CAIXA MANRESA VIDA e INSURE AND GO, cuyos fondos de comercio ascendieron a 337,94; 97,62; 54,57; 40,12 y 31,30 millones de euros, respectivamente; y los gastos de adquisición de cartera de CATALUNYACAIXA VIDA y CAIXA MANRESA VIDA a 328,36 y 23,49 millones de euros, respectivamente.

Las bajas de fondo de comercio proceden de la asignación final del precio de compra de la participación en ASEGURADORA MUNDIAL.

Los ajustes al saldo inicial de fondo de comercio proceden principalmente de diferencias de cambio en los fondos de comercio en moneda extranjera (COMMERCE, GENEL SIGORTA, MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A.) y otros de menor importe.

Los gastos de adquisición de cartera se amortizan durante la vida de las carteras, en un plazo máximo de 30 años, y en función del mantenimiento de las mismas.

A continuación se detalla la vida útil y coeficiente de amortización utilizados para los siguientes activos intangibles en los que se ha seguido para todos los casos un método lineal de amortización.

Grupo de elementos	Vida útil (años)	Coeficiente de amortización (anual)
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de uso de concesiones Administrativas	57	1,75%

La amortización de activos intangibles con vida útil definida ha sido registrada en la cuenta de gastos por naturaleza "Dotaciones a la amortización".

La vida útil de los siguientes activos intangibles es considerada indefinida ya que se espera que dichos activos contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo de forma ilimitada:

Elemento	Valor en libros	
	31/12/2011	31/12/2010
Fondo de comercio de consolidación	2.149,54	2.142,11
Fondo de comercio de fusión	116,87	116,28

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En el cuadro siguiente se detalla información sobre las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro en los últimos ejercicios.

CONCEPTO	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31.12.2009	Ejercicio 2010		Saldo 31.12.2010	Ejercicio 2011		Saldo 31.12.2011
			Altas/ (bajas)	Deterioro neto del período		Altas/ (bajas)	Deterioro neto del período	
<u>Fondo de comercio de consolidación</u>								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España)	212,57	--	--	212,57	--	--	212,57
MAPFRE GLOBAL RISKS	Seguro de empresas	40,17	--	--	40,17	--	--	40,17
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguro No Vida (México)	22,26	3,20	--	25,46	(2,86)	--	22,60
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	17,65	1,38	--	19,03	(4,69)	--	14,34
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,08	--	--	11,08	--	--	11,08
MAPFRE NOSSA CAIXA	Seguros de Vida (Brasil)	88,50	11,72	--	100,22	(100,22)	--	--
BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES, S.A.	Seguros de Vida (Brasil)	--	--	--	--	109,50	--	109,50
BB ALIANÇA REV. PARTICIPAÇÕES, S.A.	Seguros No Vida (Brasil)	--	--	--	--	124,66	--	124,66
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	16,62	0,53	(0,66)	16,49	(3,01)	--	13,48
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	72,79	3,00	--	75,79	(11,60)	--	64,19
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	160,45	--	--	160,45	--	--	160,45
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	90,51	--	--	90,51	--	--	90,51
COMMERCE	Seguros No Vida (U.S.A.)	612,53	47,86	--	660,39	21,58	--	681,97
DUERO VIDA	Seguros de Vida (España)	70,12	--	--	70,12	--	--	70,12
DUERO PENSIONES	Gestora de fondos de pensiones (España)	13,38	--	--	13,38	--	--	13,38
ASEGURADORA MUNDIAL	Seguros (Centroamérica)	21,46	(14,74)	--	6,72	0,23	--	6,95
CATALUNYACAIXA VIDA	Seguros de Vida (España)	--	337,94	--	337,94	(77,83)	--	260,11
CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS	Seguros generales (España)	--	97,62	--	97,62	--	--	97,62
CAIXA TARRAGONA VIDA	Seguros de Vida (España)	--	54,57	--	54,57	(7,78)	--	46,79
CAIXA MANRESA VIDA	Seguros de Vida (España)	--	40,12	--	40,12	(7,58)	--	32,54
INSURE AND GO	Seguros (Reino Unido)	--	31,30	--	31,30	5,50	--	36,80
Otros	--	75,68	10,31	(7,81)	78,18	(9,77)	(28,70)	39,71
Total fondo de comercio de consolidación		1.525,77	624,81	(8,47)	2.142,11	36,13	(28,70)	2.149,54
<u>Fondo de comercio de fusión</u>								
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	87,93	--	--	87,93	--	--	87,93
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	--	--	12,73	--	--	12,73
Otros	--	17,42	(0,82)	(0,98)	15,62	0,59	--	16,21
Total fondo de comercio de fusión		118,08	(0,82)	(0,98)	116,28	0,59	--	116,87
<b>Total fondo de comercio</b>		<b>1.643,85</b>	<b>623,99</b>	<b>(9,45)</b>	<b>2.258,39</b>	<b>36,72</b>	<b>(28,70)</b>	<b>2.266,41</b>
<u>Fondo de comercio de entidades asociadas</u>								
IBERICAR	Servicios (España)	10,29	--	--	10,29	1,26	--	11,55
FUNESPAÑA	Servicios funerarios (España)	2,06	3,47	--	5,53	2,74	--	8,27
Otros	--	5,33	--	(1,40)	3,93	2,99	--	6,92
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		17,68	3,47	(1,40)	19,75	6,99	--	26,74

Datos en millones de euros

(\*) El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye como mayor valor de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación.



El valor en libros neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio descritos es igual o inferior al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo.

La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila, después de impuestos, entre 3,69 por 100 y 7,64 por 100 en 2011 y entre 3,82 por 100 y 11,75 por 100 en 2010, y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma.

La tasa de descuento resultante aplicada en los casos más significativos ha sido la siguiente:

Fondo de comercio	Tasa de descuento después de impuestos	
	2011	2010
COMMERCE	6,13%	6,97%
MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES, CATALUNYACAIXA VIDA, CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS, CAIXA TARRAGONA VIDA y CAIXA MANRESA VIDA	8,12%	7,32%
MAPFRE GLOBAL RISKS	7,19%	8,32%
MAPFRE NOSSA CAIXA	12,80%	16,75%
MAPFRE FINISTERRE	9,00%	9,00%
GENEL SIGORTA	12,64%	11,69%

Las proyecciones correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.

Cualquier cambio razonablemente posible en las hipótesis clave consideradas, no daría lugar a la existencia de deterioros de los fondos de comercio por importe significativo.

**6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS****Inmovilizado material**

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

**Ejercicio 2011**

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b><u>COSTE</u></b>							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	109,09	18,57	3,74	27,78	(33,50)	125,68	187,85
Edificios y otras construcciones	1.048,02	28,29	(7,10)	111,78	(61,83)	1.119,16	1.466,83
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	214,09	4,29	(2,44)	55,79	(80,86)	190,87	110,67
Mobiliario e instalaciones	417,81	5,34	(1,21)	28,25	(20,70)	429,49	187,47
Otro inmovilizado material	194,45	9,08	12,66	34,73	(27,49)	223,43	76,25
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2,23	0,09	(0,74)	7,15	(0,37)	8,36	8,36
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.985,69</b>	<b>65,66</b>	<b>4,91</b>	<b>265,48</b>	<b>(224,75)</b>	<b>2.096,99</b>	<b>2.037,43</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u></b>							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(152,85)	(16,63)	(0,15)	(15,23)	4,64	(180,22)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(426,04)	(14,31)	(2,00)	(126,14)	101,41	(467,08)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(578,89)</b>	<b>(30,94)</b>	<b>(2,15)</b>	<b>(141,37)</b>	<b>106,05</b>	<b>(647,30)</b>	<b>--</b>
<b><u>DETERIORO</u></b>							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(2,60)	0,26	--	(2,26)	--	(4,60)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	--	--	--	(0,63)	--	(0,63)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,07)	--	--	--	--	(0,07)	--
Otro inmovilizado material	(3,20)	(0,22)	--	--	1,01	(2,41)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(5,87)</b>	<b>0,04</b>	<b>--</b>	<b>(2,89)</b>	<b>1,01</b>	<b>(7,71)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>1.001,66</b>	<b>30,49</b>	<b>(3,51)</b>	<b>122,07</b>	<b>(90,69)</b>	<b>1.060,02</b>	<b>1.654,68</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>399,27</b>	<b>4,27</b>	<b>6,27</b>	<b>(0,85)</b>	<b>(27,00)</b>	<b>381,96</b>	<b>382,75</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.400,93</b>	<b>34,76</b>	<b>2,76</b>	<b>121,22</b>	<b>(117,69)</b>	<b>1.441,98</b>	<b>2.037,43</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b><u>COSTE</u></b>							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	133,23	15,75	0,68	0,89	(41,46)	109,09	148,25
Edificios y otras construcciones	1.048,69	61,20	5,18	61,57	(128,62)	1.048,02	1.548,05
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	251,15	2,82	0,47	48,87	(89,22)	214,09	130,73
Mobiliario e instalaciones	426,45	6,31	1,93	16,57	(33,45)	417,81	213,91
Otro inmovilizado material	203,16	--	5,93	25,71	(40,35)	194,45	76,01
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,39	(0,03)	--	2,18	(1,31)	2,23	2,14
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>2.064,07</b>	<b>86,05</b>	<b>14,19</b>	<b>155,79</b>	<b>(334,41)</b>	<b>1.985,69</b>	<b>2.119,09</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u></b>							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(124,15)	(11,39)	(1,49)	(26,01)	10,19	(152,85)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(394,42)	(3,62)	(7,30)	(75,49)	54,79	(426,04)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(518,57)</b>	<b>(15,01)</b>	<b>(8,79)</b>	<b>(101,50)</b>	<b>64,98</b>	<b>(578,89)</b>	<b>--</b>
<b><u>DETERIORO</u></b>							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(2,22)	0,18	--	(0,56)	--	(2,60)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(1,92)	--	--	(0,80)	2,72	--	--
Mobiliario e instalaciones	(1,76)	1,69	--	--	--	(0,07)	--
Otro inmovilizado material	(3,41)	0,21	--	--	--	(3,20)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(9,31)</b>	<b>2,08</b>	<b>--</b>	<b>(1,36)</b>	<b>2,72</b>	<b>(5,87)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>1.055,55</b>	<b>65,74</b>	<b>4,37</b>	<b>35,89</b>	<b>(159,89)</b>	<b>1.001,66</b>	<b>1.696,30</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>480,64</b>	<b>7,38</b>	<b>1,03</b>	<b>17,04</b>	<b>(106,82)</b>	<b>399,27</b>	<b>422,79</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.536,19</b>	<b>73,12</b>	<b>5,40</b>	<b>52,93</b>	<b>(266,71)</b>	<b>1.400,93</b>	<b>2.119,09</b>

Datos en millones de euros

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 110,45 y 107,73 millones de euros respectivamente.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 2,89 y 1,36 millones de euros para los ejercicios 2011 y 2010 respectivamente, y el de las reversiones a 1,01 y 2,72 millones de euros. Estos importes se encuentran recogidos en los epígrafes "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada.

**Inversiones inmobiliarias**

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

**Ejercicio 2011**

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b><u>COSTE</u></b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	672,79	2,15	--	2,35	(22,00)	655,29	698,59
Edificios y otras construcciones	1.092,83	15,81	16,28	21,85	(79,50)	1.067,27	1.336,95
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	--	--	64,06	1,41	(2,01)	63,46	62,68
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.765,62</b>	<b>17,96</b>	<b>80,34</b>	<b>25,61</b>	<b>(103,51)</b>	<b>1.786,02</b>	<b>2.098,22</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u></b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(223,76)	(3,49)	2,11	(20,12)	9,27	(235,99)	--
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	--	--	(0,59)	(0,64)	0,45	(0,78)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(223,76)</b>	<b>(3,49)</b>	<b>1,52</b>	<b>(20,76)</b>	<b>9,72</b>	<b>(236,77)</b>	<b>--</b>
<b><u>DETERIORO</u></b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(59,92)	--	--	(17,20)	--	(77,12)	--
Edificios y otras construcciones	(14,80)	(0,39)	--	(14,02)	0,21	(29,00)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(74,72)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>--</b>	<b>(31,22)</b>	<b>0,21</b>	<b>(106,12)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>1.467,14</b>	<b>14,08</b>	<b>81,86</b>	<b>(26,37)</b>	<b>(93,58)</b>	<b>1.443,13</b>	<b>2.098,22</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b><u>COSTE</u></b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	118,14	(1,74)	9,12	548,45	(1,18)	672,79	850,67
Edificios y otras construcciones	957,29	15,86	17,90	144,94	(43,16)	1.092,83	1.340,26
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.075,43</b>	<b>14,12</b>	<b>27,02</b>	<b>693,39</b>	<b>(44,34)</b>	<b>1.765,62</b>	<b>2.190,93</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u></b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(206,73)	(5,13)	(0,30)	(19,37)	7,77	(223,76)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(206,73)</b>	<b>(5,13)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(19,37)</b>	<b>7,77</b>	<b>(223,76)</b>	
<b><u>DETERIORO</u></b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	(60,23)	0,31	(59,92)	--
Edificios y otras construcciones	(10,27)	(1,10)	--	(3,43)	--	(14,80)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(10,27)</b>	<b>(1,10)</b>	<b>--</b>	<b>(63,66)</b>	<b>0,31</b>	<b>(74,72)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>858,43</b>	<b>7,89</b>	<b>26,72</b>	<b>610,36</b>	<b>(36,26)</b>	<b>1.467,14</b>	<b>2.190,93</b>

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2010 proceden de traspasos desde la cuenta de existencias, por importe de 574,87 millones de euros, como consecuencia de la transformación de MAPFRE INMUEBLES en una Sociedad de Gestión de Activos.

La baja más relevante del ejercicio 2010, por importe de 25,60 millones de euros, corresponde a la venta a terceros del edificio situado en la avenida de General Perón, 38 de Madrid, que ha generado una ganancia por realización de 87,90 millones de euros.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado por entidad tasadora independiente autorizada.

La pérdida por deterioro del ejercicio se encuentra registrada en la cuenta “Dotación a la provisión por deterioro de activos” y la reversión en la de “Reversión de la provisión por deterioro de activos” de la cuenta de resultados consolidada.

Los ingresos y gastos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2011 y 2010 se detallan en el siguiente cuadro.

Concepto	Inversiones de							
	Explotación		Patrimonio		Otras actividades		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<u>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</u>								
Por alquileres	42,75	61,18	1,53	3,80	14,97	1,71	59,25	66,69
Otros	0,11	--	--	--	1,61	--	1,72	--
Ganancias por realizaciones	32,81	84,81	1,05	7,15	32,77	--	66,63	91,96
<b>Total ingresos de las inversiones inmobiliarias</b>	<b>75,67</b>	<b>145,99</b>	<b>2,58</b>	<b>10,95</b>	<b>49,35</b>	<b>1,71</b>	<b>127,60</b>	<b>158,65</b>
<u>Gastos de las inversiones inmobiliarias</u>								
Gastos operativos directos	25,90	40,67	0,68	1,47	--	--	26,58	42,14
Otros gastos	11,97	11,44	5,12	3,34	9,88	3,57	26,97	18,35
Pérdidas por realizaciones	3,23	3,30	1,22	0,91	4,04	--	8,49	4,21
<b>Total gastos de las inversiones inmobiliarias</b>	<b>41,10</b>	<b>55,41</b>	<b>7,02</b>	<b>5,72</b>	<b>13,92</b>	<b>3,57</b>	<b>62,04</b>	<b>64,70</b>

Datos en millones de euros

### 6.3. ARRENDAMIENTOS

El Grupo ha arrendado los siguientes elementos mediante contratos de arrendamiento operativo:

Tipo de activo	Valor neto contable		Duración máxima de los contratos (años)		Años máximos transcurridos	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inversiones inmobiliarias	802,28	854,27	25	25	16	15

Datos en millones de euros

Los cobros futuros mínimos a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Concepto	2011	2010
Menos de un año	56,53	58,17
Más de un año pero menos de cinco	173,42	175,40
Más de cinco años	182,16	116,02
<b>Total</b>	<b>412,11</b>	<b>349,59</b>

Datos en millones de euros

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material.

Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos máximos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes:

Concepto	2011	2010
Menos de un año	29,51	24,74
Más de un año pero menos de cinco	105,91	98,43
Más de cinco años	105,76	--
<b>Total</b>	<b>241,18</b>	<b>123,17</b>

Datos en millones de euros

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2011 y 2010.

**6.4. INVERSIONES FINANCIERAS**

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Valor contable</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>CARTERA A VENCIMIENTO</u></b>		
Renta fija	1.763,25	1.070,92
Otras inversiones	3,72	37,78
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>1.766,97</b>	<b>1.108,70</b>
<b><u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u></b>		
Acciones	1.021,53	730,56
Renta fija	25.170,40	24.732,74
Fondos de inversión	479,96	544,88
Otros	216,56	383,92
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>26.888,45</b>	<b>26.392,10</b>
<b><u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u></b>		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	73,41	0,53
Opciones	11,13	12,66
Otras inversiones:		
Acciones	112,87	211,63
Renta fija	2.330,66	891,87
Fondos de inversión	470,57	41,04
Otros	--	20,17
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>2.998,64</b>	<b>1.177,90</b>

Datos en millones de euros



### Cartera a vencimiento

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a vencimiento a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Concepto	Valor contable (coste amortizado)		Valor razonable		Ingresos por intereses		Deterioro			
							Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Renta fija	1.763,25	1.070,92	1.763,50	1.067,93	201,40	159,58	--	--	--	--
Otras inversiones	3,72	37,78	3,32	35,34	9,95	77,29	--	--	--	--
<b>Total</b>	<b>1.766,97</b>	<b>1.108,70</b>	<b>1.766,82</b>	<b>1.103,27</b>	<b>211,35</b>	<b>236,87</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Datos en millones de euros

### Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Total valor contable (valor razonable)		Deterioro			
	Valor de Cotización		Datos observables		Otras valoraciones				Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Acciones	903,48	614,34	--	--	118,05	116,22	1.021,53	730,56	(0,67)	(32,51)	1,92	0,97
Renta fija	23.167,42	23.104,78	1.720,37	1.592,44	282,61	35,52	25.170,40	24.732,74	(119,37)	(3,21)	0,93	4,33
Fondos de Inversión	479,96	544,88	--	--	--	--	479,96	544,88	--	--	--	--
Otros	117,58	263,64	97,43	119,08	1,55	1,20	216,56	383,92	--	(0,63)	--	--
<b>Total</b>	<b>24.668,44</b>	<b>24.527,64</b>	<b>1.817,80</b>	<b>1.711,52</b>	<b>402,21</b>	<b>152,94</b>	<b>26.888,45</b>	<b>26.392,10</b>	<b>(120,04)</b>	<b>(36,35)</b>	<b>2,85</b>	<b>5,30</b>

Datos en millones de euros

En la columna "Otras valoraciones" del ejercicio 2011 se han incluido 251,60 millones de euros correspondientes a la inversión en bonos emitidos por la República griega, que en el ejercicio precedente estaban valorados por su valor de cotización. El mencionado valor contable representa aproximadamente el 50% de su valor nominal.

En el epígrafe de Renta fija se incluyen valores emitidos por los gobiernos que se detallan a continuación:

Renta fija emitida por gobiernos	Importe
España	8.430,30
Brasil	2.458,60
Estados Unidos	727,40
Italia	719,30
Irlanda	413,10
Portugal	369,50
Grecia	251,60
Otros países	2.395,10
<b>Total</b>	<b>15.764,90</b>

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a (1.402,50) y (939,84) millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, ascienden a un importe de (102,21) y (38,16) millones de euros respectivamente.

### Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Total valor Contable (valor razonable)		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
	Valor de Cotización		Datos observables		Otras valoraciones				No realizadas		Realizadas	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010		
<b>Derivados (no cobertura)</b>												
Permutas financieras swaps	73,41	0,53	--	--	--	--	73,41	0,53	79,97	30,42	(0,78)	--
Opciones	11,13	12,66	--	--	--	--	11,13	12,66	--	0,02	0,04	0,01
<b>Total derivados (no cobertura)</b>	<b>84,54</b>	<b>13,19</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>84,54</b>	<b>13,19</b>	<b>79,97</b>	<b>30,44</b>	<b>(0,74)</b>	<b>0,01</b>
<b>Otras inversiones</b>												
Acciones	112,87	211,63	--	--	--	--	112,87	211,63	--	(2,00)	(2,46)	--
Renta fija	2.330,66	891,87	--	--	--	--	2.330,66	891,87	0,31	(18,93)	30,07	(0,22)
Fondos de inversión	470,57	41,04	--	--	--	--	470,57	41,04	--	--	1,22	0,06
Otros	--	20,17	--	--	--	--	--	20,17	--	--	1,88	--
<b>Total otras inversiones</b>	<b>2.914,10</b>	<b>1.164,71</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.914,10</b>	<b>1.164,71</b>	<b>0,31</b>	<b>(20,93)</b>	<b>30,71</b>	<b>(0,16)</b>
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>2.998,64</b>	<b>1.177,90</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.998,64</b>	<b>1.177,90</b>	<b>80,28</b>	<b>9,51</b>	<b>29,97</b>	<b>(0,15)</b>

Datos en millones de euros

## 6.5. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Resultados			
			No realizados		Realizados	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Acciones	17,79	--	(3,21)	--	--	--
Renta fija	616,63	672,44	--	(7,83)	3,93	--
Participaciones en fondos de inversión	1.244,23	1.044,29	(41,10)	6,62	56,57	(0,51)
<b>Total</b>	<b>1.878,65</b>	<b>1.716,73</b>	<b>(44,31)</b>	<b>(1,21)</b>	<b>60,50</b>	<b>(0,51)</b>

Datos en millones de euros

## 6.6. EXISTENCIAS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de los movimientos del epígrafe de existencias de los dos últimos ejercicios:

### Ejercicio 2011

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/Reversión	Saldo final
Solares	108,53	(2,19)	--	--	--	(7,71)	98,63
Promociones y obras en curso	15,72	--	5,26	1,07	--	--	22,05
Productos terminados	0,52	2,78	(0,53)	22,62	(21,45)	(1,36)	2,58
Materias primas	5,00	0,48	(5,12)	0,37	(0,37)	--	0,36
<b>Total</b>	<b>129,77</b>	<b>1,07</b>	<b>(0,39)</b>	<b>24,06</b>	<b>(21,82)</b>	<b>(9,07)</b>	<b>123,62</b>

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2010

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/Reversión	Saldo final
Solares	536,60	--	--	1,46	(464,60)	35,07	108,53
Edificaciones terminadas	31,81	--	--	2,83	(37,62)	2,98	--
Productos terminados	0,52	--	--	--	--	--	0,52
Promociones y obras en curso	80,74	--	--	3,15	(75,10)	6,93	15,72
Materias primas	5,25	--	--	0,27	(0,52)	--	5,00
<b>Total</b>	<b>654,92</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>7,71</b>	<b>(577,84)</b>	<b>44,98</b>	<b>129,77</b>

Datos en millones de euros

Las salidas del ejercicio 2010 recogen 574,87 millones de euros de traspasos a inversiones inmobiliarias como consecuencia de la transformación de MAPFRE INMUEBLES en una Sociedad de Gestión de Activos.

Las entradas del ejercicio 2010 corresponden a las adquisiciones de suelo y desarrollo de promociones realizadas por MAPFRE INMUEBLES en el ejercicio de su actividad hasta su transformación.

El importe de los costes por intereses capitalizados en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido de 0,89 y 2,81 millones de euros, respectivamente. La tasa de capitalización utilizada en los ejercicios 2011 y 2010 para determinar los costes por intereses susceptibles de ser capitalizados ha sido del 2,00 y 2,83 por 100, respectivamente.

## 6.7. CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2011 y 2010; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Importe bruto		Deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
							Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.320,81	2.793,61	(54,11)	(60,81)	3.266,70	2.732,80	(5,56)	(2,14)	2,61	4,99
Créditos por operaciones de reaseguro	714,73	720,42	(3,73)	(1,76)	711,00	718,66	(1,62)	--	--	0,12
Créditos fiscales	196,10	216,05	--	--	196,10	216,05	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	1.221,70	470,42	(18,62)	(4,82)	1.203,08	465,60	(2,97)	(4,71)	2,08	3,75
<b>Total</b>	<b>5.453,34</b>	<b>4.200,50</b>	<b>(76,46)</b>	<b>(67,39)</b>	<b>5.376,88</b>	<b>4.133,11</b>	<b>(10,15)</b>	<b>(6,85)</b>	<b>4,69</b>	<b>8,86</b>

Datos en millones de euros

Los saldos incluidos en el epígrafe de créditos no devengan intereses y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

**6.8 DETERIORO DE ACTIVOS**

En los cuadros siguientes se detalla el deterioro de activos en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2011

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
<b>Activos intangibles</b>	<b>50,10</b>	<b>(1,66)</b>	<b>(67,72)</b>	<b>97,94</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>78,63</b>
I. Fondo de comercio	48,20	(1,52)	(67,72)	97,94	--	--	76,90
II. Otros activos intangibles	1,90	(0,14)	--	--	(0,02)	(0,01)	1,73
<b>Inmovilizado material</b>	<b>5,87</b>	<b>(0,04)</b>	<b>--</b>	<b>2,89</b>	<b>(1,01)</b>	<b>--</b>	<b>7,71</b>
I. Inmuebles de uso propio	2,60	(0,26)	--	2,23	--	--	4,57
II. Otro inmovilizado material	3,27	0,22	--	0,66	(1,01)	--	3,14
<b>Inversiones</b>	<b>175,59</b>	<b>(15,67)</b>	<b>(47,17)</b>	<b>191,15</b>	<b>(3,06)</b>	<b>(10,79)</b>	<b>290,05</b>
I. Inversiones inmobiliarias	74,72	0,75	--	31,22	(0,21)	(0,36)	106,12
II. Inversiones financieras							
– Cartera a vencimiento	--	--	(5,45)	--	--	--	(5,45)
– Cartera disponible para la venta	84,20	(16,42)	0,03	120,04	(2,85)	(10,43)	174,57
– Cartera de negociación	2,29	--	--	--	--	--	2,29
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	--	--	(39,89)	39,89	--	--	--
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	14,38	--	(1,86)	--	--	--	12,52
<b>Existencias</b>	<b>14,27</b>	<b>(12,77)</b>	<b>--</b>	<b>9,07</b>	<b>--</b>	<b>(0,11)</b>	<b>10,46</b>
<b>Créditos</b>	<b>67,39</b>	<b>8,97</b>	<b>7,23</b>	<b>10,15</b>	<b>(4,69)</b>	<b>(12,58)</b>	<b>76,47</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	60,81	0,09	2,84	5,56	(2,61)	(12,58)	54,11
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1,76	0,27	0,09	1,62	--	--	3,74
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	4,82	8,61	4,30	2,97	(2,08)	--	18,62
<b>Otros activos</b>	<b>0,01</b>	<b>--</b>	<b>8,66</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>8,67</b>
<b>Total deterioro</b>	<b>313,23</b>	<b>(21,17)</b>	<b>(99,00)</b>	<b>311,20</b>	<b>(8,78)</b>	<b>(23,49)</b>	<b>471,99</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
<b>Activos intangibles</b>	<b>38,79</b>	<b>(0,58)</b>	--	<b>11,89</b>	--	--	<b>50,10</b>
I. Fondo de comercio	38,75	(0,58)	--	10,03	--	--	48,20
II. Otros activos intangibles	0,04	--	--	1,86	--	--	1,90
<b>Inmovilizado material</b>	<b>9,31</b>	<b>(2,08)</b>	--	<b>1,36</b>	<b>(2,72)</b>	--	<b>5,87</b>
I. Inmuebles de uso propio	2,22	(0,18)	--	0,56	--	--	2,60
II. Otro inmovilizado material	7,09	(1,90)	--	0,80	(2,72)	--	3,27
<b>Inversiones</b>	<b>90,84</b>	<b>4,98</b>	<b>14,65</b>	<b>100,01</b>	<b>(5,61)</b>	<b>(29,28)</b>	<b>175,59</b>
I. Inversiones inmobiliarias	10,27	1,10	--	63,66	(0,31)	--	74,72
II. Inversiones financieras							
– Cartera a vencimiento	3,40	--	--	--	--	(3,40)	--
– Cartera disponible para la venta	72,57	3,88	0,27	36,35	(5,30)	(23,57)	84,20
– Cartera de negociación	2,29	--	--	--	--	--	2,29
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	2,31	--	--	--	--	(2,31)	--
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	--	--	14,38	--	--	--	14,38
<b>Existencias</b>	<b>59,44</b>	<b>(0,19)</b>	--	--	<b>(44,98)</b>	--	<b>14,27</b>
<b>Créditos</b>	<b>54,46</b>	<b>15,40</b>	--	<b>6,85</b>	<b>(8,86)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>67,39</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	49,79	14,33	--	2,14	(4,99)	(0,46)	60,81
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1,44	0,44	--	--	(0,12)	--	1,76
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	3,23	0,63	--	4,71	(3,75)	--	4,82
<b>Otros activos</b>	<b>0,01</b>	--	--	--	--	--	<b>0,01</b>
<b>Total deterioro</b>	<b>252,85</b>	<b>17,53</b>	<b>14,65</b>	<b>120,11</b>	<b>(62,17)</b>	<b>(29,74)</b>	<b>313,23</b>

Datos en millones de euros

## 6.9. TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

Sociedad adquirente	Detalles de la adquisición			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
<b>Ejercicio 2011</b> MAPFRE, S.A.	MAPFRE INTERNACIONAL	12,50%	Holding de entidades de seguros	188,60
<b>Ejercicio 2010</b> MAPFRE VIDA	CATALUNYACAIXA VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	210,00
MAPFRE FAMILIAR	CATALUNYACAIXA ASSEGUANCES GENERALS	50,01%	Seguros Generales – España	35,97
MAPFRE VIDA	CAIXA TARRAGONA VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	20,00
MAPFRE VIDA	CAIXA MANRESA VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	21,00
MAPFRE ASISTENCIA	INSURE AND GO	100,00%	Seguros - Reino Unido	31,30
MAPFRE INTERNACIONAL	GENEL SIGORTA	9,75%	Seguros – Turquía	35,21

Datos en millones de euros

Las inversiones del ejercicio 2011 se han financiado con fondos propios. Las del ejercicio 2010 se financiaron con el excedente de tesorería disponible, la disposición de líneas de crédito y, en el caso de las operaciones de seguros de vida y generales en España, mediante financiación concedida por las entidades financieras vendedoras.

No existen transacciones no monetarias significativas relacionadas con actividades de inversión y financiación excluidas del estado de flujos de efectivo.

### 6.10. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA, PASIVOS ASOCIADOS Y ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, así como los pasivos asociados a los mismos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Concepto	Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		Actividades interrumpidas		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<u>Activos</u>						
Activos intangibles	--	--	--	5,84	--	5,84
Inmovilizado material	1,45	31,01	8,85	25,58	10,30	56,59
Otros activos	0,98	--	--	30,38	0,98	30,38
<b>Total activos</b>	<b>2,43</b>	<b>31,01</b>	<b>8,85</b>	<b>61,80</b>	<b>11,28</b>	<b>92,81</b>
Pasivos asociados	0,09	0,96	--	29,92	0,09	30,88

Datos en millones de euros

Los activos y pasivos descritos corresponden al segmento de "Otras actividades", y en el ejercicio 2010 procedían principalmente de la actividad de servicios a la tercera edad desarrollada por MAPFRE QUAVITAE, vendida a terceros en julio de 2011.

Se prevé que la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta se materialice antes de 12 meses, estimándose que no se producirán pérdidas significativas en su realización.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los activos descritos han generado unos ingresos totales de 0,06 y 148,41 millones de euros, respectivamente, y unos resultados netos de (2,35) y 0,06 millones de euros, respectivamente. Los flujos netos de efectivo generados en dichos periodos por los citados activos han ascendido a (0,25) y (2,54) millones de euros, respectivamente.



## 6.11. PATRIMONIO NETO

- **Capital social**

El capital social se registra por el valor nominal de las acciones desembolsadas o cuyo desembolso haya sido exigido.

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2011 está representado por 3.079.553.273 acciones (3.012.154.351 acciones a 31 de diciembre de 2010) de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

CARTERA MAPFRE participa en el 64,61 por 100 y 64,40 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente; BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A. en el 14,99 por 100 a 31 de diciembre de 2011 y CAJA MADRID CIBELES, S.A. en el 14,96 por 100 a 31 de diciembre de 2010.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 ninguna de las sociedades del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

- **Ampliaciones de capital llevadas a cabo en los ejercicios 2010 y 2011**

Los gastos de ampliación de capital, por importe, neto del efecto impositivo, de 0,08 y 1,42 millones de euros en 2011 y 2010 respectivamente, se deducen del epígrafe "Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta".

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad dominante de reinvertir el dividendo cobrado en acciones de MAPFRE, se han llevado a cabo las siguientes ampliaciones de capital:

**a) 23 de junio de 2010**

Emisión de 89.444.572 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 2.008 por 100, es decir, a 2,008 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 1,908 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

**b) 28 de junio de 2011**

Emisión de 67.398.922 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 2.466 por 100, es decir a 2,466 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,366 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

- **Ajustes por cambios de valor**

Recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto como consecuencia de los ingresos y gastos reconocidos en cada ejercicio que conforme a lo establecido en las NIIF deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

- En el epígrafe “Prima de emisión y reservas” se incluye la reserva legal, por importe de 61,59 y 60,24 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales y reflejadas en sus balances.

- Asimismo, en dicho epígrafe se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros de carácter indisponible por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.
- No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo.

- **Gestión del capital**

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las unidades se detalla en la Nota 7 de la memoria “GESTIÓN DE RIESGOS”.

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido del Grupo se adecuan a lo exigido por la normativa vigente.

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2011 y 2010 es de 9.936,81 y 8.281,30 millones de euros respectivamente, cifras éstas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 3.460,25 y 2.898,77 millones de euros respectivamente) en 2,87 veces en el ejercicio 2011 y en 2,86 veces en 2010.

## 6.12. PASIVOS SUBORDINADOS

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

- Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe nominal: 700 millones de euros.
- Número de títulos: 14.000.
- Nominal de los títulos: 50.000 euros.
- Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.
- Vencimiento: 24 de julio de 2037.
- Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.
- Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.
- Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921 por 100 anual, pagadero el 24 de julio de cada año.
- Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 por 100, pagadero trimestralmente.
- Diferimiento de intereses: el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribuible y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.

- Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.
- Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.
- Mercado de cotización: AIAF
- Derecho: Español.
- Rating de la emisión: A- (Standard & Poor's).

Durante el ejercicio 2011 se compraron en el mercado 194 títulos por importe nominal de 9,70 millones de euros, que generaron un beneficio antes de impuestos de 3,85 millones de euros. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el número total de títulos comprados en el mercado asciende a 2.400 y 2.206, respectivamente.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a 15,05 y 15,31 millones de euros, respectivamente. El valor razonable de los pasivos subordinados no difiere significativamente de su valor contable a 31 de diciembre de 2011.

### 6.13. PASIVOS FINANCIEROS

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros:

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2011	2010	2011	2010
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	153,71	433,50	157,42	444,98
Deudas con entidades de crédito	1.153,37	1.078,56	1.155,18	1.078,56
Otros pasivos financieros	392,82	252,14	378,78	252,14
<b>Total</b>	<b>1.699,90</b>	<b>1.764,20</b>	<b>1.691,38</b>	<b>1.775,68</b>

Datos en millones de euros

### **Emisión de obligaciones y otros valores negociables**

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por COMMERCE, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. A 31 de diciembre de 2010 recogía también el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE, S.A. Los términos y condiciones más relevantes de ambas emisiones se describen a continuación:

#### **a) COMMERCE**

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples.
- Importe total: 300 millones de dólares estadounidenses.
- Número de títulos: 300.000.
- Nominal de los títulos: 1.000 dólares estadounidenses.
- Fecha de la emisión: 9 de diciembre 2003
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 9 de diciembre 2013.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: TRACE (Trade Reporting and Compliance Engine™)
- Cupón: 5,95% fijo semestral, pagadero en los días 9 de junio y 9 de diciembre.
- Rating de la emisión: Moody's Baa2; S & P BBB; Fitch A-.

**b) MAPFRE, S.A.**

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe total: 275 millones de euros.
- Número de títulos: 2.750.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 12 julio de 2001.
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 12 de julio de 2011.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 6,02% fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: AA-(Standard & Poor's).

Las obligaciones fueron amortizadas íntegramente a su vencimiento el 12 de julio de 2011.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2010 ascendieron a 7,80 millones de euros.

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad dominante recibía anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obligaba al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62%, con el límite máximo del 6,02% anual. Esta permuta, cuya cobertura no era eficaz, se contabilizaba en la cuenta de "Otras Inversiones" por su valor razonable, que ascendió a 8,73 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

**Deudas con entidades de crédito**

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Clase de deuda	Valor en libros		Tipo de interés medio		Garantías otorgadas	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Arrendamiento financiero	4,60	2,16	6,72%	13,54%	--	--
Créditos	1.015,04	811,79	2,30%	1,24%	--	--
Préstamos	24,85	236,78	8,02%	4,56%	--	--
Otros	108,88	27,83	3,00%	7,00%	--	--
<b>Total</b>	<b>1.153,37</b>	<b>1.078,56</b>	--	--	--	--

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se incluye en el epígrafe de créditos el importe dispuesto de diversas líneas de crédito, siendo el detalle de las principales el siguiente:

Banco	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2011	2010	2011	2010
Société Générale	18.06.2014	500,00	500,00	500,00	500,00
Bankia	21.05.2013	500,00	500,00	485,00	201,00
Bankia	03.04.2012	64,00	64,00	--	--
<b>Total</b>		<b>1.064,00</b>	<b>1.064,00</b>	<b>985,00</b>	<b>701,00</b>

Datos en millones de euros

Société Générale y Bankia son los bancos agentes de las dos primeras líneas de crédito descritas, que son créditos sindicados con otras entidades. Todos los créditos devengan un interés variable referenciado al Euribor.

**Otros pasivos financieros**

En "Otros pasivos financieros" se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas, siendo destacables las siguientes:

- Permutas de tipo de interés vinculadas a operaciones de seguros de Vida, por importe de 102,77 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. En el ejercicio 2011 se presentan en la cartera de negociación del activo por presentar saldo deudor.
- Obligaciones derivadas de varias opciones de venta sobre participaciones mantenidas por socios minoritarios en sociedades dependientes, por importe de 305,31 millones de euros y 82,13 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

**6.14. PROVISIONES TÉCNICAS****1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas**

En el siguiente cuadro se presenta la composición del saldo de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance de los dos últimos ejercicios.

Concepto	Seguro directo		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>						
1.1 Provisión para primas no consumidas	6.049,86	4.897,69	1.015,28	988,25	1.064,71	974,67
1.2. Provisión para riesgos en curso	8,63	8,92	0,89	0,92	--	--
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	352,97	375,90	121,41	95,08	23,96	33,01
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,54	0,23	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	18.084,58	17.359,41	63,81	65,42	50,99	13,60
2.3. Provisiones para participación en beneficios	--	36,99	--	--	0,25	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	5.387,38	5.017,73	1.635,11	1.158,40	1.962,12	1.894,98
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.076,49	1.002,28	58,64	55,43	163,63	149,06
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	125,28	112,26	3,46	1,54	15,98	13,21
<u>Otras provisiones técnicas</u>						
4.1. Decesos	471,01	444,46	--	--	--	--
4.2. Resto	116,59	98,20	0,74	26,05	23,70	14,07
<b>Total</b>	<b>31.673,33</b>	<b>29.354,07</b>	<b>2.899,34</b>	<b>2.391,09</b>	<b>3.305,34</b>	<b>3.092,60</b>

Datos en millones de euros



## 2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

### 2.1. Provisiones para primas no consumidas, para riesgos en curso, para prestaciones, para participación en beneficios y otras provisiones técnicas

#### A) SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

##### Ejercicio 2011

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>						
1.1 Provisión para primas no consumidas	5.885,94	84,10	471,92	6.925,43	(6.302,25)	7.065,14
1.2 Provisión para riesgos en curso	9,84	(0,02)	(0,65)	8,87	(9,82)	9,52
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	470,98	34,12	153,88	322,67	(507,27)	474,38
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,23	--	--	0,54	(0,23)	0,54
2.2 Provisiones matemáticas	17.424,83	118,67	1.341,40	3.326,46	(4.062,97)	18.148,39
2.3 Provisión para participación en beneficios	36,99	0,03	--	--	(37,02)	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>						
3.1 Seguro directo Vida	614,88	5,79	95,30	715,75	(621,48)	810,24
3.2 Seguro directo No Vida	5.517,39	32,26	158,16	6.221,94	(6.150,84)	5.778,91
3.3 Reaseguro aceptado	1.215,37	(0,17)	2,45	2.740,32	(2.260,76)	1.697,21
<u>Otras provisiones técnicas</u>	568,71	16,24	(2,42)	587,93	(582,12)	588,34
<b>TOTAL</b>	<b>31.745,16</b>	<b>291,03</b>	<b>2.221,33</b>	<b>20.849,91</b>	<b>(20.534,76)</b>	<b>34.572,67</b>

Datos en millones de euros

##### Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>						
1.1 Provisión para primas no consumidas	5.615,81	76,40	9,25	5.932,30	(5.747,82)	5.885,94
1.2 Provisión para riesgos en curso	9,96	0,13	6,58	6,33	(13,16)	9,84
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	227,39	24,97	4,97	551,07	(337,42)	470,98
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,53	--	--	0,23	(0,53)	0,23
2.2 Provisiones matemáticas	16.193,42	108,83	2.778,16	2.408,60	(4.064,18)	17.424,83
2.3 Provisión para participación en beneficios	33,45	(0,81)	0,34	35,09	(31,08)	36,99
<u>Provisiones para prestaciones</u>						
3.1 Seguro directo Vida	414,15	1,28	61,97	608,56	(471,08)	614,88
3.2 Seguro directo No Vida	5.026,39	186,13	38,13	5.434,77	(5.168,03)	5.517,39
3.3 Reaseguro aceptado	942,18	12,57	0,32	1.215,35	(955,05)	1.215,37
<u>Otras provisiones técnicas</u>	505,18	31,50	0,19	523,84	(492,00)	568,71
<b>TOTAL</b>	<b>28.968,46</b>	<b>441,00</b>	<b>2.899,91</b>	<b>16.716,14</b>	<b>(17.280,35)</b>	<b>31.745,16</b>

Datos en millones de euros

## B) REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Ejercicio 2011

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	974,67	(0,65)	19,02	1.328,35	(1.256,68)	1.064,71
Provisión para seguros de Vida	46,61	10,13	5,87	89,28	(76,69)	75,20
Provisión para prestaciones	2.057,25	(9,23)	27,93	2.280,49	(2.214,71)	2.141,73
Otras provisiones técnicas	14,07	15,45	--	19,23	(25,05)	23,70
<b>TOTAL</b>	<b>3.092,60</b>	<b>15,70</b>	<b>52,82</b>	<b>3.717,35</b>	<b>(3.573,13)</b>	<b>3.305,34</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	830,30	101,01	7,42	970,50	(934,56)	974,67
Provisión para seguros de Vida	154,46	14,87	3,53	47,02	(173,27)	46,61
Provisión para prestaciones	1.497,84	113,37	11,81	2.115,30	(1.681,07)	2.057,25
Otras provisiones técnicas	1,52	--	0,47	14,07	(1,99)	14,07
<b>TOTAL</b>	<b>2.484,12</b>	<b>229,25</b>	<b>23,23</b>	<b>3.146,89</b>	<b>(2.790,89)</b>	<b>3.092,60</b>

Datos en millones de euros

**2.2. Provisiones matemáticas**

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2011	2010	2011	2010
<b>Provisión matemática al comienzo del ejercicio</b>	<b>17.424,83</b>	<b>16.193,42</b>	<b>13,60</b>	<b>47,29</b>
Ajustes al saldo inicial	118,67	108,83	0,80	1,93
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	1.520,98	2.778,16	3,34	--
Primas	2.837,86	2.059,81	25,32	14,36
Intereses técnicos	445,33	331,39	--	--
Atribución de participación en beneficios	19,06	14,80	--	--
Pagos/cobros de siniestros	(3.786,41)	(3.138,44)	(4,14)	(1,57)
Test de adecuación de provisiones	2,37	2,60	--	--
Ajustes por contabilidad tácita	(276,56)	(828,45)	--	(15,99)
Otros	21,84	(97,29)	12,06	(32,42)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	(179,58)	--	--	--
<b>Provisión matemática al cierre del ejercicio</b>	<b>18.148,39</b>	<b>17.424,83</b>	<b>50,99</b>	<b>13,60</b>

Datos en millones de euros

### 2.3. Provisión de decesos

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2011	2010
<b>Provisión al comienzo del ejercicio</b>	<b>444,46</b>	<b>405,16</b>
Ajustes al saldo inicial	--	--
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	--	--
Primas	122,54	118,44
Intereses técnicos	20,15	18,74
Pagos de siniestros	(85,20)	(81,57)
Test de adecuación de provisiones	--	--
Otros	(30,94)	(16,31)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
<b>Provisión al cierre del ejercicio</b>	<b>471,01</b>	<b>444,46</b>

Datos en millones de euros

### 3. Otra información

#### 3.1. Provisiones técnicas relativas al seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2011	2010
<b>Provisión al comienzo del ejercicio</b>	<b>1.716,73</b>	<b>798,68</b>
Ajustes al saldo inicial	(3,37)	77,07
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	66,03	4,25
Primas	451,40	1.052,75
Pago de siniestros	(371,76)	(253,70)
Cambios en la valoración de los activos	22,63	32,48
Otros	(3,01)	5,20
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
<b>Provisión al cierre del ejercicio</b>	<b>1.878,65</b>	<b>1.716,73</b>

Datos en millones de euros

#### 3.2. Provisión para riesgos en curso

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 5.15.

### 3.3. Información relativa al Seguro de Vida

No ha sido necesaria la dotación de una provisión adicional a los seguros de vida por insuficiencia de rentabilidad.

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2011 y 2010 por las sociedades del Grupo. En algunas de las modalidades que se presentan a continuación figuran las tablas GKM80, que son utilizadas en todos los casos para productos exclusivamente con componente de riesgo.

#### • Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos a prima periódica	(1)	GK-95	5,32%	1,13	(5)
- Vida con contraseguro a prima periódica	(2)	GK-95	4,48%	1,64	(5)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia con o sin contraseguro de primas	(3)	GR-95/GK-95 (6)	4,19% (4)	--	--
- Vida a prima única	(7)	GK-95	3,81% (4)	--	--
- Vida con contraseguro a prima única-PPA	(8)	GK-95	4,08% (4)	--	--
Colectivos riesgo renovable:					
- Fallecimiento	(9)	GK-95	2,59% (4)	24,81	(10)
Contratos colectivos de rentas de prima única:					
• Supervivencia con participación en beneficios con y sin contraseguro	(3)	PERM/F-2000 P/C	5,17% (4)	--	(11)
• Supervivencia sin participación en beneficios con y sin contraseguro	(3)	PERM/F-2000 P/C	4,54% (4)	--	--

Datos en millones de euros

(1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según

productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los “bonos” asignados en la participación en beneficios.

- (2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los “bonos” asignados en la participación en beneficios.
- (3) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.
- (4) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la Orden EHA-3598-2008.
- (5) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.
- (6) Para las rentas con contraseguro de primas superior a la prima única pagada se aplica la tabla de cálculo GK-95, mientras que para las rentas sin contraseguro de primas o con contraseguro inferior a la prima única pagada se utiliza como tabla de cálculo la GR-95.
- (7) En caso de supervivencia del asegurado en la fecha establecida en las condiciones particulares, se paga el capital asegurado para esta garantía. En el supuesto de fallecimiento del asegurado, se paga el importe del capital asegurado para esta garantía a los beneficiarios designados de acuerdo con lo pactado en la póliza.
- (8) En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento del contrato, se hará efectivo el pago del capital garantizado al vencimiento. Si la jubilación se produce en otra fecha anterior o se produce alguna de las siguientes contingencias:
  - Desempleo de larga duración.
  - Enfermedad grave.
  - Invalidez permanente total o superior.
  - Dependencia severa y gran dependencia.

Se hará efectivo el pago del 100% de las provisiones matemáticas correspondientes al capital garantizado, valoradas por el valor de mercado de los activos correspondientes en los términos establecidos en el contrato.

En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico por años completos transcurridos.

- (9) Seguros temporales renovables anuales, en caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital y/o renta.

(10) Participación en beneficios técnica (por la baja siniestralidad), abonada en la emisión de recibos.

(11) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de renta diferida sin reembolso de reservas.

• **Condiciones técnicas de MAPFRE-CAJA MADRID VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios: - Seguros mixtos - Seguros mixtos - Seguros mixtos - Seguros mixtos - Seguros mixtos	(1) (2) (3) (4) (5)	GRM/F-95 GRM/F-95 GKM/F-95 GKM/F-95 GKM/F-95	4,25% 3,56% 2,77% 3,45% (14)	-- -- -- -- --	-- -- -- -- --
Contratos colectivos, plurianual y riesgos complementarios con participación en beneficios técnica: - Seguros de riesgos - Seguros de rentas - Seguros de riesgos	(6) (6) (7)	GK-95 (12) GR-95 y PER-95 GKM/F-95 (13)	2,00% 3,56% 2,00%	29,99 -- 0,20	(15) -- (16)
Contratos colectivos, a prima única con participación en beneficios: - Seguros de rentas	(8)	GR-95 y PERM 2000	2,46%	0,97	(17)
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios: - Seguros de rentas - Seguros de rentas	(9) (10)	GRM/F-95 GRM/F-95	2,10% 5,44%	-- --	-- --
Contratos individuales, plurianuales y riesgos complementarios con y sin participación en beneficios técnica: - Seguros de riesgos con PB - Seguros de riesgos sin PB	(11) (11)	GKM/F-95 (13) GKM/F-95 (13)	2,00% 2,00%	1,19 --	(16) --

Datos en millones de euros

- (1) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 2 por 100 de la prima y 1.202,02 euros.
- (2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010,12 euros.
- (3) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, el importe garantizado dependerá de la opción elegida por el tomador: la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros. Con la posibilidad de revisión del tipo de interés técnico a 3,5 ó 10 años.
- (4) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, el importe garantizado dependerá de la opción elegida por el tomador: la prima más el mínimo entre el 5 por 100 de la prima y 6.010 euros, el 85 por 100 de la prima o el 75 por 100 de la prima.
- (5) En este seguro el tomador asume el riesgo de la inversión, una vez deducidos los gastos de gestión y los costes de los capitales en riesgo asegurados, los fondos aportados se vincularán a partes alícuotas (unidades de cuentas) de una cartera de activos financieros pertenecientes al asegurador, perfectamente identificada y afecta a esta modalidad de seguro. En consecuencia, los derechos económicos del seguro vendrán determinados en todo momento por el valor de mercado de las unidades de cuenta de la cartera de activos financieros asignadas a la póliza.
- (6) Seguro colectivo plurianual que garantiza el pago de rentas a los beneficiarios designados en caso de que se produzca cualquiera de las siguientes contingencias: fallecimiento, invalidez absoluta y permanente, incapacidad total o gran invalidez del asegurado.
- (7) Seguro colectivo plurianual que garantiza el pago de capitales a los beneficiarios designados en caso de que se produzca cualquiera de las siguientes contingencias: fallecimiento, invalidez absoluta y permanente, incapacidad total del asegurado.
- (8) Seguro de vida colectivo de rentas de planes de pensiones por el que, a cambio de una prima única por parte del tomador del seguro, el asegurador se obliga al pago de una renta del tipo seleccionado por el tomador: vitalicia o temporal, cierta, constantes o variables, etc.

- (9) Seguro colectivo que garantiza el pago de rentas temporales hasta que el asegurado cumpla los 64 años.
- (10) Seguro colectivo que instrumenta compromisos por pensiones y garantiza el pago de una renta para la prestación de jubilación, invalidez, orfandad y viudedad.
- (11) Seguro individual plurianual que garantiza el pago de capitales a los beneficiarios designados en caso de que se produzca cualquiera de las siguientes contingencias: fallecimiento, invalidez absoluta y permanente, incapacidad total del asegurado.
- (12) Tablas: GK-95 para la garantía de fallecimiento, tasas de la Orden Ministerial del 77 para las garantías de invalidez absoluta y permanente e incapacidad total y tasas de experiencia propia para la garantía de gran invalidez.
- (13) Tablas: GK-95 para la garantía de fallecimiento, tasas de la Orden Ministerial del 77 para las garantías de invalidez absoluta y permanente e incapacidad total.
- (14) En la cobertura de ahorro no tiene tipo de interés, al ser un producto de tipo unit-linked. En la cobertura de fallecimiento, el tipo de interés técnico utilizado es el 2 por 100.
- (15) Participación técnica anticipada. Se calcula conjuntamente para el grupo de pólizas que cubren compromisos idénticos, y se distribuye entre las que tengan el mismo signo como resultado. Cerrado el ejercicio se procederá a regularizar la diferencia entre la suma anticipada y el importe finalmente resultante.
- (16) Participación técnica se calcula conjuntamente para el grupo de pólizas que cubren compromisos idénticos, y se distribuye entre las que tengan el mismo signo como resultado.
- (17) Participación técnico financiera que se distribuye entre los asegurados en proporción a la media ponderada de sus provisiones matemáticas durante el ejercicio.



• **Condiciones técnicas de CATALUNYACAIXA VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico (medio ponderado)	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima periódica con participación en beneficios:  - Seguros mixtos (Y044+Y047)	(1)	(2)	0,50%	0,20	(3)
Contratos individuales, a prima periódica/única sin participación en beneficios:  - Seguros mixtos (Y058+Y059)	(4)	GK-95	1,75% - 3,50% (5)	--	--
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:  - Supervivencia con contraseguro de primas (Y069) - Seguros mixtos (Y072+Y073)	(6)  (7)	GR-95  GK-95	1,45% - 5,00% (5)  (8)	--  --	--  --

Datos en millones de euros

- (1) El plan de ahorro garantizado y el plan futuro son productos de ahorro/jubilación, con capital garantizado al vencimiento del contrato si el asegurado vive y prestación en caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del contrato. Además de la revalorización al tipo técnico, se incrementa la provisión matemática con un tipo de interés adicional, que se comunica al asegurado al inicio de cada semestre natural. En caso de fallecimiento del asegurado se garantiza un capital adicional a la provisión matemática.
- (2) Se aplica la tabla GK-80 hasta el 31/12/2008 y GK95 a partir de dicha fecha.
- (3) La distribución de la participación en beneficios se instrumenta vía incremento de la provisión matemática.
- (4) El plan de previsión asegurado es un producto de seguros a largo plazo donde la garantía principal es la jubilación. Disfruta del mismo trato fiscal que los planes de pensiones, lo que supone la existencia de traspasos entre los instrumentos mencionados.

- (5) El tipo de interés garantizado depende de la fecha de efecto de la prima.
- (6) Rentas de supervivencia vitalicias, con un capital asegurado en caso de muerte para la modalidad variable.
- (7) El ahorro disponibilidad y el ahorro rendimiento son seguros de ahorro a prima única de duración determinada en el que el riesgo de la inversión es asumido por el tomador. La prima satisfecha se vincula a unidades de cuenta de la cartera de inversiones vinculada a cada producto. En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del contrato se garantiza un capital adicional al valor acumulado del fondo.
- (8) Seguros de vida unit link.

• **Condiciones técnicas de BANKINTER VIDA**

Modalidades	Coberturas	Tablas	Interés técnico
Contratos Individuales, a prima única, sin participación en beneficios seguros con contraseguro	(1)	GK 95	3,1% (2)
Contratos Individuales, a prima única, sin participación en beneficios seguros mixtos	(3)	GKM80 / GK 95	(5)
Contratos Individuales, a prima única, sin participación en beneficios seguros mixtos	(3)	GK 95	(5)
Contratos Individuales, a prima periódica, sin participación en beneficios seguros de muerte	(4)	GK 80 / GK 95	2,12%

- (1) En los seguros de rentas con contraseguro, cuando ocurra el fallecimiento del asegurado, el capital que recibe el beneficiario será la prima más un porcentaje adicional.
- (2) Para la duración vitalicia de la póliza existen compromisos de tipo de interés para plazos de 3, 5 o 10 años. Al vencimiento del plazo se renueva con un interés mínimo garantizado.
- (3) En caso de fallecimiento se garantiza el pago de provisión matemática más un capital adicional.
- (4) Seguros de vida riesgo, anuales renovables o a plazo, con capitales fijos o variables y capitales en caso de fallecimiento y/o invalidez absoluta y permanente, fallecimiento accidental y adelanto de capital en caso de graves enfermedades.
- (5) No tiene tipo de interés garantizado al ser un producto de unit link.

• **Condiciones técnicas de CCM VIDA Y PENSIONES**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos CE04	(1)	GRM/F-95	2,00%	0,81	(2)
- Seguros mixtos PPA	(3)	GKM/F-95	1,50%	0,93	(2)
- Seguros mixtos AC02	(4)	GKM/F-80	1,75%	0,72	(2)
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia PVI1	(5)	GRM/F-95	3,91%	--	--
- Seguros mixtos UL02	(6)	GKM/F-95	(7)	--	--
- Seguros mixtos UL03	(6)	GKM/F-95	(7)	--	--
- Supervivencia RFE1	(8)	GRM/F-95	4,54%	--	--

Datos en millones de euros

- (1) Seguro de vida-ahorro a medio-largo plazo, cuya finalidad es la de constituir un fondo mediante aportaciones periódicas del cliente más una rentabilidad fija garantizada y una rentabilidad adicional variable que se fija semestralmente (participación en beneficios). Al vencimiento es posible recuperar el fondo en forma de renta o de una sola vez. Las rentas pueden establecerse libremente como vitalicias o temporales, pero teniendo en cuenta siempre que son "rentas actuariales", es decir, se perciben mientras viva el asegurado; en el momento de fallecer éste se extinguen. Si la prestación al vencimiento del seguro es en forma de capital, el asegurado percibe el 100 por 100 del saldo total acumulado. Adicionalmente, en caso de fallecimiento del asegurado antes del vencimiento incorpora un seguro mínimo de 600 euros, existiendo la posibilidad de contratar el seguro complementario de fallecimiento que asegura el capital garantizado al vencimiento con el límite máximo de 60.000 euros.
- (2) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada como aportación extraordinaria, que se imputa a principio de cada ejercicio.
- (3) Se trata de un seguro de vida-ahorro cuyas prestaciones se reciben en el momento de la jubilación, o en el momento de producirse las demás contingencias previstas en la legislación aplicable, y con idénticas ventajas fiscales que los planes de pensiones individuales.

- (4) Seguro de vida-ahorro a medio-largo plazo, cuya finalidad es la de constituir un fondo mediante aportaciones periódicas del cliente más una rentabilidad fija garantizada y una rentabilidad adicional variable que se fija semestralmente (“participación en beneficios”). Al vencimiento se recupera en forma de capital. Adicionalmente incorpora un seguro para caso de fallecimiento del asegurado cuya cuantía es el 10 por 100 de la provisión matemática con el límite de 6.000 euros, de tal forma que el beneficiario percibe la totalidad del saldo acumulado más el importe del seguro a la fecha de fallecimiento.
- (5) Renta vitalicia constante, pagadera por periodos vencidos mientras el asegurado viva, cuyo importe podrá variar tras cada revisión del tipo de interés, de acuerdo con la periodicidad establecida por el cliente. En caso de fallecimiento del asegurado se pagará a los beneficiarios establecidos en la póliza un capital equivalente al 102 por 100 de la prima pagada, el tipo de interés que se establece como modalidad casada a los activos afectos.
- (6) Seguro ahorro-inversión a prima única en el que el tomador asume el riesgo de la inversión. Si el asegurado vive en la fecha de vencimiento de la póliza, los beneficiarios de la póliza percibirán un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de vencimiento del seguro. Si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital obtenido por la suma de:
- Un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de comunicación del siniestro.
  - Un capital adicional por importe del 1 por 100 de la prima única. En todo caso, este capital adicional no será superior al máximo establecido de 10.000 euros.

Adicionalmente, si el asegurado fallece por accidente con anterioridad al vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital asegurado que será el 49 por 100 de la prima única. En todo caso, no será superior al máximo establecido fijado en 50.000 euros.

- (7) Seguros de vida unit-link.
- (8) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias correspondientes a las prestaciones definidas del plan de pensiones de los empleados de Caja de Ahorros de Castilla La Mancha.

**Condiciones técnicas de DUERO VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Seguro individual, de fallecimiento a prima periódica, sin participación en beneficios	(1),(2),(3),(4),(5),(6) y (7)	GKMF-95	2,00%	--	--
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(8) y (9)	GKMF-80	4,50%	--	--
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(8) y (9)	GKMF-95	2,70% - 2,75% (20)	--	--
Seguro individual, mixto a prima periódica, con participación en beneficios	(10), (11), (12) y (13)	GRM-95	2,00%	0,38	(22)
Seguro individual, de supervivencia a prima única, sin participación en beneficios	(14) y (15)	GRMF-95	2,10% - 4,40% (20)	--	--
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(16) y (17)	GKMF-95	3,50% - 3,55% (20)	--	--
Seguro individual a prima única, el tomador asume el riesgo de inversión	(18) y (19)	GKMF-95	(21)	--	--

Datos en millones de euros

- (1) Muerte por cualquier causa: Se garantiza el pago del capital garantizado al ocurrir el fallecimiento del asegurado, si ocurriese dentro del periodo previsto en la póliza.
- (2) Incapacidad profesional total y permanente: Se garantiza el pago del capital garantizado en el supuesto de que el asegurado resulte afectado por una invalidez profesional total y permanente por siniestro ocurrido durante la vigencia de la póliza y declarada la invalidez en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.
- (3) Invalidez absoluta y permanente: Se garantiza el pago del capital garantizado en el supuesto de que el asegurado resulte afectado por una invalidez absoluta y permanente por siniestro ocurrido durante la vigencia de la póliza y declarada la invalidez en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.
- (4) Muerte por accidente: Se garantiza el pago del capital adicional al del seguro principal en el supuesto de que el asegurado fallezca a causa de un accidente ocurrido durante la vigencia de la póliza y siempre que la muerte se produzca en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.
- (5) Muerte por accidente de circulación: se garantiza el pago del capital adicional e igual al del seguro complementario de muerte por accidente ocurrido durante la

vigencia de la póliza y siempre que la muerte se produzca en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.

- (6) Enfermedades graves: El asegurado percibirá el capital establecido en las condiciones particulares de la póliza cuando él mismo o cualquiera de sus hijos (natural o legalmente adoptados) y con edades comprendidas entre 2 y 16 años sea diagnosticado de alguna de las enfermedades o haya sufrido alguna de las intervenciones cubiertas, siempre y cuando dicho diagnóstico o intervención sean realizados por un médico legalmente autorizado.
- (7) Servicios médicos nacionales e internacionales: Se garantiza a los usuarios la prestación de los servicios médicos cubiertos siempre que los referidos servicios sean solicitados durante el periodo de vigencia del contrato.
- (8) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento del contrato, el saldo total acumulado a esa fecha.
- (9) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el saldo total acumulado constituido a la fecha del fallecimiento más un capital adicional que siempre estará definido en las condiciones particulares o certificado individual de seguro.
- (10) Supervivencia: El capital final garantizado establecido en las condiciones particulares, al término del seguro, si el asegurado vive en dicha fecha, más las revalorizaciones que hubieran podido corresponderle en aplicación de la cláusula de participación en beneficios.
- (11) Fallecimiento del asegurado: Se garantiza el pago al tomador del seguro un capital equivalente al importe de las primas satisfechas por el tomador, excluidas las pagadas, si fuese el caso, por la aseguradora según el apartado (13), hasta ese momento, siempre que dicho fallecimiento ocurra durante la vigencia de la póliza.
- (12) Fallecimiento del tomador: en caso de fallecimiento del tomador con anterioridad al vencimiento del seguro, el asegurador adquiere la obligación de mantener íntegros los valores garantizados por el contrato como si la prima o primas devengadas desde dicho fallecimiento hasta el vencimiento del seguro hubiesen sido satisfechas.
- (13) Invalidez absoluta y permanente del tomador: en caso de invalidez absoluta y permanente del tomador con anterioridad al vencimiento del seguro, el asegurador adquiere la obligación de eximir al tomador del pago de las primas sucesivas del seguro, sin perjuicio de mantener íntegros los valores garantizados por contrato como si la prima o primas dispensadas hubiesen sido satisfechas.
- (14) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado, éste percibirá una renta vitalicia en las fechas, forma de pago y cuantías establecidas en las condiciones particulares del contrato.
- (15) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las condiciones particulares a la fecha del fallecimiento del asegurado.
- (16) Supervivencia: Cuando el asegurado acceda a la jubilación, el asegurador se compromete a satisfacer al beneficiario el saldo total acumulado a esa fecha.

- (17) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario el saldo total acumulado a la fecha de fallecimiento del asegurado más un capital adicional. El capital adicional será el 10 por 100 del saldo total acumulado al final del mes anterior al fallecimiento con un mínimo de 1.000 euros y un máximo de 10.000 euros.
- (18) Supervivencia: Si el asegurado vive en la fecha de vencimiento percibirá un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de vencimiento del seguro.
- (19) Fallecimiento: Si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento del seguro, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital obtenido como suma del resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de comunicación del siniestro, más un capital adicional por importe del 5 por 100 de la prima única, con el límite de 30.000,00 euros
- (20) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D.2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la Orden EHA-3598-2008.
- (21) Seguro de vida unit link en el que el tomador asume el riesgo de la inversión
- (22) Incremento de la prestación asegurada.

- **Condiciones técnicas de MAPFRE AMÉRICA**

Las sociedades de vida del grupo MAPFRE AMÉRICA operan en sus respectivos mercados con contratos tanto individuales como colectivos, de primas periódicas y únicas y con y sin participación en beneficios. Las coberturas de los contratos varían en función de las condiciones de los mercados en los que operan, que incluyen seguros de vida y de fallecimiento, mixtos, de rentas vitalicias, decesos y sepelio, etc.

En la sociedad brasileña VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA el tipo de interés técnico con el que opera alcanza un máximo del 6 por 100. Para algunos contratos de los denominados planos de previdencia, existe la cláusula de "Excedente financiero", en virtud de la cual se calcula la distribución de una parte de los rendimientos obtenidos por los activos asignados a los contratos y se constituye una reserva técnica con dicha denominación.

En las sociedades MAPFRE CHILE VIDA y MAPFRE PERÚ VIDA se venden seguros de rentas vitalicias a un interés técnico que oscila en función de las condiciones del mercado, aunque calculados mediante técnicas de casamiento de flujos financieros que aseguran la rentabilidad a largo plazo de la operación.

En la Sociedad MAPFRE COLOMBIA VIDA la distribución de la participación en beneficios de algunos seguros de fallecimiento y mixtos está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

## 3.4. Evolución de la siniestralidad

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2011 y 2010; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

Ejercicio 2011

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2001 y anteriores	Provisión pendiente	2.409,03	1.250,11	798,25	552,82	426,11	341,48	300,16	248,43	187,50	152,22	135,29
	Pagos acumulados	9.992,84	11.105,96	11.517,12	11.751,86	11.910,34	12.001,95	12.057,51	12.120,33	12.149,05	12.174,86	12.182,06
	<b>Total coste</b>	<b>12.401,87</b>	<b>12.356,07</b>	<b>12.315,37</b>	<b>12.304,68</b>	<b>12.336,45</b>	<b>12.343,43</b>	<b>12.357,67</b>	<b>12.368,76</b>	<b>12.336,55</b>	<b>12.327,08</b>	<b>12.317,35</b>
2002	Provisión pendiente	1.406,75	557,37	336,96	220,29	160,77	99,55	78,12	48,59	31,48	24,40	
	Pagos acumulados	2.170,93	2.974,39	3.188,24	3.298,76	3.363,90	3.413,50	3.455,88	3.467,34	3.475,33	3.484,07	
	<b>Total coste</b>	<b>3.577,68</b>	<b>3.531,76</b>	<b>3.525,20</b>	<b>3.519,05</b>	<b>3.524,67</b>	<b>3.513,05</b>	<b>3.534,00</b>	<b>3.515,93</b>	<b>3.506,81</b>	<b>3.508,47</b>	
2003	Provisión pendiente	1.723,29	660,21	386,66	268,50	176,28	132,26	81,90	55,60	53,64		
	Pagos acumulados	2.533,83	3.497,86	3.753,41	3.867,51	3.947,57	4.011,90	4.037,11	4.055,72	4.065,62		
	<b>Total coste</b>	<b>4.257,12</b>	<b>4.158,07</b>	<b>4.140,07</b>	<b>4.136,01</b>	<b>4.123,85</b>	<b>4.144,16</b>	<b>4.119,01</b>	<b>4.111,32</b>	<b>4.119,26</b>		
2004	Provisión pendiente	1.869,28	766,89	480,48	324,35	190,68	118,45	80,79	66,06			
	Pagos acumulados	2.692,75	3.675,48	3.918,31	4.054,38	4.160,47	4.208,21	4.234,58	4.252,13			
	<b>Total coste</b>	<b>4.562,03</b>	<b>4.442,37</b>	<b>4.398,79</b>	<b>4.378,73</b>	<b>4.351,15</b>	<b>4.326,66</b>	<b>4.315,37</b>	<b>4.318,19</b>			
2005	Provisión pendiente	2.275,38	928,73	545,61	360,63	212,33	168,61	177,12				
	Pagos acumulados	3.204,18	4.379,07	4.661,00	4.867,06	4.962,54	5.064,49	5.083,02				
	<b>Total coste</b>	<b>5.479,56</b>	<b>5.307,80</b>	<b>5.206,61</b>	<b>5.227,69</b>	<b>5.174,87</b>	<b>5.233,10</b>	<b>5.260,14</b>				
2006	Provisión pendiente	2.326,98	981,02	559,56	332,45	244,16	166,10					
	Pagos acumulados	3.339,05	4.561,60	4.930,95	5.116,29	5.252,56	5.318,70					
	<b>Total coste</b>	<b>5.666,03</b>	<b>5.542,62</b>	<b>5.490,51</b>	<b>5.448,74</b>	<b>5.496,72</b>	<b>5.484,80</b>					
2007	Provisión pendiente	2.662,44	1.007,30	630,90	403,49	310,79						
	Pagos acumulados	3.669,72	5.118,04	5.481,99	5.758,64	5.867,68						
	<b>Total coste</b>	<b>6.332,16</b>	<b>6.125,34</b>	<b>6.112,89</b>	<b>6.162,13</b>	<b>6.178,47</b>						
2008	Provisión pendiente	2.755,03	1.056,59	624,87	411,19							
	Pagos acumulados	4.220,84	5.876,41	6.277,92	6.485,71							
	<b>Total coste</b>	<b>6.975,87</b>	<b>6.933,00</b>	<b>6.902,79</b>	<b>6.896,90</b>							
2009	Provisión pendiente	2.534,00	883,13	540,83								
	Pagos acumulados	4.708,66	6.201,82	6.521,84								
	<b>Total coste</b>	<b>7.242,66</b>	<b>7.084,95</b>	<b>7.062,66</b>								
2010	Provisión pendiente	3.009,99	1.207,52									
	Pagos acumulados	5.485,57	7.153,34									
	<b>Total coste</b>	<b>8.495,56</b>	<b>8.360,86</b>									
2011	Provisión pendiente	2.685,96										
	Pagos acumulados	5.480,41										
	<b>Total coste</b>	<b>8.166,37</b>										

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2011

Concepto	Año de ocurrencia											Total
	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001 y anteriores	
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	2.685,96	1.207,52	540,83	411,19	310,79	166,10	177,12	66,06	53,64	24,40	135,29	5.778,91

Datos en millones de euros



Ejercicio 2010

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2000 y anteriores	Provisión pendiente	2.229,29	851,18	564,47	404,79	319,76	259,47	235,67	214,40	161,18	130,84	130,70
	Pagos acumulados	8.377,41	8.626,32	8.916,11	9.065,91	9.192,95	9.256,08	9.278,13	9.323,73	9.354,86	9.426,13	9.448,27
	<b>Total coste</b>	<b>10.606,70</b>	<b>9.477,50</b>	<b>9.480,58</b>	<b>9.470,70</b>	<b>9.512,71</b>	<b>9.515,55</b>	<b>9.513,80</b>	<b>9.538,13</b>	<b>9.516,04</b>	<b>9.556,97</b>	<b>9.578,97</b>
2001	Provisión pendiente	1.183,98	505,29	303,02	197,34	145,51	107,97	85,00	67,20	51,02	49,82	
	Pagos acumulados	1.938,98	2.609,45	2.796,42	2.898,86	2.952,00	2.987,90	3.015,46	3.041,10	3.047,94	3.050,62	
	<b>Total coste</b>	<b>3.122,96</b>	<b>3.114,74</b>	<b>3.099,44</b>	<b>3.096,20</b>	<b>3.097,51</b>	<b>3.095,87</b>	<b>3.100,46</b>	<b>3.108,30</b>	<b>3.098,96</b>	<b>3.100,44</b>	
2002	Provisión pendiente	1.399,79	551,90	334,39	219,51	160,63	99,78	78,70	49,17	31,97		
	Pagos acumulados	2.211,46	3.016,38	3.226,30	3.337,18	3.401,33	3.450,66	3.486,49	3.495,35	3.501,95		
	<b>Total coste</b>	<b>3.611,25</b>	<b>3.568,28</b>	<b>3.560,69</b>	<b>3.556,69</b>	<b>3.561,96</b>	<b>3.550,44</b>	<b>3.565,19</b>	<b>3.544,52</b>	<b>3.533,92</b>		
2003	Provisión pendiente	1.703,93	655,25	385,38	266,54	176,08	132,74	83,69	57,22			
	Pagos acumulados	2.569,09	3.529,75	3.783,63	3.895,76	3.974,95	4.032,83	4.057,20	4.069,35			
	<b>Total coste</b>	<b>4.273,02</b>	<b>4.185,00</b>	<b>4.169,01</b>	<b>4.162,30</b>	<b>4.151,03</b>	<b>4.165,57</b>	<b>4.140,89</b>	<b>4.126,57</b>			
2004	Provisión pendiente	1.853,10	761,40	473,86	321,74	188,84	121,93	82,55				
	Pagos acumulados	2.720,69	3.699,24	3.940,99	4.074,99	4.178,00	4.258,38	4.247,67				
	<b>Total coste</b>	<b>4.573,79</b>	<b>4.460,64</b>	<b>4.414,85</b>	<b>4.396,73</b>	<b>4.366,84</b>	<b>4.380,31</b>	<b>4.330,22</b>				
2005	Provisión pendiente	2.173,12	894,51	526,13	344,79	196,34	146,51					
	Pagos acumulados	3.104,95	4.224,70	4.489,12	4.693,80	4.880,51	4.884,82					
	<b>Total coste</b>	<b>5.278,07</b>	<b>5.119,21</b>	<b>5.015,25</b>	<b>5.038,59</b>	<b>5.076,85</b>	<b>5.031,33</b>					
2006	Provisión pendiente	2.222,76	943,69	608,14	319,64	235,50						
	Pagos acumulados	3.236,37	4.354,17	4.636,44	4.980,09	5.007,48						
	<b>Total coste</b>	<b>5.459,13</b>	<b>5.297,86</b>	<b>5.244,58</b>	<b>5.299,73</b>	<b>5.242,98</b>						
2007	Provisión pendiente	2.529,08	970,02	608,84	389,11							
	Pagos acumulados	3.613,84	4.953,31	5.396,85	5.537,31							
	<b>Total coste</b>	<b>6.142,92</b>	<b>5.923,33</b>	<b>6.005,69</b>	<b>5.926,42</b>							
2008	Provisión pendiente	2.614,05	1.015,19	609,46								
	Pagos acumulados	4.174,99	5.708,90	5.999,59								
	<b>Total coste</b>	<b>6.789,04</b>	<b>6.724,09</b>	<b>6.609,05</b>								
2009	Provisión pendiente	2.390,02	861,37									
	Pagos acumulados	4.671,16	5.835,36									
	<b>Total coste</b>	<b>7.061,18</b>	<b>6.696,73</b>									
2010	Provisión pendiente	2.923,18										
	Pagos acumulados	5.120,73										
	<b>Total coste</b>	<b>8.043,91</b>										

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2010

Concepto	Año de ocurrencia											Total
	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000 y anteriores	
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	2.923,18	861,37	609,46	389,11	235,50	146,51	82,55	57,22	31,97	49,82	130,70	5.517,39

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 16,04 por 100 y a un 25,47 por 100 en los ejercicios 2011 y 2010 respectivamente.

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. Conforme a los estudios realizados para el reaseguro aceptado el grado de suficiencia de las provisiones técnicas es adecuado.

## 6.15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En los cuadros siguientes se detallan los movimientos de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios.

### Ejercicio 2011

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	250,22	36,29	274,18	107,39	--	(1,82)	--	666,26
Provisión para pagos por convenios de liquidación	20,05	0,06	--	7,58	--	(14,06)	--	13,63
Provisiones por reestructuración	9,28	--	--	11,04	--	(9,62)	(0,01)	10,69
Otras provisiones por compromisos con el personal	70,13	19,38	(0,04)	22,66	0,12	(13,01)	(0,54)	98,70
Otras provisiones	363,54	14,16	--	79,71	1,62	(95,00)	--	364,03
<b>Total</b>	<b>713,22</b>	<b>69,89</b>	<b>274,14</b>	<b>228,38</b>	<b>1,74</b>	<b>(133,51)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>1.153,31</b>

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Traspasos	Cambios en el perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final
					Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	139,74	0,37	61,30	--	68,34	--	(19,53)	--	250,22
Provisión para pagos por convenios de liquidación	21,08	--	--	--	0,29	--	(1,32)	--	20,05
Provisiones por reestructuración	13,08	--	--	--	10,85	0,50	(15,15)	--	9,28
Otras provisiones por compromisos con el personal	69,39	3,21	--	--	3,74	--	(6,21)	--	70,13
Otras provisiones	161,66	0,74	(61,30)	235,33	29,23	8,68	(10,54)	(0,26)	363,54
<b>Total</b>	<b>404,95</b>	<b>4,32</b>	<b>--</b>	<b>235,33</b>	<b>112,45</b>	<b>9,18</b>	<b>(52,75)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>713,22</b>

Datos en millones de euros

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de deudas tributarias, pagos por convenio de liquidación, reestructuración, incentivos al personal y otras derivadas de las actividades y riesgos inherentes a las mismas de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios. Además, en otras provisiones se recogen los conceptos siguientes:

- Pagos contingentes derivados de las combinaciones de negocio realizadas en 2011 y ejercicios anteriores, por importe de 262,78 y 346,13 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.
- Provisión dotada en el ejercicio 2011 para cubrir posibles pérdidas derivadas de la inestabilidad actual de los mercados financieros, por importe, neto de impuestos y socios externos, de 55,80 millones de euros.

La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se van a liquidar las provisiones se ven afectados por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

#### **6.16. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO**

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar y el período medio de renovación es generalmente trimestral. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

#### **6.17. DEUDAS**

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro, por operaciones de reaseguro, deudas fiscales y otras deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

#### **6.18. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES**

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación:

**Ingresos de las inversiones**

Concepto	Ingresos de las inversiones de:				Ingresos financieros de Otras actividades		Total	
	Explotación		Patrimonio		2011	2010	2011	2010
	2011	2010	2011	2010				
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES								
Inversiones inmobiliarias								
Alquileres	42,75	61,18	1,53	3,80	14,97	1,71	59,25	66,69
Otros	0,11	--	--	--	1,61	--	1,72	--
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	169,84	121,63	31,56	37,82	--	0,13	201,40	159,58
Otras inversiones	7,81	45,05	2,11	31,99	0,03	0,25	9,95	77,29
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	1.272,49	1.105,49	152,25	89,08	11,16	8,14	1.435,90	1.202,71
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	352,36	260,41	47,10	35,17	--	--	399,46	295,58
Otros rendimientos financieros	72,78	77,42	19,09	21,32	18,29	22,45	110,16	121,19
<b>Total ingresos</b>	<b>1.918,14</b>	<b>1.671,18</b>	<b>253,64</b>	<b>219,18</b>	<b>46,06</b>	<b>32,68</b>	<b>2.217,84</b>	<b>1.923,04</b>
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Ganancias netas realizadas:								
Inversiones inmobiliarias	32,81	84,81	1,05	7,15	32,77	--	66,63	91,96
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0,41	--	--	--	--	--	0,41	--
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	228,48	225,91	16,77	40,74	11,77	7,20	257,02	273,85
Inversiones financieras cartera de negociación	36,77	0,50	--	0,09	--	--	36,77	0,59
Otras	6,00	0,55	29,64	0,04	5,84	0,01	41,48	0,60
Ganancias no realizadas:								
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados	79,99	32,01	0,30	--	--	--	80,29	32,01
Otras	0,72	1,45	--	0,07	0,23	--	0,95	1,52
<b>Total ganancias</b>	<b>385,18</b>	<b>345,23</b>	<b>47,76</b>	<b>48,09</b>	<b>50,61</b>	<b>7,21</b>	<b>483,55</b>	<b>400,53</b>
<b>Total ingresos de las inversiones</b>	<b>2.303,32</b>	<b>2.016,41</b>	<b>301,40</b>	<b>267,27</b>	<b>96,67</b>	<b>39,89</b>	<b>2.701,39</b>	<b>2.323,57</b>

Datos en millones de euros

**Gastos de las inversiones**

Concepto	Gastos de las inversiones de:				Gastos financieros de Otras actividades		Total	
	Explotación		Patrimonio		2011	2010	2011	2010
	2011	2010	2011	2010				
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>								
Inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	25,90	40,67	0,68	1,47	--	--	26,58	42,14
Otros gastos	11,97	11,44	5,12	3,34	9,88	3,57	26,97	18,35
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	37,18	3,54	7,03	0,74	--	0,06	44,21	4,34
Otras inversiones	0,05	--	0,06	--	--	--	0,11	--
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	88,38	84,10	43,08	43,13	0,35	0,05	131,81	127,28
Gastos procedentes de la cartera de negociación	151,07	129,37	3,24	0,23	--	--	154,31	129,60
Otros gastos financieros	96,87	42,59	20,50	19,19	100,11	115,03	217,48	176,81
<b>Total gastos</b>	<b>411,42</b>	<b>311,71</b>	<b>79,71</b>	<b>68,10</b>	<b>110,34</b>	<b>118,71</b>	<b>601,47</b>	<b>498,52</b>
<b>PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>								
Pérdidas netas realizadas								
Inversiones inmobiliarias	3,23	3,30	1,22	0,91	4,04	--	8,49	4,21
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0,03	--	--	--	--	--	0,03	--
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	157,18	131,44	8,25	19,26	5,14	1,08	170,57	151,78
Inversiones financieras cartera de negociación	3,62	0,63	0,10	0,26	0,01	--	3,73	0,89
Otras	32,88	0,43	1,04	0,61	0,19	--	34,11	1,04
Pérdidas no realizadas								
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y pérdidas en derivados	0,01	23,08	--	--	--	--	0,01	23,08
Otras	7,73	--	0,15	--	--	--	7,88	--
<b>Total pérdidas</b>	<b>204,68</b>	<b>158,88</b>	<b>10,76</b>	<b>21,04</b>	<b>9,38</b>	<b>1,08</b>	<b>224,82</b>	<b>181,00</b>
<b>Total gastos de las inversiones</b>	<b>616,10</b>	<b>470,59</b>	<b>90,47</b>	<b>89,14</b>	<b>119,72</b>	<b>119,79</b>	<b>826,29</b>	<b>679,52</b>

Datos en millones de euros

Los gastos procedentes de las carteras de inversión tienen su origen principalmente en los contratos de permuta financiera relacionados con operaciones de seguro.

**6.19. GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

A continuación se detallan los gastos de personal y los gastos por dotación a las amortizaciones en los dos últimos ejercicios.

Concepto	Importe	
	2011	2010
Gastos de personal	1.319,57	1.388,38
Dotaciones a las amortizaciones	341,72	176,45
<b>Total</b>	<b>1.661,29</b>	<b>1.564,83</b>

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se ofrece el desglose de las dotaciones a las amortizaciones por segmentos operativos:

Concepto	Importe	
	2011	2010
<b>Seguro directo</b>		
a) Vida	136,09	24,77
b) Automóviles	86,89	53,70
c) Otros	63,35	41,74
<b>Reaseguro</b>		
a) Vida	0,24	0,77
b) No Vida	5,35	5,28
<b>Otras actividades</b>	49,80	50,19
<b>Total</b>	<b>341,72</b>	<b>176,45</b>

Datos en millones de euros

**6.20. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO**

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación:

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Primas	(1.797,90)	(1.516,28)	(343,00)	(278,82)	(2.140,90)	(1.795,10)
Variación del la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	47,54	32,45	24,13	3,49	71,67	35,94
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	1.235,98	1.872,28	178,55	145,05	1.414,53	2.017,33
Variación de la provisión matemática y de otras provisiones técnicas	--	14,71	21,18	4,38	21,18	19,09
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	195,55	158,29	99,62	80,15	295,17	238,44
<b>Resultado del reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(318,83)</b>	<b>561,45</b>	<b>(19,52)</b>	<b>(45,75)</b>	<b>(338,35)</b>	<b>515,70</b>

Datos en millones de euros

**6.21. SITUACIÓN FISCAL****Régimen de consolidación fiscal**

- Impuesto sobre beneficios

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2011 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

- Impuesto sobre el valor añadido

Desde el ejercicio 2010, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas en el Grupo de entidades IVA 87/10, constituido por MAPFRE S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo. Las entidades filiales que en 2011 forman parte de dicho Grupo están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

**Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y conciliación del resultado contable con el gasto por impuesto de operaciones continuadas**

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

Concepto	Importe	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
<u>Gasto por impuesto</u>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.636,94	1.431,04
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	491,08	429,31
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	15,02	(5,34)
Incentivo fiscal del ejercicio	(14,32)	(28,71)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	(57,84)	(3,02)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	433,94	392,24
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(16,00)	0,56
Créditos de períodos anteriores previamente no reconocidos por bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(3,11)	(25,36)
<b>Total gasto por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>414,83</b>	<b>367,44</b>
<u>Impuesto sobre beneficios a pagar</u>		
Retenciones y pagos a cuenta	(210,40)	(220,64)
Diferencias temporarias	(74,19)	(46,07)
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en éste	(6,92)	--
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	(0,82)	(1,10)
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar neto</b>	<b>122,50</b>	<b>99,63</b>

Datos en millones de euros

Las deducciones por doble imposición no se han considerado en el cuadro anterior, por proceder mayoritariamente de dividendos cobrados de filiales eliminados en el proceso de consolidación.



**Activos por impuestos diferidos**

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2011 y 2010 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

**Ejercicio 2011**

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	503,83	25,41	0,87	(43,22)	272,98	(64,87)	695,00
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	2,28	--	--	(0,68)	--	--	1,60
• Por contabilidad tácita	73,00	--	0,46	--	(39,53)	(12,90)	21,03
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	5,21	--	--	(0,09)	--	--	5,12
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	31,67	--	11,22	9,51	--	(19,61)	32,79
Créditos por incentivos fiscales	6,92	--	--	14,32	--	(18,36)	2,88
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	85,57	--	10,53	3,01	--	(4,17)	94,94
Provisiones para primas pendientes de cobro	15,49	--	(0,62)	7,40	--	(15,86)	6,41
Provisiones para responsabilidades y otras	58,72	1,97	--	23,46	--	(12,19)	71,96
Provisión técnica para prestaciones	84,33	2,63	--	(1,60)	--	--	85,36
Otros conceptos	102,88	3,80	93,14	55,22	--	(7,88)	247,16
<b>Total</b>	<b>969,90</b>	<b>33,81</b>	<b>115,60</b>	<b>67,33</b>	<b>233,45</b>	<b>(155,84)</b>	<b>1.264,25</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	197,55	4,84	--	(12,09)	326,05	(12,52)	503,83
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	2,79	--	--	(0,51)	--	--	2,28
• Por contabilidad tácita	188,26	--	--	(0,93)	(113,52)	(0,81)	73,00
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	5,21	--	--	--	--	--	5,21
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	21,54	0,62	3,50	25,36	--	(19,35)	31,67
Créditos por incentivos fiscales	--	--	--	28,71	--	(21,79)	6,92
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	84,37	--	--	3,79	--	(2,59)	85,57
Provisiones para primas pendientes de cobro	12,91	0,04	--	4,90	--	(2,36)	15,49
Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	0,02	--	--	7,44	--	(7,42)	0,04
Provisiones para responsabilidades y otras	49,85	0,07	--	18,31	--	(9,51)	58,72
Provisión técnica para prestaciones	94,94	5,29	--	4,84	--	(20,74)	84,33
Otros conceptos	54,39	9,67	--	44,56	--	(5,78)	102,84
<b>Total</b>	<b>711,83</b>	<b>20,53</b>	<b>3,50</b>	<b>124,38</b>	<b>212,53</b>	<b>(102,87)</b>	<b>969,90</b>

Datos en millones de euros

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2011 y 2010, asciende a 1.272,67 y 981,42 millones de euros, respectivamente.

Del importe total de los impuestos diferidos activos, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 1.264,25 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y 969,90 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, y que ascienden a 8,42 y 11,52 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.

**Pasivos por impuestos diferidos**

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2011 y 2010:

**Ejercicio 2011**

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	347,79	1,08	13,99	(11,01)	92,95	(38,80)	406,00
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita.	145,36	0,89	7,32	(8,12)	47,27	(19,88)	172,84
Provisión de estabilización y catastrófica	198,78	(16,56)	--	139,39	--	(72,54)	249,07
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	305,21	1,34	591,91	(23,58)	--	--	874,88
Diferencias de cambio en partidas no monetarias	10,00	--	(4,59)	--	(0,08)	--	5,33
Otros ingresos y gastos reconocidos	7,25	--	15,32	--	0,04	(0,54)	22,07
Otros	81,92	--	0,97	21,01	--	(103,26)	0,64
<b>Total</b>	<b>1.096,31</b>	<b>(13,25)</b>	<b>624,92</b>	<b>117,69</b>	<b>140,18</b>	<b>(235,02)</b>	<b>1.730,83</b>

Datos en millones de euros

**Ejercicio 2010**

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	442,77	24,44	--	8,27	(118,94)	(8,75)	347,79
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita.	24,91	--	--	0,77	134,94	(15,26)	145,36
Provisión de estabilización y catastrófica	160,47	11,46	--	26,85	--	--	198,78
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	187,69	17,76	106,88	(7,12)	--	--	305,21
Diferencias de cambio en partidas no monetarias	4,76	--	--	--	5,24	--	10,00
Otros ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	7,25	--	7,25
Otros	49,65	2,41	--	87,61	--	(57,75)	81,92
<b>Total</b>	<b>870,25</b>	<b>56,07</b>	<b>106,88</b>	<b>116,38</b>	<b>28,49</b>	<b>(81,76)</b>	<b>1.096,31</b>

Datos en millones de euros

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se ha registrado en los balances de situación a dichas fechas.

**Bases imponibles negativas**

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio de generación	Plazo para su aplicación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe contabilizado		Importe no contabilizado	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
2005	2020	4,64	13,08	22,23	26,87	3,59	5,61	3,08	2,45
2006	2021	3,58	3,69	4,03	7,61	0,99	1,87	0,22	0,41
2007	2022	--	1,60	0,22	0,22	0,02	--	0,05	0,07
2008	2023	31,29	36,00	43,51	74,80	13,05	17,57	--	4,87
2009	2024	13,87	10,13	6,85	20,72	1,62	4,85	0,44	1,37
2010	2025	11,98	--	1,78	13,76	0,10	1,77	0,43	2,35
2011	2026	--	--	58,72	--	13,42	--	4,20	--
<b>Total</b>		<b>65,36</b>	<b>64,50</b>	<b>137,34</b>	<b>143,98</b>	<b>32,79</b>	<b>31,67</b>	<b>8,42</b>	<b>11,52</b>

Datos en millones de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

**Incentivos fiscales**

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
Deducción por doble imposición	24,30	48,69	--	3,68	--	--	--
Creación de empleo y otros	18,36	21,79	2,88	6,92	--	--	2021
<b>Total</b>	<b>42,66</b>	<b>70,48</b>	<b>2,88</b>	<b>10,60</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Datos en millones de euros

**Comprobaciones tributarias**

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (para las sociedades españolas cuatro años).

A 31 de diciembre de 2011 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2011 es remota.

El importe más importante de las actas de inspección fiscal del GRUPO MAPFRE corresponde al impuesto sobre sociedades del ejercicio 2001 por importe de 2 millones de euros. Las liquidaciones derivadas de las actas se encuentran recurridas ante la Audiencia Nacional y ante el TEAC, estando pendiente la resolución final de los procedimientos. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

Durante el ejercicio 2011 y una vez finalizados los correspondientes procedimientos se ha procedido al pago de las liquidaciones practicadas al Grupo 9/85 en concepto de impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1989 a 1993 y 1994 a 1997. La mayor parte de las liquidaciones pagadas se corresponde con diferencias temporales que generan un crédito a favor del Grupo.

**6.22 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS****Gastos de personal**

El desglose del gasto de personal de los dos últimos ejercicios se muestra en el siguiente cuadro:

Concepto	Importe	
	2011	2010
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	901,63	935,81
Seguridad social	192,79	249,62
Otras retribuciones	190,32	156,48
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	10,98	28,02
Compromisos de prestación definida	--	--
Otras retribuciones a largo plazo	0,07	0,07
Indemnizaciones por cese	23,30	20,68
Pagos basados en acciones	0,48	(2,30)
<b>Total</b>	<b>1.319,57</b>	<b>1.388,38</b>

Datos en millones de euros

**Prestaciones y otros beneficios post-empleo****A) Descripción de los planes de prestación definida vigentes**

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro, son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual.

**B) Importes reconocidos en Balance**

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2011 y 2010 a 61,42 y 62,46 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizados con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 14,26 y 14,27 millones de euros respectivamente.

**Conciliación del valor actual de la obligación**

A continuación se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida en los dos últimos ejercicios:

Concepto	2011	2010
<b>Valor actual obligación a 1 de enero</b>	<b>76,73</b>	<b>78,95</b>
Coste de los servicios del ejercicio corriente	--	--
Coste por intereses	3,17	3,18
Aportaciones efectuadas por los participantes	--	--
Pérdidas y ganancias actuariales	0,01	0,65
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--	--
Prestaciones pagadas	(4,23)	(4,73)
Coste de los servicios pasados	--	--
Combinaciones de negocios	--	--
Reducciones	--	--
Liquidaciones	--	--
Otros conceptos	--	(1,32)
<b>Valor actual a 31 de diciembre</b>	<b>75,68</b>	<b>76,73</b>

Datos en millones de euros

Conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y derechos de reembolso

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios.

Concepto	2011	2010
<b>Valor activos afectos al plan y derechos de reembolso a 1 de enero</b>	<b>76,73</b>	<b>79,20</b>
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	3,17	3,18
Pérdidas y ganancias actuariales	0,01	0,65
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--	--
Aportaciones efectuadas por el empleador	--	--
Aportaciones efectuadas por los participantes	--	--
Prestaciones pagadas	(4,23)	(4,73)
Otros conceptos	--	(1,57)
<b>Valor activos afectos al plan y derechos de reembolso a 31 de diciembre</b>	<b>75,68</b>	<b>76,73</b>

Datos en millones de euros

**C) Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada**

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2011 y 2010.

Concepto	2011	2010
Coste de los servicios del ejercicio corriente	--	--
Coste por intereses	3,17	3,18
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(3,17)	(3,18)
Pérdidas y ganancias actuariales	--	--
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	--	--
Otros conceptos	--	0,24
<b>Total gasto reconocido en la cuenta de resultados</b>	<b>--</b>	<b>0,24</b>

Datos en millones de euros

**D) Rendimiento**

La tasa de rendimiento esperado se determina en función del tipo de interés garantizado en las pólizas de seguros afectas.

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2011 y 2010 a 3,17 y 3,18 millones de euros respectivamente.

**E) Hipótesis**

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las siguientes:

Concepto	2011	2010
<b>HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS</b>		
Tablas de mortalidad	--	--
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
<b>HIPÓTESIS FINANCIERAS</b>		
Tasa de descuento	4,25%	4,25%
Incremento salarial anual medio	--	--
I.P.C. anual medio	3%	3%
Rendimiento esperado de los activos afectos	4,25%	4,25%

**F) Estimaciones**

No se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida en el ejercicio 2012.

**Pagos basados en acciones**

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante, celebrada el 4 de julio de 2007, aprobó el plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo MAPFRE que se detalla a continuación:

- Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.



- Ejercicio del derecho: El derecho es ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido a 8.260.235 acciones, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción.

Durante el ejercicio 2010 se produjo una baja al no cumplirse el requisito de permanencia en la entidad hasta la fecha del ejercicio de la opción, previsto en la fórmula del plan.

Para obtener el valor razonable de las opciones otorgadas se ha aplicado un modelo de valoración basado en árboles binomiales, considerando los siguientes parámetros:

- Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (Interest Rate Swap) del euro al plazo de vencimiento de la opción.
- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2010) y la cotización al cierre del ejercicio 2011.
- Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE durante el ejercicio 2011.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 5.19 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto en 2011 y 2010 ascienden a 0,48 y (2,30) millones de euros, respectivamente, registrándose la contrapartida en el pasivo.

Con objeto de cubrir el gasto por este concepto a la fecha de ejercicio del derecho, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre del ejercicio 2011 y 2010 el valor de mercado de dichos equity swap, por importe de 6,82 y 7,88 millones de euros, respectivamente, se recoge en "Otros pasivos financieros", incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio.

**Número de empleados**

A continuación se detalla el número medio de empleados de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo, y su distribución por áreas geográficas.

Área geográfica	Directivos				Administrativos				Comerciales				Otros				Total			
	Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
España	806	1.158	279	421	561	1.105	1.573	6.263	1.745	1.357	936	728	2.623	2.474	2.491	2.635	5.735	6.094	5.279	10.047
Estados Unidos de América	102	239	62	240	497	547	1.618	1.588	45	72	121	97	593	388	648	471	1.237	1.246	2.449	2.396
Brasil	319	213	195	107	652	362	1.560	781	289	268	485	419	610	621	541	524	1.870	1.464	2.781	1.831
Méjico	217	130	127	64	162	164	127	117	137	132	243	246	491	616	317	356	1.007	1.042	814	783
Venezuela	107	68	95	54	316	245	589	431	9	39	17	83	163	249	117	241	595	601	818	809
Colombia	81	68	74	46	68	81	87	91	34	31	119	121	229	250	232	235	412	430	512	493
Argentina	232	149	87	49	234	325	511	535	296	316	237	232	482	532	339	329	1.244	1.322	1.174	1.145
Turquía	66	47	30	26	54	61	145	136	54	47	74	55	87	73	90	83	261	228	339	300
Chile	57	35	31	17	128	123	247	340	52	54	92	95	95	117	77	84	332	329	447	536
Otros países	412	792	233	515	779	662	1.063	1.018	497	408	509	386	1.107	539	892	288	2.795	2.401	2.697	2.207
<b>Total número medio de empleados</b>	<b>2.399</b>	<b>2.899</b>	<b>1.213</b>	<b>1.539</b>	<b>3.451</b>	<b>3.675</b>	<b>7.520</b>	<b>11.300</b>	<b>3.158</b>	<b>2.724</b>	<b>2.833</b>	<b>2.462</b>	<b>6.480</b>	<b>5.859</b>	<b>5.744</b>	<b>5.246</b>	<b>15.488</b>	<b>15.157</b>	<b>17.310</b>	<b>20.547</b>

**6.23. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO**

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 307,68 y 461,96 millones de euros en los ejercicios 2011 y 2010 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 302,92 y 422,27 millones de euros en los ejercicios 2011 y 2010 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2011 y 2010.

Descripción	Importe	
	2011	2010
<b>Diferencias de cambio al inicio del ejercicio</b>	<b>66,38</b>	<b>(129,65)</b>
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	1,02	5,12
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(56,98)	190,91
<b>Diferencias de cambio al cierre del ejercicio</b>	<b>10,42</b>	<b>66,38</b>

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2011 y de 2010 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

Sociedad/Subgrupo	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
<u>Sociedades consolidadas por integración global:</u>							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	7,59	1,13	(22,38)	(8,87)	(14,79)	(7,74)
MAPFRE AMÉRICA	América	13,49	79,05	(77,29)	(82,45)	(63,80)	(3,40)
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa, América y resto del mundo	210,31	131,95	(112,11)	(53,08)	98,20	78,87
OTROS	--	3,46	1,32	(18,50)	(7,50)	(15,04)	(6,18)
<u>Sociedades puestas en equivalencia</u>		--	--	--	--	--	--
<b>Total</b>		<b>234,85</b>	<b>213,45</b>	<b>(230,28)</b>	<b>(151,90)</b>	<b>4,57</b>	<b>61,55</b>

Datos en millones de euros

## 6.24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

## 6.25. COMBINACIONES DE NEGOCIO

### Ejecutadas durante los ejercicios 2011 y 2010

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo las más significativas las participaciones en BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES, S.A. y BB ALIANÇA REV. PARTICIPAÇÕES, S.A., ambas como parte de la ejecución de la alianza estratégica acordada con BANCO DO BRASIL; y MIDDLESEA INSURANCE, P.L.C., todas ellas en 2011; y CATALUNYACAIXA VIDA, CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS, CAIXA TARRAGONA VIDA, CAIXA MANRESA VIDA e INSURE AND GO en 2010. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades son los siguientes:

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Concepto	Ejercicio 2011			Ejercicio 2010				
	BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES S.A.	BB ALIANÇA REV. PARTICIPAÇÕES S.A.	MIDDLESEA INSURANCE, P.L.C.	CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS	CATALUNYACAIXA VIDA	CAIXA TARRAGONA VIDA	CAIXA MANRESA VIDA	INSURE AND GO
<b>ACTIVO</b>								
Gastos de adquisición de cartera	1.471,54	103,29	--	--	328,36	--	23,49	--
Otros activos intangibles	201,49	28,49	43,06	0,43	0,04	--	0,44	2,30
Inmovilizado material	9,25	1,84	3,26	--	0,08	--	--	0,30
Inversiones	869,82	427,51	1.028,92	24,66	2.462,98	4,20	42,51	--
Créditos	364,08	481,66	15,02	7,20	196,26	0,48	1,81	1,90
Tesorería	12,37	2,18	103,30	1,11	247,29	3,70	36,22	2,53
Otros activos	483,78	150,28	38,49	10,69	13,59	1,34	0,73	8,77
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.412,33</b>	<b>1.195,25</b>	<b>1.232,05</b>	<b>44,09</b>	<b>3.248,60</b>	<b>9,72</b>	<b>105,20</b>	<b>15,80</b>
<b>PASIVO</b>								
Provisiones técnicas	621,85	604,35	1.086,09	19,08	2.603,89	1,66	65,62	--
Deudas	155,63	98,44	15,42	6,72	16,16	0,97	1,10	15,80
Otros pasivos	759,25	173,04	21,86	1,93	164,72	0,04	7,77	--
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.536,73</b>	<b>875,83</b>	<b>1.123,37</b>	<b>27,73</b>	<b>2.784,77</b>	<b>2,67</b>	<b>74,49</b>	<b>15,80</b>
Valor razonable de los activos netos	1.875,60	319,42	108,68	16,36	463,83	7,05	30,71	--
Participación adquirida	25,01%	50,00%	54,56%	50,01%	50,00%	50,00%	50,00%	100,00%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	469,09	159,71	59,29	8,18	231,92	3,53	15,36	--
Diferencia de primera consolidación	109,50	124,66	(13,09)	97,62	260,10	46,79	32,53	36,80
<b>Coste de adquisición</b>	<b>578,59</b>	<b>284,37</b>	<b>46,20</b>	<b>105,80</b>	<b>492,02</b>	<b>50,32</b>	<b>47,89</b>	<b>36,80</b>

Datos en millones de euros

Los valores razonables detallados anteriormente difieren de los valores en los libros de las entidades antes de la combinación, principalmente por los gastos de adquisición de cartera, no registrados en sus libros.

El coste de adquisición de las combinaciones recoge, en su caso, el importe de los pagos aplazados.

Los gastos directamente atribuibles a las combinaciones de los ejercicios 2011 y 2010, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera, por importe total de 1,95 y 2,42 millones de euros, respectivamente, han sido contabilizados como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

La fecha de incorporación al perímetro de consolidación de las participaciones en BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES, S.A. y BB ALIANÇA REV. PARTICIPAÇÕES, S.A. ha sido el 31 de mayo de 2011, en MIDDLESEA INSURANCE P.L.C. el 29 de julio de 2011; y el de las participaciones adquiridas en 2010 el 30 de septiembre, habiendo contribuido en dichos ejercicios con 1.276,66 y 195,46 millones de euros a las primas del Grupo y con 44,82 y 9,09 millones de euros al beneficio neto, respectivamente. Si las combinaciones hubieran tenido lugar a principio de año, habrían contribuido con 2.204,64 y 853,18 millones de euros a las primas del Grupo y con 75,73 y 24,86 millones de euros al beneficio neto, respectivamente.

Otras combinaciones de negocio de inferior coste ejecutadas durante el ejercicio 2011 han sido ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A., BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS, S.A., COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A., FUNEGRUP, MIDDLESEA INSURANCE PLC y MAPFRE SERVICIOS MEXICANOS; y durante el ejercicio 2010 fueron NUEVO TANATORIO, S.L., FUNERARIA CRESPO, TANATORIO SAN ALBERTO y FINIBANCO VIDA (ver Anexo 1).

## 6.26. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

### Operaciones con empresas del Grupo

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo, cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2011	2010	2011	2010
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	536,94	501,45	557,89	518,48
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	16,98	18,31	13,23	19,84
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	25,21	21,01	30,14	22,09
Dividendos distribuidos	--	--	723,79	905,58
<b>Total</b>	<b>579,13</b>	<b>540,77</b>	<b>1.325,05</b>	<b>1.465,99</b>

Datos en millones de euros

**Operaciones de reaseguro y coaseguro**

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro y coaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable, eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Importe	
	2011	2010
Primas cedidas/aceptadas	1.308,55	1.234,81
Prestaciones	766,43	790,31
Variación de provisiones técnicas	(189,02)	282,01
Comisiones	247,69	243,43

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación.

Concepto	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2011	2010	2011	2010
Créditos y deudas	(151,90)	(126,72)	151,90	126,72
Depósitos	104,14	113,82	(104,14)	(113,82)
Provisiones técnicas	(1.317,84)	(1.437,41)	1.317,84	1.437,41
<b>Total</b>	<b>(1.365,60)</b>	<b>(1.450,31)</b>	<b>1.365,60</b>	<b>1.450,31</b>

Datos en millones de euros

**Remuneraciones del personal clave de la dirección**

En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada y de los Comités Delegados de la Sociedad dominante):

Concepto	Importe	
	2011	2010
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	5,67	6,46
Asignaciones fijas	2,34	2,16
Dietas	0,98	0,85
Seguros de vida	0,13	0,13
Otros conceptos	0,51	0,06
Retribuciones post-empleo		
Aportación definida	1,74	9,57
Pagos basados en acciones	0,11	(0,57)
<b>Total</b>	<b>11,48</b>	<b>18,66</b>

Datos en millones de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 44.388 euros en 2011 y de 43.948 en 2010. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos.

Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue de 4.439 euros en 2011 y de 4.395 en 2010 por asistencia a Comisión Delegada; y de 3.885 euros en 2011 y de 3.846 en 2010 por asistencia a otros Comités.

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros.

Los consejeros ejecutivos perciben una dieta por asistencia a la Comisión Delegada cuyo importe ha ascendido en 2011 a 4.439 euros y en 2010 a 4.395 euros, así como, en su caso, una retribución fija como Presidentes de Consejo Territorial. En el ejercicio 2010 se devengaron gastos por indemnizaciones por importe de 4,48 millones de euros.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. El importe de la retribución contractual de los consejeros ejecutivos, las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.



## 7. GESTIÓN DE RIESGOS

### Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo

MAPFRE dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos. Los diferentes tipos de riesgo se han agrupado en cuatro áreas o categorías como se detalla a continuación:

✓ Riesgos Operacionales	✓ Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: <i>actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.</i>
✓ Riesgos Financieros	✓ Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
✓ Riesgos de la Actividad Aseguradora	✓ Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de suficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
✓ Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	✓ Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones, derivados del entorno regulador y, finalmente, el de competencia.

### Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

La estructura de MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades Operativas con un alto grado de autonomía en su gestión. Los órganos de gobierno y dirección del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar la exposición al riesgo, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

El Área Financiera, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las Unidades Operativas y los análisis de impacto cuantitativo de la futura normativa de Solvencia II.

Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades para la implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos se realiza a través del Comité de Riesgos. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través del Comité de Auditoría.

En términos generales las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de los riesgos estratégicos y de gobierno corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través del Área de Inversiones del Grupo.

### Estimación de Riesgos y Capitales

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos de la actividad aseguradora. Además, el nivel de capital asignado a cada Unidad no podrá nunca ser inferior al capital mínimo legal requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

El capital asignado se fija con carácter general de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas Unidades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en países con requerimientos legales diferentes, o bien porque están sometidas a requerimientos de solvencia financiera más elevados al contar con un “rating”. En esos casos, la Comisión Delegada de MAPFRE fija el nivel de capitalización de forma individualizada.

### Riesgos Operacionales

La identificación y evaluación de Riesgos Operacionales se realiza a través de Riskm@p, aplicación informática desarrollada internamente en MAPFRE, a través de la cual se confeccionan los mapas de riesgos de las entidades en los que se analiza la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diversos riesgos.

Asimismo, Riskm@p se establece como la herramienta corporativa para el tratamiento de las actividades de control (manuales de procesos, inventario de controles asociados a riesgos y evaluación de la efectividad de los mismos).

El modelo de gestión del riesgo operacional se basa en un análisis dinámico por procesos de la Unidad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y Atención al cliente.

### Riesgos Financieros

MAPFRE mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de alta calidad en la cartera.

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre las que buscan un casamiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y aquellas en las que se realiza una gestión activa. En las primeras se minimizan los riesgos de tipo de interés y otros riesgos de variación de precios, mientras que en las segundas se asume un cierto grado de riesgo de mercado, de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior a un porcentaje fijo sobre el exceso de los activos aptos para la cobertura.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se basa en el mantenimiento de una cartera diversificada compuesta por valores seleccionados prudentemente en base a la solvencia del emisor.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites de concentración por emisor.

### Riesgos de la Actividad Aseguradora

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión a las mismas de un grado significativo de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente en la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades y en determinados casos se somete también a revisión por parte de expertos independientes. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

La presencia de MAPFRE en países con elevada posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc.) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos. Las Unidades y Sociedades que están expuestas a este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. La suscripción de los riesgos catastróficos se realiza en base a esta información y al capital económico del que dispone la compañía que los suscribe. En su caso, la exposición patrimonial a este tipo de riesgos se mitiga mediante la contratación de coberturas reaseguradoras específicas. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos. Dicha entidad anualmente determina la capacidad catastrófica global que asigna a cada territorio, y establece las capacidades máximas de suscripción por riesgo y evento. Además, cuenta con protecciones de programas de retrocesión de riesgos para la cobertura de desviaciones o incrementos de la siniestralidad catastrófica en los diferentes territorios.

La política de MAPFRE en relación con el riesgo reasegurador es ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera (clasificación de solvencia financiera de Standard & Poor's no inferior a A).

#### Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial, y cumplir con los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, los Órganos de Dirección de MAPFRE aprobaron en 2008 una versión revisada del Código de Buen Gobierno, en vigor desde 1999. La aplicación estricta de los principios de Buen Gobierno Corporativo es considerada en MAPFRE como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

**A) RIESGO DE SEGURO**1. Sensibilidad al riesgo de seguro

Este análisis de sensibilidad mide el efecto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes del riesgo de seguro (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el efecto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado. En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años:

Concepto	Efecto en los resultados de una variación del 1% del ratio combinado		Índice de volatilidad del ratio combinado
	2011	2010	
Seguro Directo España – Empresas – Familiar	3,69 28,78	3,72 29,26	3,6% 0,8%
Seguro Directo Internacional – América – Internacional	30,30 11,26	18,89 11,16	1,0% 2,6%
Negocios Globales – Reaseguro – Asistencia – Global Risks	11,28 3,41 1,98	9,09 2,46 1,70	2,8% 0,6% 4,3%
<b>Consolidado</b>	<b>92,08</b>	<b>80,88</b>	<b>1,4%</b>

Datos en millones de euros

Para la actividad de Vida, el nivel de sensibilidad se mide en función del valor implícito (también llamado valor intrínseco), que ha sido calculado de acuerdo con los principios y metodología establecidos en el denominado “European Embedded Value”. El valor implícito se obtiene añadiendo al patrimonio neto ajustado el valor actual de los beneficios futuros de la cartera gestionada (Vida y gestión de fondos) y sustrayendo del mismo el valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores y el coste del capital regulatorio requerido.

La metodología para el cálculo del valor implícito está basada en la evaluación de cada uno de los componentes de riesgo del negocio de manera aislada y diferenciando entre la cartera existente y el nuevo negocio captado en el año. Los distintos componentes del valor implícito se han calculado de la siguiente forma:

- Patrimonio neto ajustado: se calcula ajustando el patrimonio neto contable medido de acuerdo con el Plan Contable de Entidades Aseguradoras por las plusvalías y minusvalías no registradas, y disminuyendo su valor por el importe del fondo de comercio, los gastos diferidos y los dividendos y donaciones aprobados y pendientes de pago.
- Valor actual de los beneficios futuros de la cartera existente: se calcula descontando a valor actual a la fecha de valoración en base a tasas sin riesgo los beneficios futuros después de impuestos de la cartera de pólizas e incluyendo una estimación del valor intrínseco de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores.
- Valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores: es la variación en el coste de dichas opciones y garantías que puede resultar de las potenciales modificaciones que puedan producirse en las prestaciones a favor de los tomadores a lo largo de la vida de la póliza. Su estimación se realiza mediante simulación de escenarios económicos consistentes con distintas situaciones de los mercados.
- Coste del capital requerido: es una estimación del coste del capital requerido, incluyendo el necesario para cubrir riesgos financieros y no financieros. En línea con las prácticas de mercado, el coste del capital usado en el cálculo del valor implícito a 31 de diciembre de 2010 se ha medido aplicando un tipo fijo del 4 por 100 a la cuantía mínima exigida para el margen de solvencia.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

- Tasas de descuento y de reinversión: basadas en la curva de tipos "euroswap" cupón cero a fin de año.
- Gastos de mantenimiento: basados en un estudio interno e indexados con una inflación del 2,5 por 100.
- Variables técnicas (comisiones, mortalidad, invalidez, rescates, rotaciones y rendimiento de los activos financieros existentes): basados en los datos y la experiencia propia de la entidad.
- Tasa impositiva: 30 por 100.

En el cuadro siguiente se detalla la composición del valor implícito al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 (las cifras de 2011 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas). Los datos del ejercicio 2010 recogen el negocio de CATALUNYACAIXA VIDA, mientras que el de MAPFRE VERACRUZ VIDA no se recoge en ninguno de los dos ejercicios.

<b>Concepto</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% de variación</b>
Patrimonio neto ajustado	777,4	700,2	11,0%
Valor presente de los beneficios futuros	1.984,9	1.718,7	15,5%
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(44,1)	(37,3)	18,2%
Coste del capital regulatorio requerido	(227,7)	(202,9)	12,2%
<b>Total valor implícito</b>	<b>2.490,5</b>	<b>2.178,7</b>	<b>14,3%</b>

Datos en millones de euros

Las variables a las que más sensibilidad muestra el valor implícito en 2010 son las siguientes:

- Un aumento de 25 puntos básicos en la probabilidad del incumplimiento (default) de la cartera de renta fija ocasionaría una reducción en el valor implícito de 205,1 millones de euros.
- Un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 91,9 millones de euros en la cartera existente y 16,6 millones de euros en el nuevo negocio.
- Una reducción de la caída de cartera en un 10%, que ocasionaría un aumento en el valor implícito de 131,7 millones de euros en la cartera existente y 26,5 millones de euros en el nuevo negocio.

Las entidades de Seguro Directo Internacional que operan en el ramo de Vida, distintas de MAPFRE VERACRUZ, lo hacen fundamentalmente en modalidades de riesgo, si bien sus volúmenes hasta el ejercicio 2010 no eran significativos.

2. Concentraciones del riesgo de seguro

MAPFRE cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de los ramos en España y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales.

El Grupo aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

2.a) Importe de primas por riesgo

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del seguro directo y el reaseguro aceptado clasificadas en función del tipo de negocio suscrito para los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2011

Concepto	Reaseguro aceptado				Riesgo catastrófico	Seguro directo			Total
	Vida	No Vida		Total		Vida	Otros riesgos		
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos				No Vida		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	83,95	4.758,31	5.576,27	6.865,32	17.283,85
Primas reaseguro aceptado	369,33	447,34	1.499,72	2.316,39	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

Concepto	Reaseguro aceptado				Riesgo catastrófico	Seguro directo			Total
	Vida	No Vida		Total		Vida	Otros riesgos		
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos				No Vida		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	67,66	3.920,41	5.111,67	5.874,58	14.974,32
Primas reaseguro aceptado	284,77	385,32	1.328,72	1.998,81	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros



## 2.b) Importe de primas por segmentos operativos y áreas geográficas

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del seguro directo y reaseguro aceptado por segmentos operativos y áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2011

Área geográfica	Seguro directo			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	3.200,18	2.364,85	2.782,31	112,61	8.459,95
Estados Unidos de América	--	1.182,68	528,89	145,60	1.857,17
Brasil	986,39	1.190,73	1.442,77	99,93	3.719,82
Méjico	81,05	182,53	375,55	83,67	722,80
Venezuela	5,77	245,06	389,20	78,00	718,03
Colombia	244,51	50,92	195,28	83,11	573,82
Argentina	25,88	92,68	340,68	80,86	540,10
Turquía	5,14	117,69	157,22	73,74	353,79
Chile	4,22	35,46	239,68	75,49	354,85
Otros países	205,17	127,63	825,08	1.142,03	2.299,91
<b>Total</b>	<b>4.758,31</b>	<b>5.590,23</b>	<b>7.276,66</b>	<b>1.975,04</b>	<b>19.600,24</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

Área geográfica	Seguro directo			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.719,59	2.367,35	2.965,77	71,54	8.124,25
Estados Unidos de América	--	1.209,28	512,65	137,40	1.859,33
Brasil	694,72	792,57	657,59	30,32	2.175,20
Méjico	77,15	133,50	255,97	124,43	591,05
Venezuela	5,45	234,68	379,53	99,73	719,39
Colombia	208,66	45,17	135,67	68,87	458,37
Argentina	27,92	109,85	320,85	62,85	521,47
Turquía	6,44	108,83	147,75	64,41	327,43
Chile	3,65	31,27	184,63	63,40	282,95
Otros países	176,83	90,93	615,64	1.030,29	1.913,69
<b>Total</b>	<b>3.920,41</b>	<b>5.123,43</b>	<b>6.176,05</b>	<b>1.753,24</b>	<b>16.973,13</b>

Datos en millones de euros

## 2.c) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del seguro directo para los dos últimos ejercicios.

Moneda	Ejercicio	
	2011	2010
Euros	8.462,50	7.956,42
Dólar USA	1.979,29	2.023,10
Real brasileño	3.561,33	2.115,15
Peso mexicano	547,13	496,45
Peso argentino	457,92	458,62
Bolívar venezolano	640,03	619,66
Lira turca	238,58	230,13
Peso colombiano	459,50	389,49
Peso chileno	279,36	219,54
Libra esterlina	178,50	98,57
Otras monedas	479,71	367,19
<b>Total</b>	<b>17.283,85</b>	<b>14.974,32</b>

Datos en millones de euros

3. Siniestralidad

En la nota 6.14 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.

**B) RIESGO DE CRÉDITO**1. Riesgo de crédito derivado de contratos de reaseguro

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

Reaseguro cedido y retrocedido	Valor contable	
	2011	2010
• Provisión para seguros de Vida	75,20	46,61
• Provisión para prestaciones	2.141,73	2.057,25
• Otras provisiones técnicas	23,70	14,07
• Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	339,84	251,28
• Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(679,41)	(450,14)
<b>Total posición neta</b>	<b>1.901,06</b>	<b>1.919,07</b>

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en base al nivel de solvencia financiera:

Calificación	Valor contable	
	2011	2010
AAA	6,06	30,32
AA	531,92	746,48
A	1.024,17	730,76
BBB	147,98	171,81
BB o menor	13,78	20,59
Sin calificación	177,15	219,11
<b>Total posición neta</b>	<b>1.901,06</b>	<b>1.919,07</b>

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla el tipo y la cuantía de las garantías otorgadas por los reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

Tipo de garantía	Importe	
	2011	2010
Cartas de crédito	2,75	3,73
Garantías	119,63	37,33
Pignoración de activos	--	--
Otras garantías	298,99	411,83
<b>Total</b>	<b>421,37</b>	<b>452,89</b>

Datos en millones de euros

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 3.266,70 y 2.732,80 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.10.

## 2. Riesgo de crédito derivado de otros instrumentos financieros

A continuación se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija y de la tesorería en base a la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras, respectivamente, para los dos últimos ejercicios:

Calificación crediticia de los emisores	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Tesorería	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
AAA	1.297,03	785,48	3.784,51	5.325,80	1.414,90	631,15	211,38	235,21
AA	177,72	48,42	14.003,87	11.479,56	225,42	37,41	92,23	298,86
A	57,00	46,69	3.819,44	6.220,51	473,33	63,26	428,29	774,77
BBB	87,38	60,31	2.212,50	1.068,07	105,22	48,47	277,78	64,82
BB o menor	63,38	58,87	1.258,65	526,83	96,65	47,13	44,79	62,46
Sin calificación	80,74	71,15	91,43	111,97	15,16	64,45	199,88	61,29
<b>Total</b>	<b>1.763,25</b>	<b>1.070,92</b>	<b>25.170,40</b>	<b>24.732,74</b>	<b>2.330,66</b>	<b>891,87</b>	<b>1.254,35</b>	<b>1.497,41</b>

Datos en millones de euros

### 3. Valores de renta fija en mora

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen valores de renta fija en mora por importes significativos.

### 4. Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Saldo neto en balance		Deterioro				Garantías recibidas	
			Pérdidas registradas		Ganancias por reversión			
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.266,70	2.732,80	(5,56)	(2,14)	2,61	4,99	17,20	37,28
Crédito por operaciones de reaseguro	711,00	718,66	(1,62)	--	--	0,12	--	--
Créditos fiscales	196,10	216,05	--	--	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	1.203,08	465,60	(2,97)	(4,71)	2,08	3,75	--	--
<b>Total</b>	<b>5.376,88</b>	<b>4.133,11</b>	<b>(10,15)</b>	<b>(6,85)</b>	<b>4,69</b>	<b>8,86</b>	<b>17,20</b>	<b>37,28</b>

Datos en millones de euros

## C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2011 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 1.254,35 millones de euros (1.497,41 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,81 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son de elevada calificación crediticia y negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de tipo de interés".

MAPFRE S.A. tiene además líneas de crédito contratadas no todas íntegramente dispuestas, que pueden usarse a discreción del Grupo.

1. Riesgo de liquidez derivado de contratos de seguros

A continuación se detalla el calendario estimado de los desembolsos correspondientes a los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, sin tener en cuenta el descuento financiero en el caso de las provisiones de seguros de Vida.

Ejercicio 2011

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a 2021	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.592,18	1.779,21	1.797,21	1.735,60	1.482,52	5.977,32	11.131,02	26.495,06
Provisión para prestaciones	4.696,58	1.512,34	692,76	412,27	285,98	549,00	137,43	8.286,36
Otras provisiones técnicas	105,66	15,29	14,66	13,96	14,12	62,14	362,51	588,34
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	812,08	5,81	3,44	2,98	2,01	3,86	0,84	831,02
Deudas por operaciones de reaseguro	670,15	5,35	3,64	2,69	1,96	3,62	0,48	687,89
<b>Total</b>	<b>8.876,65</b>	<b>3.318,00</b>	<b>2.511,71</b>	<b>2.167,50</b>	<b>1.786,59</b>	<b>6.595,94</b>	<b>11.632,28</b>	<b>36.888,67</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 2020	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.432,84	1.687,19	1.500,66	1.564,68	1.373,77	5.896,59	8.667,85	23.123,58
Provisión para prestaciones	4.154,75	1.123,56	538,41	309,22	150,67	224,21	846,82	7.347,64
Otras provisiones técnicas	112,63	14,22	13,56	12,75	12,92	57,18	345,45	568,71
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	685,93	9,81	--	--	--	--	--	695,74
Deudas por operaciones de reaseguro	692,33	3,43	0,05	--	--	--	--	695,81
<b>Total</b>	<b>8.209,98</b>	<b>2.819,48</b>	<b>1.930,68</b>	<b>1.710,03</b>	<b>1.278,84</b>	<b>4.499,48</b>	<b>6.792,44</b>	<b>27.240,93</b>

Datos en millones de euros

2. Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros

El detalle en los dos últimos ejercicios del vencimiento de los desembolsos, sin tener en cuenta el descuento financiero, correspondientes a los pasivos subordinados y financieros es el siguiente:

Ejercicio 2011

Concepto	Vencimiento en:						Total
	2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores	
Pasivos subordinados	34,83	34,83	34,83	34,83	34,83	623,52	797,67
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	9,38	166,97	--	--	--	--	176,35
Deudas con entidades de crédito	129,17	502,13	510,61	4,68	4,14	38,68	1.189,41
Otros pasivos financieros	254,37	102,25	16,06	14,90	6,38	17,91	411,87
<b>Total</b>	<b>427,75</b>	<b>806,18</b>	<b>516,50</b>	<b>54,41</b>	<b>45,35</b>	<b>680,11</b>	<b>2.575,30</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

Concepto	Vencimiento en:						Total
	2011	2012	2013	2014	2015	Posteriores	
Pasivos subordinados	34,92	34,92	34,92	34,92	34,92	659,53	834,13
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	300,81	9,26	164,90	--	--	--	474,97
Deudas con entidades de crédito	266,36	19,00	278,60	509,20	4,53	46,45	1.124,14
Otros pasivos financieros	109,35	20,18	160,99	2,88	0,27	4,72	298,39
<b>Total</b>	<b>711,44</b>	<b>83,36</b>	<b>639,41</b>	<b>547,00</b>	<b>39,72</b>	<b>710,70</b>	<b>2.731,63</b>

Datos en millones de euros

**D) RIESGO DE MERCADO**

El Área de Inversiones de MAPFRE realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones al riesgo de mercado. Entre otros, los indicadores que se utilizan de forma habitual son la duración modificada para valores de renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

 1. Riesgo de tipo de interés

En los cuadros siguientes se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
A vencimiento	1.760,44	1.092,23	6,53	16,47	1.766,97	1.108,70
Disponible para la venta	20.812,60	19.297,56	6.075,85	7.094,54	26.888,45	26.392,10
De negociación	2.590,08	869,79	408,56	308,11	2.998,64	1.177,90
<b>Total</b>	<b>25.163,12</b>	<b>21.259,58</b>	<b>6.490,94</b>	<b>7.419,12</b>	<b>31.654,06</b>	<b>28.678,70</b>

Datos en millones de euros

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Pasivos subordinados	599,39	610,07	8,51	--	607,90	610,07
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	153,71	433,50	--	--	153,71	433,50
Deudas con entidades de crédito	33,61	129,17	1.119,76	949,39	1.153,37	1.078,56
Otros pasivos financieros	74,84	10,34	317,98	241,80	392,82	252,14
<b>Total</b>	<b>861,55</b>	<b>1.183,08</b>	<b>1.446,25</b>	<b>1.191,19</b>	<b>2.307,80</b>	<b>2.374,27</b>

Datos en millones de euros



En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2011 y 2010, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada

31 de diciembre de 2011

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 Años	Posteriores o sin vencimiento		
<b><u>CARTERA A VENCIMIENTO</u></b>									
Renta fija	1.763,25	552,40	128,90	281,76	132,04	89,67	578,48	8,97	3,19
Otras inversiones	3,72	1,05	--	--	0,40	--	2,27	2,95	0,66
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>1.766,97</b>	<b>553,45</b>	<b>128,90</b>	<b>281,76</b>	<b>132,44</b>	<b>89,67</b>	<b>580,75</b>	--	--
<b><u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u></b>									
Renta fija	25.170,40	2.287,32	1.956,35	2.353,98	2.165,62	2.510,04	13.897,09	5,06	6,05
Otras inversiones	216,56	60,21	--	--	--	0,47	155,88	4,00	10,51
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>25.386,96</b>	<b>2.347,53</b>	<b>1.956,35</b>	<b>2.353,98</b>	<b>2.165,62</b>	<b>2.510,51</b>	<b>14.052,97</b>	--	--
<b><u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u></b>									
Permutas financieras swaps	73,41	--	--	--	--	--	73,41	--	--
Opciones	11,13	6,74	--	4,39	--	--	--	--	--
Renta fija	2.330,66	1.008,12	293,97	228,85	228,74	144,35	426,63	8,79	3,90
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>2.415,20</b>	<b>1.014,86</b>	<b>293,97</b>	<b>233,24</b>	<b>228,74</b>	<b>144,35</b>	<b>500,04</b>	--	--

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2010

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 Años	Posteriores o sin vencimiento		
<b><u>CARTERA A VENCIMIENTO</u></b>									
Renta fija	1.070,92	94,84	97,85	32,97	184,02	61,93	599,31	8,76	3,42
Otras inversiones	37,78	16,36	--	--	--	--	21,42	1,51	--
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>1.108,70</b>	<b>111,20</b>	<b>97,85</b>	<b>32,97</b>	<b>184,02</b>	<b>61,93</b>	<b>620,73</b>	--	--
<b><u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u></b>									
Renta fija	24.732,74	2.052,11	2.020,88	2.317,46	2.686,07	1.864,44	13.791,78	4,40	5,91
Otras inversiones	383,92	227,53	0,50	2,00	1,80	0,84	151,25	3,85	6,65
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>25.116,66</b>	<b>2.279,64</b>	<b>2.021,38</b>	<b>2.319,46</b>	<b>2.687,87</b>	<b>1.865,28</b>	<b>13.943,03</b>	--	--
<b><u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u></b>									
Permutas financieras swaps	0,53	0,01	--	0,52	--	--	--	--	--
Opciones	12,66	0,67	5,73	0,08	6,18	--	--	--	--
Renta fija	891,87	370,45	121,05	104,82	73,82	65,25	156,48	7,79	4,20
Otras	20,17	14,74	3,63	--	--	--	1,80	0,21	1,07
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>925,23</b>	<b>385,87</b>	<b>130,41</b>	<b>105,42</b>	<b>80,00</b>	<b>65,25</b>	<b>158,28</b>	--	--

Datos en millones de euros

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación de la variación porcentual que experimentaría el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 p.b.) de variación de los tipos de interés.

Los saldos incluidos en el epígrafe “Créditos” del activo del balance y en las cuentas de “Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro”, “Deudas por operaciones de reaseguro”, “Deudas fiscales” y “Otras deudas” del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente. Los pasivos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado “Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros”.

## 2. Riesgo de tipo de cambio

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de los activos y pasivos atendiendo a las monedas en que están denominados al cierre de los dos últimos ejercicios.

Moneda	Activo		Pasivo		Total Neto	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Euros	36.100,70	35.512,50	31.012,28	30.435,60	5.088,42	5.076,90
Dólar USA	4.824,00	5.274,47	2.683,04	3.551,00	2.140,96	1.723,47
Peso mexicano	812,16	628,79	749,06	563,80	63,10	64,99
Real brasileño	8.154,37	3.455,27	5.921,93	2.955,41	2.232,44	499,86
Lira turca	624,64	612,61	354,01	281,87	270,63	330,74
Peso chileno	758,46	855,62	751,14	778,29	7,32	77,33
Bolívar venezolano	546,52	408,94	405,72	322,04	140,80	86,90
Peso argentino	460,57	330,11	501,49	381,24	(40,92)	(51,13)
Peso colombiano	818,70	536,57	866,53	586,11	(47,83)	(49,54)
Libra esterlina	264,30	207,38	229,85	177,51	34,45	29,87
Dólar canadiense	38,38	38,72	19,22	17,60	19,16	21,12
Peso filipino	74,74	59,42	49,95	38,52	24,79	20,90
Sol peruano	208,70	173,75	170,17	141,24	38,53	32,51
Otras monedas	1.169,41	578,16	1.414,64	646,27	(245,23)	(68,11)
<b>Total</b>	<b>54.855,65</b>	<b>48.672,31</b>	<b>45.129,03</b>	<b>40.876,50</b>	<b>9.726,62</b>	<b>7.795,81</b>

Datos en millones de euros

La sensibilidad del patrimonio del Grupo a variaciones en los tipos de cambio respecto al euro de las diferentes monedas en las que están nominados los activos, viene determinada por el importe total neto descrito en el cuadro anterior, deducido el importe de las partidas no monetarias. Del mismo modo, el efecto en los resultados futuros del Grupo de dichas variaciones en los tipos de cambio lo determina el volumen de resultados obtenidos en cada moneda. A este respecto, se desglosa en Anexo 1 el resultado obtenido por cada sociedad del Grupo y el país en el que se localizan sus operaciones.

3. Riesgo bursátil

El VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100) de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil, asciende al 31 de diciembre de 2011 y 2010 a 596,71 y 392,04 millones de euros, respectivamente.

4. Riesgo inmobiliario

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 6,60 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 42,35 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor neto contable		Valor de mercado	
	2011	2010	2011	2010
Inversiones inmobiliarias	1.443,13	1.467,14	2.098,22	2.190,93
Inmuebles de uso propio	1.060,02	1.001,66	1.654,68	1.696,30
<b>Total</b>	<b>2.503,15</b>	<b>2.468,80</b>	<b>3.752,90</b>	<b>3.887,23</b>

Datos en millones de euros

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 33,30 por 100 del valor de mercado de los mismos.

## 8. OTRA INFORMACIÓN

### 8.1. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Los administradores de la Sociedad dominante no han realizado durante el ejercicio ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

Los administradores de la Sociedad dominante con cargo vigente al cierre del ejercicio no poseían a dicha fecha participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la misma, ni han realizado por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al del objeto social de las sociedades del Grupo, con las excepciones que se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Alberto Manzano Martos	BANKIA	26.666	--
	Caixabank	18.666	--
	BBVA	7.496	--
	Banco Santander	9.585	--
	Muenchener Rueckver AG	717	--
D. Antonio Miguel- Romero Olano	Banco Santander	1.387	--
	BBVA	2.304	--
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	--	Presidente
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)	--	Consejero
D. Filomeno Mira Candel	Allianz SE	400	--
	Munchener	300	--

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE S.A. que a 31 de diciembre de 2011 poseían los administradores de la Sociedad dominante con cargo vigente a dicha fecha, así como los órganos de administración de entidades del GRUPO MAPFRE de los que a la misma fecha eran miembros.

Administrador	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de MAPFRE, S.A.
D. José Manuel Martínez Martínez	--	226.011
D. Ignacio Baeza Gómez	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C.; CATALUNYACAIXA VIDA; CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS	79.675
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE AMÉRICA	457.807
D. Rodrigo De Rato y Figaredo	---	50
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES S.G.A.; MAPFRE VIDA	23
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE VIDA; MAPFRE PARAGUAY; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	7.402
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL	13.202
D. Antonio Huertas Mejías	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNET; MAPFRE INFORMÁTICA, A.I.E.; MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	181.385
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	34.816
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE FAMILIAR	23.452
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL	90.154
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMÉRICA	69.804
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> . Francisca Martín Taberero	MAPFRE VIDA; DUERO PENSIONES; DUERO VIDA	23
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES S.G.A.; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE GLOBAL RISKS	32.567
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL	154.141
D. Antonio Núñez Tovar	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE ASISTENCIA; CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS; MAPFRE FAMILIAR.; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	258.930
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE GLOBAL RISKS	44.346
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE VIDA; MAPFRE RE; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES	73
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE RE; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE SEGUROS GERAIS	735.110
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE VIDA; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE USA CORPORATION	23
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	105.000

## 8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2011 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción principalmente de la filial en Paraguay, cuyo auditor es PriceWaterhouseCoopers.

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio, ascienden a 8.191.165 euros (7.072.727 euros en 2010), de los que 8.087.999 euros (6.979.445 euros en 2010) corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 96.333 euros (214.149 euros en 2010) por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 416.564 euros (507.847 euros en 2010) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

## 8.3. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen en los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.

## 8.4. INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio 2011.

Concepto	Importe	%
Pagos realizados dentro del plazo mínimo legal	1.748,42	99,72
Resto de pagos realizados	4,93	0,28
Total pagos del ejercicio	1.753,35	100,00
Plazo medio ponderado excedido de pagos (días)	61	--
Aplazamientos que a fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	0,11	--

Datos en millones de euros

Al cierre del ejercicio 2010 existían aplazamientos de pago a acreedores comerciales que superaban el plazo de 85 días por importe de 1,23 millones de euros.

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio (miles de euros)						Método o procedimiento			
					Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
					2011	2010	2011	2010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2011	2010
<b>SEGURO DIRECTO ESPAÑA</b>																
<b>FAMILIAR</b>																
MAPFRE FAMILIAR COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1) (2)	seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA	99,9993	99,9993	5.711.863	5.846.733	1.402.841	1.332.786	4.342.085	4.409.007	430.271	432.043	(A)	(A)
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	(1)	Financiera	■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE SA	99,9833	99,9833	35.254	57.330	4.528	4.260	13.465	19.594	269	1.283	(A)	(A)
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE RENTING	99,9875	99,9875	7.044	7.211	3.714	4.037	14.014	11.429	1.406	980	(A)	(A)
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra.Valladolid, km 1 (Ávila) España	30,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE SA	99,9982	99,9982	18.061	18.954	16.214	17.606	13.614	12.612	1.033	979	(A)	(A)
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Crta. De Pamplona a Zaragoza Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	99,9900	99,9900	13.183	13.935	13.024	13.650	8.438	5.871	(689)	(639)	(A)	(A)
CATALUNYA CAIXA ASSEGURANCES GENERALS S.A D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES (En 2010 ASCAT SEGUROS GENERALES)	C/ Roure nº6y8 Pol.Ind.Más Mateu El Prat de Llobregat (Barcelona) España	30,04% (2)	seguros y reaseguros	■ MAPFRE FAMILIAR	50,0100	50,0100	50.256	41.488	18.875	16.614	36.936	8.056	3.652	291	(A)	(G)(A)
IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00%	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	50,0000	49,0000	272.535	368.412	75.270	99.196	511.367	357.475	(13.493)	(9.070)	(C)	(C)
AUTOMOCIÓN PENINSULAR INMUEBLES, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	--	Inmobiliaria	■ MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	14	14	14	14	--	--	--	--	(A)	(A)
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	(1) (2)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR ■ CLUB MAPFRE	99,9991	99,9970	52.171	16.650	26.775	13.864	23.167	--	(33.829)	(6.198)	(A)	(A)
SERVICIOS AUXILIARES MVA	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia) España	(1)	Tenencia activos y comercialización de carburantes	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	914	1.052	914	939	--	--	(49)	(59)	(A)	(A)
MMTMA VALENCIANA AUTOMOVILISTA ASISTENCIA, S.A.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia) España	30,00% (1)	Asistencia en viaje	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	714	666	564	666	150	1	(105)	7	(A)	(A)
BUSINESS LAB VENTURES, S.A. (en 2010 MAPFRE FAMILIAR SERVICIOS DIGITALES)	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios asesoramiento	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	1.032	840	337	744	31	52	(407)	(284)	(A)	(A)
VIAJES MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA, S.A.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia) España	--	Agencia de viajes	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	98	98	98	98	--	--	--	(1)	(A)	(A)
LAURIA 5, CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia) España	28,60% (1)	Mediación de seguros	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	24	150	23	144	15	13	9	8	(A)	(A)
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	--	Agente urbanizador	■ MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	(247)	1.670	(247)	(246)	--	--	--	(1)	(C)	(A)
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERRANEO, S.L.	C/Siete s/nº, Alboraya (Valencia) España	30,00%	Construcción y promoción inmuebles	■ MAPFRE FAMILIAR	22,4992	22,4992	2.893	2.976	854	866	150	145	67	10	(C)	(C)
SERVICIOS COMERCIALES Y ENERGÉTICOS DE BENIDORM, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia) España	--	Desarrollo y explotación de parques eólicos	■ MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	218	218	217	217	--	--	--	--	(C)	(A)
RASTREATOR.COM LTD	C/ Juan Hurtado de Mendoza,17 28036 (Madrid) España	--	--	■ MAPFRE FAMILIAR	25,0000	25,0000	2.179	--	2.179	--	1.088	--	228	--	(C)	(C)
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios de asesoramiento y de gestión	■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE SA	50,0000	50,0000	243	2.145	223	322	170	222	13	64	(A)	(A)
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	■ MAPFRE FAMILIAR ■ POLICLINICO SALUD 4, S.A.	97,5000	97,5000	7.565	7.437	6.407	6.472	37.059	39.345	1.261	1.335	(A)	(A)
FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.	Rua Oscar da Silva 2243-2263 - Leça da Palmeira, Matosinhos (Portugal)	25,03%	Arrendamiento de vehículos	■ MAPFRE FAMILIAR	51,0000	51,0000	101.655	99.042	12.325	10.048	67.907	91.055	1.381	1.474	(A)	(A)
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	■ MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	21.598	--	18.389	--	5.048	--	665	(H)	(A)
FUNESPAÑA, S.A.	C/ Sufi, 4 (Almería) España	30,00%	Servicios funerarios	■ MAPFRE FAMILIAR	45,1200	27,2800	196.241	n/d	71.083	n/d	73.507	n/d	(4.153)	n/d	(C)	(G)(C)
NUEVO TANATORIO, S.L.	Avda. Hermanos Bou, 251 (Castellón) España	30,00%	Servicios funerarios	■ GESMAP	--	50,0000	--	1.398	--	890	--	1.898	--	294	(H)	(G)(E)
FUNERARIA CRESPO, S.L.	C/ Bautista Riera, 19 ; Burjasot (Valencia) España	30,00%	Servicios funerarios	■ GESMAP	--	100,0000	--	178	--	97	--	408	--	63	(H)	(G)(A)
TANATORIO SAN ALBERTO, S.A.	C/ Ermitagaña 2; Pamplona (Navarra) España	30,00%	Servicios funerarios	■ GESMAP	--	52,8236	--	3.641	--	3.265	--	1.499	--	93	(H)	(G)(A)
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Historiador Torres Fontes s/n (Murcia) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	■ GESMAP	--	100,0000	--	618	--	511	--	857	--	9	(H)	(A)
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Crta. Pozuelo, 50. Majadahonda	30,00%	Servicios funerarios	■ GESMAP	--	70,0000	--	589	--	535	--	659	--	83	(H)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital	Datos cierre ejercicio (miles de euros)				Método o procedimiento							
					Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		
						2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
	(Madrid) España															
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	C/ Banda Playa, 74, San Lúcar de Barrameda (Cádiz) España	30,00%	Servicios funerarios	■ GESMAP	---	42.000	---	1.319	---	1.229	---	733	---	114	(H)	(E)
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVION, S.L.	C/ Alameda de Recalde, 10 (Bilbao) España	30,00%	Servicios funerarios	■ GESMAP	---	50.000	---	234	---	212	---	736	---	136	(H)	(E)
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Ctra. Ávila-Valladolid km 0,8 (Ávila) España	30,00%	Servicios funerarios	■ GESMAP	---	50.000	---	2.262	---	494	---	1.266	---	20	(H)	(E)
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avda. Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas (Sevilla) España	30,00%	Servicios funerarios	■ GESMAP	---	50.000	---	98	---	86	---	248	---	---	(H)	(E)
TANATORIO DE ECIJA, S.L.	C/ Arfe, 13 (Córdoba) España	30,00%	Servicios funerarios	■ GESMAP	---	25.000	---	3.548	---	1.548	---	652	---	84	(H)	(E)
TANATORIO Y CEMENTERIO DE SANLÚCAR, S.L.	C/ Cuesta de Belén Palacio (Sanlúcar de Barrameda) España	30,00%	Servicios funerarios	■ LA CARIDAD	---	75.000	---	7.161	---	714	---	548	---	(117)	(H)	(A)
MULTISERVICAR (En 2010 TINTERPEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACION PARA EL AUTOMOVIL, S.A.)	Subida de Mayorazgo (Santa Cruz de Tenerife) España	30,00% (1)	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	■ MAPFRE FAMILIAR	100,000	100,000	5.607	5.952	4.563	4.338	7.547	7.042	163	(223)	(A)	(A)
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	C/ Doctor Huarte, 1 (Pamplona) España	30,00% (1)	Agencia de seguros	■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS ■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE GLOBAL RISKS	33,3334 33,3333 33,3333 ---	33,3334 33,3333 33,3333 ---	678	691	113	595	3.177	109	205	(433)	(B)	(B)
POLICLINICO SALUD 4, S.A. (En 2010 CLINICA CASTELLÓ)	C/ Castello 56 (Madrid) España	(1)	Servicios médicos	■ MAPFRE FAMILIAR	100,000	100,000	29.383	33.939	14.721	16.135	11.856	10.402	(1.414)	(3.847)	(A)	(A)
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	0,00% (1)	Gestión de activos	■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS ■ MAPFRE FAMILIAR	25,000 25,000 50,000	25,000 25,000 50,000	66.047	63.895	65.165	63.636	3.408	4.095	1.396	1.550	(A)	(A)
BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A.	Paseo de la Castellana, 29 Madrid		seguros y reaseguros	■ MAPFRE FAMILIAR	10,000	---	539	---	521	---	---	---	---	---	(F)(C)	---
<b>VIDA</b>																
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	11,14% (1) (2)	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA	99,8891	99,8891	11.029.916	10.824.882	786.898	495.046	2.169.422	1.852.082	111.979	80.705	(A)	(A)
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,34% (1)	Consultoría	■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE SA	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	1.973	1.885	1.932	1.831	270	254	101	91	(A)	(A)
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	38,10% (1)	Gestión de centros comerciales	■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE SA	99,8215 0,1785	99,8215 0,1785	1.221	1.026	783	756	1.381	1.395	27	59	(A)	(A)
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,02% (1)	Sociedad de Valores	■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE SA	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	201.130	166.765	142.417	141.433	73.510	74.237	23.537	30.429	(A)	(A)
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,29% (1)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	■ MAPFRE INVERSIÓN ■ MAPFRE SA	99,9853 0,0147	99,9853 0,0147	43.336	41.866	36.930	35.248	29.197	34.947	1.576	1.671	(A)	(A)
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,04% (1)	Administración de fondos de pensiones	■ MAPFRE INVERSIÓN ■ MAPFRE SA	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	70.417	68.239	67.601	65.036	27.590	28.722	2.883	3.065	(A)	(A)
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	30,01% (2)	Seguros	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE VIDA	-- 50,0000	50,0000	616.645	558.051	46.440	47.390	154.028	149.375	13.539	12.398	(A)	(A)
DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	29,96% (2)	Administración de fondos de pensiones	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE VIDA	-- 50,0000	50,0000	8.805	8.688	7.919	7.852	7.528	8.055	727	751	(A)	(A)
MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,79% (2)	Financiera	■ MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000	5.150.648	4.981.462	270.777	246.717	918.012	1.236.777	39.903	50.839	(A)	(A)
CATALUNYACAIXA VIDA S.A. DE ASSEGUANCES I REASSEGUANCES (en 2010 ASCAT VIDA)	Calle Roble, 6 - 8; Prat del Llobregat (Barcelona) España	30,02% (2)	Seguros	■ MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000	2.394.279	2.712.864	238.470	222.104	967.086	199.972	46.228	11.243	(A)	(G)(A)
CAIXA MANRESA VIDA (fusionada en 2011 con CATALUNYA CAIXA VIDA)	Paseig de Pere III, 24; Manresa (Barcelona) España	0,00% (2)	Seguros	■ MAPFRE VIDA	---	50,0000	---	79.409	---	14.590	---	5.576	---	(257)	(H)	(G)(A)
CAIXA TARRAGONA VIDA (fusionada en 2011 con CATALUNYA CAIXA VIDA)	C/ Higièni Anglès 5 (Tarragona) España	0,00% (2)	Seguros	■ MAPFRE VIDA	---	50,0000	---	9.660	---	6.999	---	1.094	---	(62)	(H)	(G)(A)
MIRACETI S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,02% (1)	Inmobiliaria	■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE SA	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	39.979	40.635	38.928	39.224	---	2.843	928	938	(A)	(A)
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	30,00% (2)	Seguros	■ MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000	461.408	507.808	46.780	44.608	236.547	196.907	29.625	21.525	(A)	(A)
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/ Carretería, 5 (Cuenca) España	29,84% (2)	Seguros	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE VIDA	---	50,0000	890.098	811.736	55.563	53.698	212.678	278.115	14.919	14.835	(A)	(A)
<b>EMPRESAS</b>																
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda.	28,38%	Financiera	■ MAPFRE GLOBAL RISKS	99,9970	99,9970	1.841.997	2.068.673	305.404	289.275	753.308	614.912	93.091	93.599	(A)	(A)



Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio (miles de euros)								Método o procedimiento			
				Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2011	2010	
					2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010			
	(Madrid) España	(1)(2)		■ MAPFRE SA	0,0030	0,0030											
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L.	C/ Hernandez Lazaro 29 (Madrid) España	30,15%	Asistencia sanitaria	■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	---	100,0000	---	6.621	---	2.935	---	15.447	---	190	(H)	(A)	
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	36,33%	Investigación, formación y asesoramiento	■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS ■ MAPFRE CAUCION Y CREDITO ■ MAPFRE GLOBAL RISKS	96,0000	96,0000	2.671	3.060	1.914	1.796	4.121	4.491	119	368	(A)	(A)	
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS. COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda.Sabino Arana,4 (Bilbao) España	30,00%	Servicios marítimos	■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS ■ MAPFRE SA	99,9600	99,9600	1.750	1.712	1.750	1.712	61	34	39	13	(A)	(A)	
<b>SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL</b>																	
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>																	
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00%	Holding	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	88,8621	88,8621	1.583.068	1.239.678	1.436.934	1.081.039	66.186	71.134	40.988	43.348	(A)	(A)	
<b>ARGENTINA</b>																	
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	■ MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	83.088	76.432	71.829	68.162	5.202	1.080	(371)	(4.888)	(A)	(A)	
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9988	99,9988	306.040	264.171	60.091	40.802	247.444	174.099	7.201	4.977	(A)	(A)	
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING ■ MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	23,5688	23,5688	---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)	
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	100,0000	100,0000	1.449	596	428	118	664	682	(42)	(314)	(A)	(A)	
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING ■ MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	59,0279	99,0279	213.140	165.317	40.260	36.879	213.713	189.419	4.956	3.703	(A)	(A)	
MAPFRE SALUD S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING ■ MAPFRE ARGENTINA ART ■ MAPFRE ARGENTINA VIDA	98,6280	99,4286	4.441	303	(761)	251	6.106	5.328	(1.446)	(436)	(A)	(A)	
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING ■ MAPFRE ARGENTINA VIDA	96,0747	96,0747	2.621	561	174	222	5.303	4.711	(36)	(137)	(A)	(A)	
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	64,0000	80,0000	38.036	32.084	7.746	6.372	39.157	31.019	925	(629)	(A)	(A)	
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar- Buenos Aires (Argentina)	--	Investigación, formación y asesoramiento	■ MAPFRE ARGENTINA SEGUROS ■ MAPFRE FAMILIAR	65,0167	6,5600	4.319	3.998	3.161	2.949	339	511	339	511	(A)	(C)	
<b>BRASIL</b>																	
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo. (Brasil)	40,00%	Seguros	■ CLUBE MAPFRE DO BRASIL ■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	9,7826	2.150.631	1.911.694	436.783	545.740	1.657.733	1.133.354	26.739	57.399	(A)	(A)	
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de fondos	■ MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA ■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	---	22.242	23.936	20.897	22.862	3.594	3.023	(93)	12	(A)	(A)	
BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A. (En 2010 GVH PARTICIPAÇÕES E EMPRESAS S.A.)	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Prestadora de servicios	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA ■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	100,0000	1.165.561	21.429	1.124.164	21.429	248.060	6	247.470	3	(A)	(A)	
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Capitalización	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA ■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	100,0000	17.292	12.968	9.915	8.679	16.050	13.009	1.839	1.452	(A)	(A)	
VIDA SEGURADORA	Rua Araujo Porto Alegre, 36 3 Andar, Rio de Janeiro (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	■ BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES ■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA ■ MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA ■ BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES, S.A.	40,8763	92,0791	305.337	87.394	177.294	58.446	93.145	43.827	38.494	27.294	(A)	(A)	
MAPFRE ASSISTENCIA	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000	379	90	72	90	---	---	(9)	---	(A)	(G)(A)	
MAPFRE SH1	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16.	40,00%	Seguro de vida	■ CLUBE MAPFRE DO BRASIL	---	100,0000	---	90	---	90	---	---	---	---	(H)	(G)(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital				Datos cierre ejercicio (miles de euros)						Método o procedimiento		
				Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
					2011	2010	2011	2010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2011	2010
MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A. (En 2010 MAPFRE S H 2)	Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil) Avd.Naçoas Unidas, 11711 16.	40,00%	Seguro de vida	■ CLUBE MAPFRE DO BRASIL ■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	100,0000	863.654	90	861.675	90	6.317	---	3.998	---	(A)	(G)(A)
MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. (En 2010 MAPFRE S H 3)	Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil) Avd.Naçoas Unidas, 11711 16.	40,00%	Seguro de vida	■ CLUBE MAPFRE DO BRASIL ■ MAPFRE AMERICA	7,2254	100,0000	2.500.623	90	1.770.832	90	243.357	---	95.297	---	(A)	(G)(A)
MAPFRE RISCOS ESPECIAIS SEGURADORA S.A.	Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil) Avd.Naçoas Unidas, 11711 16.	40,00%	Seguros	■ FANCY INVESTMENT, S.A. ■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	1,0969	100,0000	419.130	106.475	177.411	55.920	312.849	105.321	22.383	11.607	(A)	(A)
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERI- MENTAÇÃO E SEGURANÇA VIARIA CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA.	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial - Sao Paulo (Brasil) Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara - Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	--	Investigación, forma- ción y asesoramiento Asesoría	■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. ■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE SA	---	100,0000	5.255	4.819	4.211	4.212	39	3.226	89	(304)	(A)	(A)
MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	Al. Santos, 415, 7 andar Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE PARTICIPAÇÕES	---	51,0000	---	459.274	---	94.873	---	226.985	---	48.824	(H)	(A)
DETECTAR DESENVOLVIMENTO DE TECNICAS PARA TRANSFÉRENCIAS ES ADMINISTRAÇÃO DE RISCOS LTDA.	Avd.Naçoas Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de riesgos	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA ■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	100,0000	1.703	2.348	1.654	2.216	291	383	(392)	(18)	(A)	(A)
MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA	Avd.Naçoas Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Sociedad de Valores	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA ■ BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	100,0000	58.258	123.603	45.778	123.592	18	39	(4)	(448)	(A)	(A)
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avd.Naçoas Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA ■ FANCY INVESTMENT ■ BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	86,3279	1.001.343	1.181.068	95.228	255.892	458.163	618.992	(847)	31.598	(A)	(A)
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avd.Naçoas Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	■ MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA ■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. ■ MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	100,0000	23.787	17.409	17.540	12.588	18.643	14.505	6.191	6.422	(A)	(A)
MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA ■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	100,0000	27.032	47.454	17.882	16.855	13.521	13.421	537	434	(A)	(A)
MAPFRE SEGURADORA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍA E CRÉDITO ■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	100,0000	8.860	9.258	8.209	8.425	967	875	493	509	(A)	(A)
MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Naçoas Unidas, 11711 17. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Holding Insurance	■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. ■ MAPFRE AMERICA ■ FANCY INVESTMENT, S.A.	9,9017	---	11.947	---	11.936	---	---	---	(9)	---	(F)(A)	---
BB ALIANÇA REV PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Naçoas Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Holding Insurance	■ MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	---	224.767	---	224.765	---	80	---	3.361	---	(F)(A)	---
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A.	R. Manuel da Nobrega, 1280 9. Andar Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ BB ALIANÇA REV PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	---	264.754	---	55.668	---	223.418	---	12.675	---	(F)(A)	---
BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31 Andares	40,00%	Seguros	■ BB ALIANÇA REV PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	---	741.567	---	188.266	---	649.790	---	10.413	---	(F)(A)	---
BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Naçoas Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Holding Insurance	■ BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	---	508.140	---	496.155	---	235.489	---	261.845	---	(F)(A)	---
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31 Andares	40,00%	Seguros	■ BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	---	1.491.828	---	307.371	---	1.375.583	---	222.353	---	(F)(A)	---
<b>CENTROAMÉRICA</b>																
MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	30,00%	Seguros	■ MAPFRE MUNDIAL HOLDING	100,0000	100,0000	41.493	43.091	29.597	33.045	984	1.169	(4.190)	(3.258)	(A)	(A)
MAPFRE MUNDIAL HOLDING S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA	65,0000	65,0000	171.628	163.291	171.628	163.291	2.787	---	2.787	---	(A)	(G)(A)
MAPFRE HONDURAS	Avenida Berlin y Calle Viena, piso 7 Lomas del Guijarro Sur Edificio Plaza Azul Tegucigalpa, M.D.C. (Honduras)	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CENTRAL ■ MAPFRE MUNDIAL HOLDING	73,0000	73,0000	30.090	24.734	6.840	6.713	28.280	14.070	(55)	(589)	(A)	(A)
MAPFRE PANAMÁ	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	30,00%	Seguros	■ MAPFRE MUNDIAL HOLDING	99,2800	99,2800	209.740	176.235	50.681	44.923	98.947	63.102	6.262	3.525	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital				Datos cierre ejercicio (miles de euros)						Método o procedimiento		
				Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
					2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011			2010
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	14,00%	Seguros	■ MAPFRE MUNDIAL HOLDING	72.9201	72.9201	53.421	47.612	14.196	13.706	41.049	23.450	1.872	1.849	(A)	(A)
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	14,00%	Inmobiliaria	■ MAPFRE MUNDIAL HOLDING	78.8960	78.8559	5.883	5.861	5.725	5.416	506	517	112	102	(A)	(A)
MAPFRE COSTA RICA	Barrio Tournón, Edificio Alvasa, 2do. Piso Diagonal al Periodico La República en intersección con Ctra de Guapiles (Ruta 32) San José (Costa Rica)	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	100,0000	100,0000	10.227	6.153	7.171	5.060	6.613	1.921	(1.716)	(2.173)	(A)	(A)
MAPFRE GUATEMALA	5a Avenida 5-55 Zona 14 Europlaza Europlaza Torre 4 Nivel 16 y PH. Ciudad de Guatemala(Guatemala)	31,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	99,9000	99,9000	32.621	31.783	10.944	12.087	29.535	17.534	572	378	(A)	(A)
MAPFRE NICARAGUA	Edificio Invercasa, 1er. Piso Managua (Nicaragua)	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	100,0000	100,0000	11.081	8.189	5.931	3.835	8.599	4.124	710	571	(A)	(A)
<b>CHILE</b>																
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE CHILE REASEGUROS ■ INVERSIONES MAPFRE CHILE	99,9937	99,9937	32.173	37.422	32.173	37.418	38	58	(17)	(18)	(A)	(A)
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Sociedad de inversiones	■ MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000	100,0000	5.680	6.122	5.680	6.122	---	---	---	(2)	(A)	(A)
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	■ MAPFRE CHILE SEGUROS ■ EUROAMÉRICA ASESORÍAS	81,4200	81,4200	534.632	696.575	36.488	31.670	272.173	75.490	5.939	(4.025)	(A)	(A)
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	■ MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	4.210	1.654	3.183	501	8	---	(20)	(148)	(A)	(A)
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	■ MAPFRE CHILE VIDA	100,0000	100,0000	53.576	56.045	5.299	3.312	6.315	4.307	114	(189)	(A)	(A)
INVERSIONES MAPFRE CHILE LIMITADA	C/ Teatinos 280 Santiago de Chile (Chile)	---	Inmobiliaria	■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000	99,9900	29.170	30.453	28.064	28.401	2.522	2.458	1.676	1.442	(A)	(A)
<b>COLOMBIA</b>																
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA ■ APOINT	94,2294	94,2294	318.516	203.817	48.589	41.529	215.359	79.323	3.927	4.695	(A)	(A)
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Inmobiliaria financiera	■ GESTIMAP ■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,0854	5,0854	9.512	6.312	4.783	4.476	819	771	125	(214)	(A)	(A)
GESTIMAP S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Información sobre repuestos de vehículos	■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ■ CREDIMAPFRE ■ COMPAÑÍA SEGUROS CREDITOS COMERCIALES ■ MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	49,7942	92,5888	---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Reparación, compra y venta de vehículos.	■ CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000	---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA ■ APOINT ■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	94,2853	94,2853	523.816	382.982	35.235	25.451	273.527	161.345	7.687	882	(A)	(A)
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá(Colombia)	30,00%	Investigación, forma- ción y asesoramiento	■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE COLOMBIA VIDA	3,6400	3,6400	4.570	4.915	4.194	4.563	3.473	1.598	309	(13)	(A)	(A)
<b>ECUADOR</b>																
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda. Luis Orrantía. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	25,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA	60,0000	60,0000	23.340	16.616	8.018	7.304	32.892	11.089	797	562	(A)	(A)
<b>MEXICO</b>																
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.Urbano Intelomas San Fermandp Huixquilucan (México)	28,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA ■ GRUPO CORPORATIVO LML	55,6602	55,6602	850.665	770.253	163.305	164.791	378.409	366.280	18.724	18.879	(A)	(A)
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Av.Magnocentro 5 Col.C.Urbano Intelomas San Fermandp Huixquilucan (México)	28,00%	Holding	■ MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	28.851	31.661	28.851	31.661	981	7	974	(9)	(A)	(A)
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av.Magnocentro 5	28,00%	Servicios médicos	■ MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982	2.187	2.053	865	579	6.110	6.682	138	127	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital				Datos cierre ejercicio (miles de euros)						Método o procedimiento		
				Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
					2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Col.C.Urbano Intelomas San Fernandp Huixquilucan (México) Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México DF(México)	28,00%	Asesoría jurídica	■ MAPFRE TEPEYAC	78,8145	78,8145	688	649	498	446	2.351	2.439	60	33	(A)	(A)
TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd #65 San Isidro-California (E.E.U.U.)	30,00%	Seguros de autos turistas	■ MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000	19	9	16	(116)	195	190	136	4	(A)	(A)
TEPEYAC ASESORES	Av.Magnocentro 5 Col.C.Urbano Intelomas San Fernandp Huixquilucan (México)	30,00%	Administración fondos	■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE TEPEYAC	51,0000 16,0000	51,0000 16,0000	404	435	404	307	127	7	123	---	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS MEXICANOS	Av Magnocentro, 5 Colonia Centro Urbano Interlomas San Fernando Hulxquilucan (Mexico)	28,00%	Servicios agentes con cédula provisional	■ MAPFRE TEPEYAC	99,9900	---	19	---	15	---	65	---	1	---	(F)(A)	---
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind. Toluca 2000 Toluca (México)	28,00%	Centro de investigación	■ MAPFRE TEPEYAC	13,9500	13,9500	7.256	6.538	7.026	6.333	4.477	4.543	(152)	(58)	(D)	(D)
<b>PARAGUAY</b>																
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	10,00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	89,5400	89,5400	71.075	43.625	23.130	16.116	50.310	28.760	5.642	3.516	(A)	(A)
<b>PERU</b>																
MAPFRE PERÚ COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE AMÉRICA	99,2376	99,2376	249.830	202.457	49.900	37.422	165.873	91.972	6.000	6.569	(A)	(A)
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Atención médica	■ MAPFRE AMÉRICA	98,5900	98,5900	5.744	3.008	2.393	1.157	12.568	9.896	1.048	545	(A)	(A)
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA	67,2725	67,2725	207.889	174.994	38.444	33.182	80.443	58.564	2.606	5.377	(A)	(A)
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Servicios funerarios	■ MAPFRE PERÚ VIDA	100,0000	100,0000	3.811	3.449	3.637	3.332	5.296	5.219	13	18	(A)	(A)
<b>PUERTO RICO</b>																
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	0,00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	100,0000	100,0000	244.613	220.923	243.976	218.781	17.741	21.961	13.974	16.604	(A)	(A)
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	7,83%	Seguros	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	416.141	399.677	188.650	174.108	189.230	192.675	17.818	18.853	(A)	(A)
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	2,81%	Seguros	■ MAPFRE PRAICO INSURANCE	100,0000	100,0000	76.970	77.749	22.240	20.913	24.389	28.212	2.071	2.389	(A)	(A)
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	3,85%	Seguros	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	16.462	17.459	8.419	7.568	3.780	4.852	344	475	(A)	(A)
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	20,99%	Mediación de seguros	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	2.410	2.072	302	125	---	4	159	90	(A)	(A)
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	27,26%	Financiera	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	3.199	3.959	2.542	2.295	474	530	159	198	(A)	(A)
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	18,00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	71.001	67.159	20.970	21.477	124.996	120.220	(345)	2.565	(A)	(A)
AUTO GUARD INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	0,12%	Contratos de Garantía Extendida	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	14.635	13.388	(257)	(642)	2.972	4.031	269	(142)	(A)	(A)
CLUB MAPFRE DEL AUTOMOVIL, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	0,00%	Protección contra robos	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	9.573	9.352	1.459	1.275	31	---	(939)	(90)	(A)	(A)
<b>REPÚBLICA DOMINICANA</b>																
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Avd. Pedro H. Ureña, 150 esq. A. Lincoln. La Esperilla Santo Domingo (República Dominicana)	25,00%	Sociedad de valores	■ MAPFRE AMERICA	99,9991	99,9991	17.387	18.359	17.384	18.354	8	2.268	2	2.262	(A)	(A)
MAPFRE BHD COMPAÑIA DE	Avda. Abraham Lincoln, 952	25,00%	Seguros	■ MAPFRE DOMINICANA	51,0000	51,0000	95.139	81.131	25.845	21.593	85.676	50.691	6.231	---	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital				Datos cierre ejercicio (miles de euros)						Método o procedimiento		
				Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
					2011	2010	2011	2010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2011	2010
SEGUROS, S.A.	(República Dominicana)															
CREDI PRIMAS, S.A.	(República Dominicana)	25,00%	Financiación pólizas	■ MAPFRE BHD	100,000	100,000	1.261	822	235	171	139	81	62	29	(A)	(A)
<b>URUGUAY</b>																
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	100,000	100,000	27.290	27.113	6.334	5.704	31.646	15.462	126	304	(A)	(A)
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	■ MAPFRE AMERICA	100,000	100,000	4.784	4.624	4.080	3.972	1	---	(20)	(33)	(A)	(A)
REAL URUGUAYA DE SEGUROS	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	100,000	100,000	36.405	31.797	3.406	2.624	23.029	17.766	559	1.754	(A)	(A)
<b>VENEZUELA</b>																
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	3,00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE AMERICA	99,5159	99,5159	683.215	518.064	281.540	213.893	685.200	632.520	24.586	61.106	(A)	(A)
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	3,00%	Educación	■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,000	100,000	47	35	11	(199)	316	(92)	254	(92)	(A)	(A)
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	3,00%	Financiación de pólizas	■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,000	100,000	128.999	97.995	120.297	96.222	44.045	42.142	(3.738)	(4.268)	(A)	(A)
CLUB MAPFRE S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	3,00%	Prestación de servicios	■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,000	100,000	219	194	207	188	18	(43)	(37)	(43)	(A)	(A)
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	3,00%	Taller vehiculos	■ MAPFRE LA SEGURIDAD	99,7000	99,7000	1.576	1.502	1.450	1.309	1.625	1.402	(254)	(161)	(A)	(A)
<b>INTERNACIONAL</b>																
MAPFRE INTERNACIONAL S.A	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00%	Holding	■ MAPFRE SA	100,000	87,5000	2.153.257	2.211.206	2.106.446	2.140.644	80.313	99.258	(19.831)	68.764	(A)	(A)
TÜRKIYE GENEL SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD.25, 34433 Salpazarı Istanbul (Turquía)	20,00%	Seguros	■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,7450	99,7450	453.368	439.906	197.077	235.833	262.625	178.486	12.922	24.143	(A)	(A)
GENEL YASAM SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD.23, 34433 Salpazarı Istanbul (Turquía)	20,00%	Seguros	■ GENEL SIGORTA	100,000	100,000	49.960	74.233	18.350	18.777	61.408	57.613	2.839	(890)	(A)	(A)
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE INTERNACIONAL ■ MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ■ MAPFRE GLOBAL RISKS ■ MAPFRE FAMILIAR	99,9991 0,0003 0,0003 0,0003	99,9991 0,0003 0,0003 0,0003	216.331	218.113	57.993	54.946	113.523	89.904	6.495	2.702	(A)	(A)
MAPFRE SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros	■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	100,000	100,000	177.664	182.300	(5.817)	5.655	46.095	50.468	1.192	1.606	(A)	(G)(A)
FINIBANCO VIDA	Rua Julio Dinis, 166 Oporto (Portugal)	25,00%	Seguros	■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	50,0000	50,0000	83.805	95.941	1.446	6.613	13.240	28.819	1.258	1.519	(A)	(G)(A)
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros	■ MAPFRE INTERNACIONAL	54,5627	31,0773	85.755	136.812	17.462	50.262	32.711	15.385	345	5.616	(A)	(C)
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg, MuntinlupaCity (Filipinas)	30,00%	Seguros	■ MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384	68.873	58.838	28.829	25.348	33.340	21.132	3.857	3.595	(A)	(A)
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	■ COMMERCE INSURANCE	100,000	100,000	56.667	53.737	28.138	26.063	28.416	28.133	39	1.023	(A)	(A)
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros y reaseguros	■ COMMERCE INSURANCE	100,000	100,000	27.740	27.610	20.145	21.847	5.625	2.964	(829)	(369)	(A)	(A)
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Servicios	■ COMMERCE INSURANCE	100,000	100,000	192	138	175	138	---	---	30	47	(A)	(A)
MAPFRE USA CORPORATION INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,000	100,000	1.333.338	1.247.453	1.151.474	1.047.919	92.386	91.534	84.690	84.388	(A)	(A)
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE USA CORPORATION	100,000	100,000	2.109.780	1.954.243	899.903	780.975	1.191.393	1.097.834	42.256	83.706	(A)	(A)
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE USA CORPORATION	100,000	100,000	210.505	209.323	93.234	93.255	124.053	122.975	1.436	8.323	(A)	(A)
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Holding	■ MAPFRE USA CORPORATION	95,0000	95,0000	281.152	256.013	281.151	256.013	16.949	19.595	16.947	19.596	(A)	(A)
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	■ ACIC HOLDINGS	100,000	100,000	238.784	234.196	112.270	112.078	119.228	118.255	3.765	8.451	(A)	(A)
MM REAL ESTATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite, 200 Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Inmobiliaria	■ COMMERCE INSURANCE	100,000	100,000	8.396	8.241	8.178	8.012	671	728	(89)	(86)	(A)	(A)
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	■ ACIC HOLDINGS	100,000	100,000	113.000	111.325	56.630	55.646	54.331	54.561	2.820	5.355	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio (miles de euros)						Método o procedimiento			
					Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2011	2010
					2011	2010	2011	2010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2011	2010
STATE-WIDE INSURANCE COMPANY	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	■ ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000	86.720	84.552	49.057	47.189	40.453	41.710	1.573	4.276	(A)	(A)
M.S.V. LIFE P.L.C.	Middle Sea House Floriana FRN 9010 (Malta)		Seguros	■ MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	50,0000	---	1.169.054	---	111.607	---	161.780	---	2.131	---	(F)(A)	---
BEE INSURANCE MENAGEMENT LTD	4th Floor Development House st. Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)		Seguros	■ MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	---	2.558	---	2.475	---	649	---	(199)	---	(F)(A)	---
<b>NEGOCIOS GLOBALES</b>																
<b>GLOBAL RISKS</b>																
MAPFRE GLOBAL RISKS	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	2,93% (1)(2)	Seguros	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	99,9976 0,0006	99,9976 0,0006	2.628.292	2.840.609	418.740	397.216	1.009.827	412.132	73.554	119.241	(A)	(A)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios tecnológicos	■ MAPFRE GLOBAL RISKS ■ MAPFRE RE ■ MAPFRE SA	60,0000 39,9752 0,0248	60,0000 39,9752 0,0248	3.647	3.677	3.063	3.059	2.698	3.224	5	3	(A)	(A)
ITSEMAP MÉXICO, S.A.	Porfirio Díaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	28,00%	Servicios tecnológicos	■ ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9998	99,9998	667	707	538	566	826	868	32	33	(A)	(A)
ITSEMAP PORTUGAL, LTDA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	10,00%	Servicios tecnológicos	■ ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9857	99,9857	943	855	388	388	749	825	---	17	(A)	(A)
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	--	Servicios tecnológicos	■ ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ■ INVERSIONES IBÉRICAS	75,0000 25,0000	75,0000 25,0000	39	41	41	42	2	---	---	(1)	(A)	(A)
ITSEMAP BRASIL, LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 Sao Paulo (Brasil)	31,00%	Servicios tecnológicos	■ ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ■ MAPFRE RE DO BRASIL	99,9792 0,0208	99,9792 0,0208	1.547	1.646	1.291	1.332	2.729	3.441	95	94	(A)	(A)
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (1)	Financiera	■ MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000	482	481	482	478	5	32	3	18	(A)	(A)
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	30,00%	Reaseguros	■ MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000	37.611	38.029	20.215	21.297	2.228	2.281	(1.913)	1.901	(A)	(A)
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	3,54% (1)	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE GLOBAL RISKS ■ MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS	99,9960 0,0040	99,9960 0,0040	167.332	195.199	29.036	27.516	88.622	79.919	1.939	10.421	(A)	(A)
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	1,56% (1)	Holding	■ MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ■ MAPFRE GLOBAL RISKS	99,9947 0,0053	99,9947 0,0053	16.005	15.923	15.969	16.224	3.015	4.585	(256)	5.745	(A)	(A)
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. Centro Urbano Interlomas San Fernando Huixquilucan (México)	--	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ■ MAPFRE TEPEYAC	99,9800 0,0200	99,9800 0,0200	8.775	6.908	3.503	3.519	5.326	3.839	231	184	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	-- (1)	Servicios	■ MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ■ MAPFRE SA ■ MAPFRE GLOBAL RISKS	---	99,6800 0,3200 99,6800	137	171	133	171	9	1	(37)	(1)	(A)	(A)
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO CIA DE SEGUROS, S.A.	Teatinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	14,89%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ■ INVERSIONES IBÉRICAS ■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9923 ---	99,9923 0,0077	23.271	23.837	5.801	6.330	8.455	10.230	288	337	(A)	(A)
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 nº149 A-30 Medellín (Colombia)	44,20%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ■ MAPFRE SA ■ MAPFRE COLOMBIA ■ MAPFRE COLOMBIA VIDA	94,8937 4,7872 0,1064 0,1064	94,8937 4,7872 0,1064 0,1064	21.235	17.791	9.863	8.168	8.712	8.461	1.191	674	(A)	(A)
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. Centro Urbano Interlomas San Fernando Huixquilucan (México)	10,85%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ■ MAPFRE TEPEYAC ■ MAPFRE TEPEYAC	99,9800 0,0200 0,0200	99,9800 0,0200 0,0200	3.942	4.493	2.485	2.795	737	994	(83)	156	(A)	(A)
<b>REASEGURO</b>																
MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	35,00% (1)(2)	Reaseguros	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	91,5288 0,0003	91,5288 0,0003	4.063.638	3.799.183	792.575	792.907	2.946.114	1.884.024	71.362	119.425	(A)	(A)
CIAR INVESTMENT (EN 2010 COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.) SOCIÉTÉ )	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE RE ■ MAPLUX REINSURANCE	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	11.051	12.528	9.635	9.088	1.150	929	1.088	567	(A)	(A)
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Reaseguros	■ MAPFRE RE ■ INVERSIONES IBÉRICAS	99,9932 0,0068	99,9932 0,0068	137.230	124.296	54.614	55.068	8.800	7.084	2.615	979	(A)	(A)
INVERSIONES IBÉRICAS, L.T.D.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Financiera e inmobiliaria	■ MAPFRE RE ■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9899 0,0101	99,9899 0,0101	15.291	17.158	15.210	15.790	624	954	(31)	(115)	(A)	(A)
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Reaseguros	■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467	76.518	103.832	15.171	40.124	3.568	5.908	86	1.724	(A)	(A)
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	■ INVERSIONES IBÉRICAS ■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	---	31,4400	25.064	25.357	25.061	25.347	372	1.800	2.123	816	(C)	(C)
C R ARGENTINA, S.A.	Bouchard 547 piso 14	35,00%	Servicios de asesoría	■ INVERSIONES IBÉRICAS	---	99,9960	132	128	100	102	11	6	6	5	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital				Datos cierre ejercicio (miles de euros)						Método o procedimiento		
				Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
					2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
(En 2010 CAJA RE ARGENTINA, S.A.)	Buenos Aires (Argentina)			■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9960	---										
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	■ MAPFRE RE ■ ITSEMAP DO BRASIL ■ BRASIL ASISTENCIA	99,9999 --- 0,0001	99,9999 0,0001 ---	202.186	198.978	42.333	40.503	38.422	40.446	5.757	3.290	(A)	(A)
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Reaseguros	■ MAPFRE RE ■ MAPFRE RE DO BRASIL	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	47	---	47	---	---	---	---	---	(A)	(G)(A)
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	■ INVERSIONES IBÉRICAS ■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	--- 31,2900	31,2900 ---	344	564	138	238	1.539	1.639	(18)	97	(C)	(C)
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	■ INVERSIONES IBÉRICAS ■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	--- 31,2000	31,2000 ---	529	560	327	159	1.088	1.148	182	168	(C)	(C)
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Boucharde 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	■ MAPFRE RE	99,9985	99,9985	7	7	7	---	---	---	---	---	(B)	(B)
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	43,7500	43,7500	2.733	---	1.600	---	12.867	---	3.048	---	(C)	(C)
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Boucharde 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	■ MAPFRE RE ■ CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA ■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	95,0000 --- 5,0000	95,0000 5,0000 ---	144	197	8	98	1.180	1.039	(67)	5	(B)	(B)
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.)	35,00%	Servicios	■ MAPFRE RE	100,0000	100,0000	807	748	16	16	---	---	---	---	(A)	(A)
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	E Building Immeuble C6, Parc d'Activile Syrdall Munsbach (Luxemburgo)	--	Reaseguros	■ MAPFRE SA	100,0000	100,0000	3.530	29.803	3.515	3.584	2.522	1.652	---	(151)	(A)	(A)
<b>ASISTENCIA</b>																
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030	500.013	395.427	161.468	144.070	424.648	217.280	18.565	18.892	(A)	(A)
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	682	527	345	311	1.030	1.018	51	19	(A)	(A)
BRASIL ASISTENCIA S/A	Ed.Crystal Tower, Alameda Mamore 989. Alphaville Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990	18.212	20.263	9.136	9.264	58.358	4.555	3.884	3.418	(A)	(A)
MAPFRE WARRANTY BRASIL LTDA	Ed.Crystal Tower, Alameda Mamore 989. Alphaville Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	■ BRASIL ASISTENCIA	99,9900	99,9900	1.181	680	(822)	4	214	21	(595)	(323)	(B)	(G)(B)
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	16, Rue Dr.Alphonse Laverning, 1002 ( Tunes )	35,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000	3.268	2.841	2.017	1.845	2.171	2.118	603	440	(A)	(A)
VENEASISTENCIA, S.A.	Avda.del Libertador Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ MAPFRE RE	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	3.873	3.911	2.571	2.269	3.036	3.656	(407)	898	(A)	(A)
ANDIASISTENCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera, 11, N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	94,8999 5,0977	94,8999 5,0977	4.604	3.937	1.527	1.285	10.651	9.530	155	(271)	(A)	(A)
FEDERAL ASSIST Co.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,60%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	5.398	3.754	1.171	1.415	14.237	10.947	(270)	(78)	(A)	(A)
IBEROASISTENCIA, S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	8.437	8.041	4.679	3.514	20.967	19.091	384	193	(A)	(A)
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av. Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,50%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	9.842	8.154	3.259	3.520	22.047	15.613	877	243	(A)	(A)
IBEROASISTENCIA, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ MAPFRE FAMILIAR	99,9300 0,0700	99,9300 0,0700	10.457	7.920	2.088	1.964	5.525	5.704	295	90	(A)	(A)
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	2.545	5.792	1.500	1.495	2.644	1.597	145	110	(A)	(A)
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Barhrein)	--	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250	5.927	6.129	2.991	3.301	3.952	4.216	756	1.361	(A)	(A)
INSURE AND GO	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	7.164	3.436	3.644	(4.143)	28.543	4.743	1.924	429	(A)	(G)(A)
INSURE AND GO AUSTRALIA	SWAAB Attorneys, Level 1, 20 Hunter Street Sydney, NSW 2000 (Australia)	28,00%	Asistencia en viaje	■ INSURANCE AND GO ■ MAPFRE ASISTENCIA	--- 100,0000	100,0000 ---	1.199	65	192	(26)	987	98	339	(15)	(A)	(G)(A)
TRAVEL CLAIMS SERVICES LIMITED	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	■ INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000	1.116	688	226	448	1.848	329	50	(39)	(A)	(G)(A)
INSURE AND GO AUSTRALASIA	Maitland House, Warrior Square,	28,00%	Asistencia en viaje	■ INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000	860	---	(675)	---	518	---	(421)	---	(A)	(G)(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad		Participación en el capital		Datos cierre ejercicio (miles de euros)						Método o procedimiento				
					Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2011	2010
						2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010		
CIG SERVICES LIMITES	Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido) Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	■ INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(G)(A)		
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	538	587	261	311	301	277	99	77	(A)	(A)	
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psichico, Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	■ IBEROASISTENCIA ■ MAPFRE ASISTENCIA	0,5000 99,5000	0,5000 99,5000	1.597	1.644	(348)	(353)	1.237	2.193	160	260	(A)	(A)	
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq. Pres. Gonzalez. Edif. La Cumbre. Ens. Naco Domingo (República Dominicana)	25,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	72,7130	72,7130	1.901	1.590	1.203	1.199	1.690	1.623	255	259	(A)	(A)	
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda. Doce de Octubre, 1942 Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ ANDIASISTENCIA	94,5400 5,4600	94,5400 5,4600	2.241	1.813	560	778	5.719	4.922	(26)	60	(A)	(A)	
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España (1)	30,00%	Consultoría	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,9259 0,0741	99,9259 0,0741	6.374	6.140	6.374	6.140	---	55	112	350	(B)	(B)	
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores Lima (Perú)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,8639 0,1361	99,8639 0,1361	1.295	822	750	547	1.336	1.182	157	167	(A)	(A)	
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España (1)	30,00%	Agencia de viajes	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,7600 0,2400	99,7600 0,2400	4.624	4.615	4.607	4.524	---	---	83	276	(A)	(A)	
VIAJES MAPFRE CCI, S.L.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00%	Mayorista de viajes	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	17	19	(225)	(222)	---	---	(3)	(2)	(A)	(A)	
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Porfirio Díaz, 100 Col.Nochebuena México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998	13.314	12.134	4.728	4.995	28.266	28.643	1.464	1.745	(A)	(A)	
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FUR BEISTANDSLEISTUNGEN MBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vibel (Alemania)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,9500 0,0500	99,9500 0,0500	44	53	44	53	---	---	(1)	(15)	(B)	(B)	
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	58,0000	58,0000	1.390	1.126	466	568	2.893	1.855	(25)	32	(A)	(A)	
TUR ASSIST, LTD.	Hakki Yeten Cadedsi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquía)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	91,6667 8,3333	91,6667 8,3333	4.677	4.107	1.017	644	41.381	36.132	326	117	(A)	(A)	
URUGUAY ASISTENCIA, S.A.	Rincón, 487 of.610 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	94,8165 5,1835	94,8165 5,1835	2.636	1.738	1.206	862	6.406	5.188	622	391	(A)	(A)	
ASISTENCIA BOLIVIANA, S.A.	Celso Castedo Barba, 39 Centro Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,4600	99,4600	(140)	(135)	(140)	(135)	---	---	---	18	(B)	(B)	
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José (Costa Rica)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	---	---	---	---	---	---	---	13	(B)	(B)	
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	--	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920	525	366	217	155	1.650	1.459	49	(19)	(A)	(A)	
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Centro Finarc Gigarte Torre B 3º nivel sobre Alameda Roosevelt San Salvador (El Salvador)	25,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	557	274	67	(167)	321	366	(47)	(92)	(A)	(A)	
LLC MAPFRE WARRANTY	Denisovskiy Pereulok 26 105005, Moscú (Rusia)	20,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	1.135	388	424	359	343	114	74	(429)	(A)	(A)	
NICASSIT, S.A.	Colonial Los Robles, Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	293	140	(63)	4	264	262	(61)	(24)	(A)	(A)	
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	70,0000	70,0000	3.947	4.467	3.069	2.997	9.230	9.714	409	693	(A)	(A)	
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 10/A 13030 Verone (Italia)	37,25%	Extensión de garantía	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	22.987	26.276	6.197	6.564	19.930	29.877	2.735	3.516	(A)	(A)	
ALLIANCE OPTIMALE, S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Marennes (Francia)	33,00%	Garantía de vehículos	■ MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	619	695	136	216	710	505	98	127	(A)	(A)	
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 I-18399 Windhofj (Luxemburgo)	--	Garantía de vehículos	■ MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	13	31	(17)	(9)	5	13	(8)	(4)	(A)	(A)	
NORASIST, INC D/B/A ROAD CANADA	1930 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M4S 1Z4 (Canadá)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	1.106	1.076	504	462	3.344	2.946	37	50	(A)	(A)	
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	15.149	12.607	7.473	7.065	39.265	45.205	218	752	(A)	(A)	
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	Jiangulu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	4.361	2.107	1.219	(878)	6.620	2.697	974	(89)	(A)	(A)	



Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio (miles de euros)								Método o procedimiento				
				Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2011	2010		
					2011	2010	2011	2010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010				
MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE, LTD	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	4.427	2.903	2.011	2.010	2.011	2.010	---	---	15	---	(A)	(A)
ABRAXAS INSURANCE	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	■ MAPFRE ABRAXAS	100,0000	100,0000	9.537	5.346	1.814	887	13.128	12.399	1.125	888	(A)	(G)(A)		
MAPFRE WARRANTY UK LIMITED (En 2010 MAPFRE ABRAXAS UK)	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	■ MAPFRE ABRAXAS	100,0000	100,0000	556	844	194	142	220	150	83	(24)	(A)	(G)(A)		
HOME 3	(Reino Unido)	0,00%		■ MAPFRE ABRAXAS	50,0000	50,0000	996	595	(742)	239	1.016	391	(1.297)	(980)	(B)	(B)		
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS Y ASISTENCIA, S.A.	Edificio Biotec Plaza Local 010 Ruta 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Call Center	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	424	540	352	336	1.672	1.470	25	22	(A)	(A)		
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dinasty Business Park Building Andheri Kurla Road Mumbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,6300 0,3700	99,6300 0,3700	3.620	2.268	1.106	698	1.464	571	513	(660)	(A)	(A)		
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Wafi Al-Tal Street; Al-Otoun Commercial cc Bldg no. 98. 4th floor, office no. (405) Amman (Jordania)	25,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	484	615	307	424	399	226	(31)	(74)	(A)	(A)		
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	57, Rue des Freres Adessalami 3eme étage. Vieux Kouba. Alger (Argelia)	40,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA ■ IBEROCONSULTING	60,3000 0,4000 0,3000	60,3000 0,4000 0,3000	2.863	1.572	1.372	821	1.796	710	519	235	(A)	(A)		
NILE ASSIT	19713 26 July St. Mohandseen 2º Floor Giza (Egipto)	20,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA ■ IBEROCONSULTING	98,0000 1,0000 1,0000	98,0000 1,0000 1,0000	333	180	(85)	(24)	941	180	(17)	(102)	(A)	(A)		
LIB ASSIST	Shohadaa El-Sahit, Nuffleyeen P.o. Box 72166 Tripoli. (Libia)	35,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	51,0000	51,0000	84	143	(56)	125	---	97	(58)	(135)	(A)	(A)		
MAPFRE ASISTENCIA LIMITED	RM 1101-02 8 Jordan RD	35,00%	Asistencia y riesgos especiales	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	---	416	---	233	---	564	---	80	---	(F)(A)	---		
MAPFRE ASISTENCIA COMPANY LIMITED	4F, N°69, Jilin RD - Zhongshan Dist. Taipei City 104 - Taiwan	40,69%	Asistencia y riesgos especiales	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	---	214	---	214	---	---	---	(2)	---	(F)(A)	---		
MIDDLESEA ASSIST LIMITED	18ª, Europa Centre Floriana FRN 1400, Malta	16,50%	Asistencia y riesgos especiales	■ MIDDLESEA INSURANCE P.L.C ■ MAPFRE ASISTENCIA	51,0000 49,0000	---	300	---	300	---	---	---	---	---	(F)(A)	---		
MAPFRE WARRANTY JAPAN KABUSHIKI KAISHA	1-6-1 Roppongi Minato-ku, (Tokio)	17,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	---	---	---	---	---	---	---	---	---	(F)(A)	---		
INSURE & GO INSURANCE SERVICES USA CORP.	7300 Corporate Center Drive, Ste 601 Miami, FL 33126	37,60%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	---	773	---	773	---	---	---	---	---	(F)(A)	---		
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>																		
<b>INMOBILIARIA</b>																		
MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Inmobiliaria	■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS ■ MAPFRE SA ■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE GLOBAL RISKS ■ MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	50,1544 26,6876 9,9977 7,0279 6,1302 ---	47,0254 25,0227 9,8696 6,5894 5,7802 5,7104	967.613	1.037.124	650.205	713.375	36.212	66.326	13.682	(22.233)	(A)	(A)		
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	---	Inmobiliaria	■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE GLOBAL RISKS	10,0000 10,0000	10,0000 10,0000	94.324	99.328	94.324	99.328	---	5	---	5	(C)	(C)		
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	■ MAPFRE INMUEBLES ■ MAPFRE SA	89,9216 0,0784	89,9216 0,0784	121.487	120.241	(1.041)	623	21	49	(1.664)	34	(A)	(A)		
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	26,00% (1)	Inmobiliaria	■ MAPFRE INMUEBLES ■ DESARROLLOS URBANOS	99,9000 0,1000	99,9000 0,1000	592	622	371	364	1.514	1.629	11	4	(A)	(A)		
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	■ MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000	13.815	21.127	(4.276)	3.620	---	---	(7.896)	(461)	(E)	(E)		
MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	---	Inmobiliaria	■ MAPFRE SA	56,8400	100,0000	70.886	4	45.210	4	6.939	---	3.145	---	(A)	(G)(A)		
<b>SERVICIOS TERCERA EDAD</b>																		
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios asistenciales	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	---	46,0733 10,7651	---	97.248	---	45.400	---	131.327	---	3.522	(H)	(A)		
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	C/ Teodoro González de Zárate, 14 (Vitoria) España	28,00%	Servicios tercera edad	■ MAPFRE QUAVITAE	---	99,9900	---	24.527	---	6.470	---	13.487	---	(869)	(H)	(A)		
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/ Francisco de Rojas, 8	30,00%	Servicios tercera edad	■ MAPFRE QUAVITAE	---	100,0000	---	4.450	---	556	---	2.403	---	(70)	(H)	(A)		

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio (miles de euros)								Método o procedimiento						
				Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2011	2010				
					2011	2010	2011	2010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010						
	(Madrid) España																			
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	■ MAPFRE QUAVITAE ■ MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	---	50,000	8.200	8.205	6.536	6.568	---	---	(26)	(21)	(E)	(E)				
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Tecnología para mayores	■ MAPFRE QUAVITAE ■ MAPFRE FAMILIAR ■ QUAVITAE BIZI-KALIT. ■ MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	---	30,000	468	1.400	(2.730)	(1.785)	135	789	(705)	(2.369)	(A)	(A)				
<b>BANCA Y FINANZAS</b>																				
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	--	Bancaria	■ MAPFRE SA	---	48,9684	---	6.113.353	---	321.502	---	388.705	---	(117.177)	(H)	(C)				
CAJA MADRID-MAPFRE, S.A.	(Madrid) España																			
FANCY INVESTMENT S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	■ MAPFRE SA	100,000	100,000	9.043	7.493	8.780	7.320	---	---	---	---	(A)	(A)				
<b>OTRAS</b>																				
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN	Ctra. Nacional I, km 32,500 (San Agustín de Guadalix) España	--	Formación	■ MAPFRE SA	100,000	100,000	---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)				
DE DIRECTIVOS S.A.	(San Agustín de Guadalix) España	(1)																		
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	--	Informática	■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE ASISTENCIA ■ MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ■ MAPFRE RE ■ MAPFRE SA ■ MAPFRE GLOBAL RISKS ■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	78,500	78,500	15,000	15,000	2,000	2,000	1,250	1,250	1,000	1,000	1,000	1,000	0,625	0,625		
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	--	Informática	■ MAPFRE FAMILIAR ■ MAPFRE GLOBAL RISKS ■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS ■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ■ MAPFRE RE ■ MAPFRE ASISTENCIA ■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE INVERSIÓN ■ MAPFRE SA	78,700	78,700	5,250	5,250	5,250	5,250	5,000	5,000	2,500	2,500	1,000	1,000	1,000	1,000	0,600	0,600
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00%	Informática	■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE FAMILIAR	99,9991	99,9991	4,525	4,744	2,440	2,918	248	7,625	(478)	894	(A)	(A)				
<b>MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN</b>																				
(A)	Sociedades dependientes consolidadas por integración global										(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85									
(B)	Sociedades dependientes excluidas de la consolidación										(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10									
(C)	Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia																			
(D)	Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación																			
(E)	Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional																			
(F)	Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2011 al perímetro de la consolidación																			
(G)	Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2010 al perímetro de la consolidación																			
(H)	Sociedades que salen en el ejercicio 2011 del perímetro de la consolidación																			

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**MAPFRE, S.A.**

**EJERCICIO 2011**

## **CONTEXTO ECONÓMICO**

La persistencia de unas tensiones de excepcional virulencia marcó la evolución de los mercados financieros a lo largo del año 2011. Entre los principales factores que explican este comportamiento destacan el agravamiento de la crisis de la deuda soberana en la Unión Económica y Monetaria, las dificultades de financiación de las entidades financieras y el deterioro de las perspectivas de crecimiento económico.

En Europa, la escalada de la crisis hizo que Portugal se sumase a Grecia e Irlanda en la solicitud de un programa de asistencia financiera. Por otro lado, las dificultades para pactar los términos de la reestructuración de la deuda de Grecia y un nuevo programa de ayuda para este país, pusieron de manifiesto profundas disensiones en asuntos capitales como la participación del sector privado en la refinanciación del país heleno, el tamaño, la financiación y las atribuciones del futuro Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF) o el rol del Banco Central Europeo (BCE) en la crisis. El retraso en la adopción de nuevos acuerdos, y en la aplicación de los ya existentes, provocó renovados ataques a la deuda soberana que no se limitaron a economías relativamente pequeñas como Grecia, Portugal e Irlanda, sino que se extendieron con intensidad a otras de mayor tamaño, especialmente a la española y a la italiana, llegando a afectar a Francia y Bélgica.

La crisis de la deuda soberana de la Zona Euro afectó significativamente al sector bancario, dificultando de forma importante el acceso a la financiación mayorista a medio y a largo plazo, como dejaron constancia los reducidos volúmenes de emisión en los mercados mayoristas. El BCE reactivó el Programa del Mercado de Valores, continuó asegurando la liquidez de las entidades de depósito europeas y realizó puntualmente compras de deuda de los países periféricos en los momentos críticos. Las pruebas de resistencia bancaria a nivel europeo incorporaron criterios más estrictos que los del año precedente. En un ejercicio de transparencia, el sistema bancario español incorporó el 93 por 100 del sistema, muy por encima del 50 por 100 exigido por la Autoridad Bancaria Europea (EBA). En el escenario más adverso, cinco entidades no pasaron la prueba, aunque todas la habrían superado si se hubieran tomado en cuenta las provisiones genéricas y las emisiones de bonos obligatoriamente convertibles. Así mismo, continuaron los avances en el proceso de reestructuración de las cajas de ahorros enmarcado en el FROB y en el ajuste del sector promotor y constructor.

En consonancia con la línea de ortodoxia mantenida por el BCE en relación al control de la inflación, la autoridad monetaria consideró que la recuperación de la actividad observada en la primera parte del año y el repunte de los precios de las materias primas aconsejaban las dos subidas de tipos de interés realizadas por el BCE hasta colocar los tipos de referencia en el 1,50 por 100.

Sin embargo, la escalada de la crisis financiera en Europa y las renovadas dudas sobre el crecimiento económico hicieron que M. Draghi recortara el tipo repo hasta el 1,25 por 100 en su primer Consejo al frente del Banco Central. La Reserva Federal, más proclive a políticas favorables al crecimiento, mantuvo tipos de interés en el 0,25 por 100, si bien se abstuvo de iniciar una tercera ronda de compra de activos.

En lo referente a los desequilibrios públicos, Alemania hizo prevalecer su demanda de disciplina al exigir la aplicación de severos planes de consolidación fiscal. Pese a que España había tendido a desvincularse de los países más afectados por las tensiones en los mercados, y aunque se diferenció con un relevo político decidido en las urnas, no pudo eludir la presión de los mercados ante unas expectativas de reducido crecimiento económico y dudas sobre la consecución del objetivo de reducción del déficit público. En Estados Unidos, las duras negociaciones entre demócratas y republicanos en relación a la ampliación del techo de deuda y la pérdida de la calificación crediticia AAA, por primera vez desde 1941, influyeron negativamente en los mercados. Por su parte, en Japón los gastos de reconstrucción tras el terremoto y la crisis nuclear de marzo añadieron presión a las finanzas públicas.

Por otro lado, los riesgos a la baja sobre el crecimiento aumentaron significativamente. La confluencia de los planes de austeridad dirigidos al reequilibrio de las finanzas públicas, el desapalancamiento del sector financiero para alcanzar los nuevos objetivos exigidos de solvencia, la reducción del nivel de endeudamiento de las familias o el saneamiento de las burbujas inmobiliarias (EE.UU., España, Irlanda) propiciaron unas expectativas de débil crecimiento. En contraposición, las economías emergentes mantuvieron elevadas tasas de crecimiento, aunque su ritmo de expansión fue descendiendo en paralelo con la retirada de los estímulos monetarios y el menor crecimiento de las economías desarrolladas.

En este contexto, las perspectivas de débil crecimiento económico y la búsqueda de activos seguros propiciaron un descenso de las rentabilidades hasta la zona de mínimos históricos de la deuda a largo plazo en economías como Estados Unidos y Alemania. En contraposición, las rentabilidades de la deuda de los países del sur de Europa se situaron en máximos históricos, alcanzando niveles récord en sus diferenciales frente a Alemania.

Monedas como el franco suizo y el yen, también actuaron como activos refugio y llevaron a las autoridades a aprobar medidas excepcionales para frenar la apreciación de sus monedas. El oro capitalizó, igualmente, su estatus defensivo lo que catapultó su cotización a máximos históricos cercanos a 1.900 dólares la onza.

En las bolsas, las cotizaciones de las acciones reflejaron el entorno de elevada aversión al riesgo con caídas generalizadas, si bien las compañías del sector financiero se vieron afectadas en mayor medida.

Otro elemento que condicionó la evolución de los mercados financieros fue el elevado incremento del precio de las materias primas y, en especial, del petróleo. A esta evolución contribuyeron el elevado dinamismo de los países emergentes, por el lado de la demanda, y algunos factores de oferta como las revueltas sociales en Oriente Medio y en el norte de África.

En definitiva, el año 2011 estuvo marcado por la crisis de deuda soberana de la Zona Euro, el desapalancamiento del sector bancario derivado de la exigencia de mayores niveles de solvencia y las necesidades de consolidación fiscal en las economías desarrolladas que tuvieron un contrapunto en el dinamismo de las economías emergentes y unas políticas monetarias extremadamente laxas.

## **EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES**

### **MERCADO ESPAÑOL<sup>1</sup>**

De acuerdo con las primeras estimaciones, en 2011 el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido a 60.571 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

Ramos	2011	2010	% Var. 11/10
Vida	28.851	26.377	9,4%
No Vida	31.720	31.804	-0,3%
Total Seguro Directo	60.571	58.181	4,1%

Cifras en millones de euros

Los seguros No Vida representan el 52,4 por 100 del volumen total de primas. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el de mayor volumen, aunque su tasa de crecimiento ha vuelto a ser negativa por efecto de la fuerte competencia y de la continuación de la caída en las ventas de vehículos nuevos que ya se observó en 2010. En el siguiente cuadro se presenta el desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

<sup>1</sup> Fuente: ICEA, Jornada sobre Perspectivas del Seguro y la Economía para el año 2012.

	2011	2010	% Var. 11/10
Automóviles	11.271	11.535	-2,3%
Salud	6.589	6.393	3,1%
Multirriesgos	6.505	6.297	3,3%
Resto de ramos No Vida	7.355	7.578	-2,9%
<b>Total No Vida</b>	<b>31.720</b>	<b>31.804</b>	<b>-0,3%</b>

Cifras en millones de euros

Un año más, se ha seguido observando un descenso en la importancia relativa del ramo de Automóviles, como puede apreciarse en el siguiente cuadro:

	2011	2010	2009	2008	2007
Automóviles	35,5%	36,3%	36,7%	38,0%	39,5%
Salud	20,8%	20,1%	19,2%	18,0%	17,0%
Multirriesgos	20,5%	19,8%	19,3%	18,1%	17,2%
Resto de ramos No Vida	23,2%	23,8%	24,7%	25,9%	26,3%

Con base en los datos al cierre del mes de septiembre, se puede afirmar que el resultado técnico ha registrado una mejora frente al ejercicio anterior, gracias a la disminución de la siniestralidad. En el siguiente cuadro se presenta la evolución del ratio combinado, que mide el resultado técnico calculado sobre prima imputada neta de reaseguro:

	Total		Automóviles		Multirriesgos		Salud	
	30.09.11	30.09.10	30.09.11	30.09.10	30.09.11	30.09.10	30.09.11	30.09.10
Siniestralidad	70,5%	72,4%	79,6%	80,5%	58,8%	67,5%	82,5%	84,1%
Gastos	21,7%	21,5%	17,6%	17,1%	30,2%	30,5%	12,8%	11,8%
Ratio combinado	92,2%	93,9%	97,2%	97,6%	89,0%	98,0%	95,3%	95,9%

El volumen de ahorro gestionado por seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha alcanzado los 154.114 millones de euros, con incremento del 5,1 por 100 respecto al ejercicio anterior.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los patrimonios gestionados por seguros de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones, y sus respectivas variaciones respecto al ejercicio anterior:

	2011	2010	% Var. 11/10
Seguros de Vida	154.114	146.646	5,1%
Fondos de Inversión	127.772	138.024	-7,4%
Fondos de Pensiones	82.992	84.750	-2,1%
<b>Total</b>	<b>364.878</b>	<b>369.420</b>	<b>-1,2%</b>

Cifras en millones de euros

## MERCADOS IBEROAMERICANOS<sup>2</sup>

En el siguiente cuadro se muestra la variación de los volúmenes de primas emitidas<sup>3</sup> de los principales mercados iberoamericanos de seguros, de acuerdo con la información más reciente disponible:

País	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2011	35,0%	33,6%	34,8%
Brasil	30/06/2011	13,2%	24,0%	20,2%
Colombia	30/09/2011	12,8%	15,6%	16,2%
Costa Rica	30/09/2011	2,2%	37,2%	5,6%
Chile	30/09/2011	23,5%	16,3%	19,1%
República Dominicana	30/11/2011	8,4%	12,8%	9,0%
Ecuador	30/09/2011	23,1%	27,3%	23,8%
Guatemala	30/09/2011	26,1%	34,0%	27,4%
Honduras	30/09/2011	8,4%	19,8%	11,4%
México	31/12/2011 (E)	10,6%	7,1%	9,3%
Nicaragua	31/12/2011	11,2%	13,8%	11,6%
Panamá	31/12/2011	19,3%	0,6%	14,6%
Paraguay	30/06/2011	22,2%	42,1%	24,1%
Perú	30/11/2011	14,1%	8,2%	11,5%
Puerto Rico	30/09/2011	7,9%	15,8%	8,5%
El Salvador	30/09/2011	3,3%	5,8%	4,2%
Uruguay	30/09/2011	21,7%	28,3%	23,3%
Venezuela	30/11/2011	n.d.	n.d.	35,4%

En general, se observan las siguientes tendencias:

- En todos los países se han registrado tasas positivas de crecimiento, a pesar de lo cual el volumen total de primas expresado en euros decrece por la significativa apreciación de la divisa europea frente a las principales monedas locales.
- El crecimiento del seguro de No Vida ha respondido principalmente al crecimiento de la economía, con aumentos del nivel de empleo y de las ventas de bienes y de automóviles, así como a la subida de tarifas en los principales mercados. Por su tamaño, destaca el mercado brasileño, cuya

<sup>2</sup> Los datos relativos a los mercados iberoamericanos proceden de los organismos de supervisión y las asociaciones sectoriales de cada país, así como de las entidades MAPFRE que operan en ellos.

<sup>3</sup> Las variaciones porcentuales se han calculado con base en la información más reciente disponible para cada país.



demanda ha crecido por la inversión en infraestructuras y el aumento en el consumo.

- El seguro de Vida presenta un incremento significativo, que una vez más ha sido impulsado principalmente por el producto VGBL<sup>4</sup> en Brasil, que goza de atractivos incentivos fiscales. Ha habido un crecimiento notable en Argentina, debido al aumento del nivel de ocupación y de los salarios, junto con un aumento del consumo. Por el contrario, en Chile se ha observado una ralentización en la demanda por la volatilidad de los mercados financieros.

## OTROS MERCADOS

En los EE.UU., con base en estimaciones de mercado al mes de septiembre, se aprecia una aceleración en el crecimiento del seguro de No Vida frente al ejercicio anterior, que se ha situado en el 3,3 por 100 y responde principalmente a subidas de precios en los seguros de particulares, acompañada por una relativa estabilidad de las tarifas en los seguros de empresas. También los seguros de Vida y Salud han experimentado una tasa de crecimiento (+5,2 por 100) superior a la observada en el mismo período del año anterior, gracias al efecto positivo de la mejora de la situación económica en la demanda, sobre todo de productos de rentas.

En Portugal, con cifras al cierre de noviembre de 2011, se aprecia una fuerte contracción del 28,9 por 100. Esta caída refleja, directa e indirectamente, el efecto de la fuerte crisis económica que está afectando al país. La mayor contracción se ha observado en el seguro de Vida, que ha experimentado una disminución de la cifra de primas del 38,5 por 100, debido a que los bancos han centrado sus esfuerzos de captación hacia los depósitos para fortalecer su posición de liquidez. Por su parte, el seguro de No Vida se ha contraído un 0,6 por 100 por la citada ralentización en el nivel de actividad económica y la fuerte competencia en precios.

En Turquía, con cifras al cierre de septiembre de 2011, el mercado presenta una notable aceleración en su tasa de crecimiento, que se ha situado en el 22,1 por 100, a raíz del incremento del nivel de actividad económica, caracterizado por una tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto próxima al 7 por 100 según el Fondo Monetario Internacional. El seguro de No Vida ha crecido un 21,3 por 100, destacando en especial los ramos de Agricultura, Crédito, Ingeniería, Transportes y Automóviles. El seguro de Vida ha crecido un 26,5 por 100 gracias al desarrollo de los productos de Vida – Riesgo en el canal bancaseguros y de los productos para jubilación.

---

<sup>4</sup> Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.

## MERCADO DE REASEGURO

Durante la primera mitad del año se produjo el terremoto de Japón y los terremotos de Nueva Zelanda que tiñeron de rojo los resultados del primer semestre de casi todos los reaseguradores, los cuales han mejorado parcialmente durante la segunda mitad del año a pesar de las pérdidas producidas por varios tornados en Estados Unidos y el huracán Irene, así como otros eventos catastróficos a los que hay que añadir las pérdidas producidas por las inundaciones en Tailandia en el último trimestre y que están pendientes de evaluar. En conjunto, 2011 puede considerarse un mal año para la industria aunque debido a su fortaleza financiera ha podido resistir unos pobres resultados y la merma de fondos propios por los efectos de la inversión en deuda soberana.

Las variables económicas que afectan a las inversiones, como son la tasa de interés, la inflación y el riesgo soberano, mantendrán su volatilidad, dificultando la realización de cualquier previsión. Los mercados menos desarrollados seguirán empujando del crecimiento mientras que los mercados más desarrollados, por efecto de la crisis general, se mantendrán estancados o en declive. Por lo anterior se espera que los operadores de reaseguro centren su atención en la consecución de un resultado técnico suficiente que permita atender con solvencia los efectos negativos de las catástrofes que seguramente ocurrirán durante el ejercicio, en un contexto de incertidumbre financiera.

## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

### INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el ejercicio 2011 a 20.848,3 millones de euros, con incremento del 14,9 por 100. Las primas consolidadas han sumado 19.600,2 millones de euros, con incremento del 15,5 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 24.358 millones de euros, incluyendo 827,7 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	2011	2010	% 11/10
<b>Seguro Directo España</b>	<b>10.064,3</b>	<b>9.551,6</b>	<b>5,4%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	7.858,9	7.404,9	6,1%
- Ingresos de inversiones	1.748,9	1.625,6	7,6%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	456,5	521,1	-12,4%
<b>Seguro Directo Internacional</b>	<b>10.025,7</b>	<b>7.834,3</b>	<b>28,0%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	8.788,1	7.039,1	24,8%
- Ingresos de inversiones	924,1	731,0	26,4%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	313,5	64,2	---
<b>Negocios Globales</b>	<b>4.858,7</b>	<b>4.413,8</b>	<b>10,1%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	4.201,3	3.693,0	13,8%
- Ingresos de inversiones	482,2	552,9	-12,8%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	175,2	167,9	4,3%
<b>Sociedad matriz</b>	<b>486,8</b>	<b>564,8</b>	<b>-13,8%</b>
<b>SUBTOTAL INGRESOS</b>	<b>25.435,5</b>	<b>22.364,5</b>	<b>13,7%</b>
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-1.905,2	-1.893,7	0,6%
<b>SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>23.530,3</b>	<b>20.470,8</b>	<b>14,9%</b>
Aportaciones brutas a fondos de pensiones <sup>(1)</sup>	827,7	616,7	34,2%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>24.358,0</b>	<b>21.087,5</b>	<b>15,5%</b>

*Cifras en millones de euros*

(1) Incluye MAPFRE INVERSIÓN, CATALUNYACAIXA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y DUERO PENSIONES.

Los ingresos totales consolidados del ejercicio 2011 presentan cifras superiores a las del año anterior, como resultado del dinamismo del seguro directo internacional y del reaseguro, un mayor nivel de ventas en España, y unos mayores ingresos financieros. Asimismo, recoge la incorporación de MIDDLESEA (Malta) y del negocio con BANCO DO BRASIL, así como la consolidación durante un ejercicio completo de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	2011	2010	% 11/10
Provisiones técnicas de Vida	21.581,8	20.319,8	6,2%
Fondos de pensiones	5.081,3	5.193,1	-2,2%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.648,4	2.605,7	1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>29.311,5</b>	<b>28.118,6</b>	<b>4,2%</b>

*Cifras en millones de euros*

La variación en el importe de los patrimonios gestionados recoge principalmente la consolidación de MIDDLESEA (Malta) y del negocio con

BANCO DO BRASIL, así como el desarrollo orgánico del seguro de Vida en el negocio internacional.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado en un 4,8 por 100.

### Seguro Directo España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo del Grupo que operan principalmente en España han alcanzado la cifra de 7.858,9 millones de euros, a los que hay que añadir 827,7 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	2011	2010	% 11/10
MAPFRE FAMILIAR	3.994,2	4.005,4	-0,3%
MAPFRE EMPRESAS	667,1	682,6	-2,3%
<b>SEGURO NO VIDA ESPAÑA</b>	<b>4.661,3</b>	<b>4.688,0</b>	<b>-0,6%</b>
VIDA AHORRO	2.765,9	2.320,6	19,2%
Canal agencial	1.147,8	973,5	17,9%
Canal bancario - CAJA MADRID	495,4	821,8	-39,7%
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	794,4	164,9	---
Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	328,3	360,4	-8,9%
VIDA RIESGO	431,7	396,3	8,9%
Canal agencial	144,6	147,6	-2,0%
Canal bancario - CAJA MADRID	121,4	141,5	-14,2%
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	56,7	13,3	---
Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	109,0	93,9	16,1%
<b>SEGURO DE VIDA ESPAÑA</b>	<b>3.197,6</b>	<b>2.716,9</b>	<b>17,7%</b>
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>7.858,9</b>	<b>7.404,9</b>	<b>6,1%</b>
<b>Aportaciones brutas a fondos de pensiones<sup>(2)</sup></b>	<b>827,7</b>	<b>616,7</b>	<b>34,2%</b>

*Cifras en millones de euros*

(1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA.

(2) Incluye MAPFRE INVERSIÓN, CATALUNYACAIXA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y DUERO PENSIONES.

La cifra de primas, estable respecto al año anterior, es el resultado de:

- un volumen estable en el seguro de Automóviles, frente a una contracción del 2,9 por 100 para el resto del sector, lo que se ha traducido en un aumento de la cuota de mercado hasta el 21 por 100. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.905.357 vehículos en España (5.856.075 en 2010) lo que supone un incremento neto de 49.282 unidades en el ejercicio;

- un decremento 0,3 por 100 en los seguros Patrimoniales, que refleja el efecto del traspaso del negocio de seguros Mercantiles a MAPFRE EMPRESAS, compensado parcialmente por un muy buen comportamiento del seguro de Hogar (+7,8 por 100);
- una disminución del 1 por 100 en los seguros de Personas, como consecuencia de un menor volumen de primas de contratos colectivos de Accidentes;
- el inicio de actividades de VERTI y la venta de seguros durante un ejercicio completo a través de CATALUNYACAIXA.

La contracción de las primas de MAPFRE EMPRESAS es consecuencia de una menor actividad empresarial motivada por la desaceleración económica, que afecta principalmente a los ramos de Responsabilidad Civil e Ingeniería.

La variación en los ingresos de MAPFRE VIDA resulta de:

- la buena evolución del seguro de Vida-Ahorro, a través del canal agencial, y del seguro de Vida-Riesgo, segmento en el que MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado y se reafirma como líder;
- la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA durante un ejercicio completo.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas en los distintos ramos en 2010 y 2011, junto con las cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2011):

	2011	2010	% Var.	Cuotas de mercado <sup>(1)</sup>	
				2011	2010
Automóviles	2.366,8	2.367,4	0,0%	21,0%	20,5%
Salud	399,2	400,8	-0,4%	6,1%	6,3%
Otros no Vida	1.895,3	1.919,8	-1,3%	17,1%	17,4%
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>4.661,3</b>	<b>4.688,0</b>	<b>-0,6%</b>	<b>16,2%</b>	<b>16,3%</b>
Vida Riesgo	431,7	396,3	8,9%		
Vida Ahorro	2.765,9	2.320,6	19,2%		
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>3.197,6</b>	<b>2.716,9</b>	<b>17,7%</b>	<b>11,0%</b>	<b>12,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.858,9</b>	<b>7.404,9</b>	<b>6,1%</b>	<b>13,7%</b>	<b>14,7%</b>

*Cifras en millones de euros*

(1) Cuotas de mercado basadas en los datos publicados por ICEA, donde sólo se consideran las primas emitidas. Las cifras de primas de MAPFRE GLOBAL RISKS se incluyen en la actividad de Negocios Globales.

A continuación se detallan las primas emitidas por cada una de las entidades a través de los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	2011	2010	Var. %	2011	2010	Var. %	2011	2010	Var. %
MAPFRE VIDA	1.292,4	1.121,1	15,3%	1.905,2	1.595,8	19,4%	3.197,6	2.716,9	17,7%
MAPFRE FAMILIAR	3.770,3	3.805,5	-0,9%	223,9	199,9	12,0%	3.994,2	4.005,4	-0,3%
MAPFRE EMPRESAS	656,4	672,2	-2,4%	10,7	10,4	2,9%	667,1	682,6	-2,3%
NO VIDA	4.426,7	4.477,7	-1,1%	234,6	210,3	11,6%	4.661,3	4.688,0	-0,6%
<b>TOTALES</b>	<b>5.719,1</b>	<b>5.598,8</b>	<b>2,1%</b>	<b>2.139,8</b>	<b>1.806,1</b>	<b>18,5%</b>	<b>7.858,9</b>	<b>7.404,9</b>	<b>6,1%</b>

*Cifras en millones de euros*

El volumen de primas de seguro aportado en 2011 por la red de BANKIA procedente de CAJA MADRID ha ascendido a 816 millones de euros, con decremento del 29,9 por 100, debido principalmente a la intensa competencia entre las entidades financieras para la captación de pasivo. La cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo aportada por la RED MAPFRE a BANKIA, por su parte, ha ascendido a 1.394 millones de euros, con decremento del 29,4 por 100.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades de seguro directo en España presentan un incremento del 7,6 por 100, y han ascendido a 1.748,9 millones de euros frente a 1.625,6 millones en 2010.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 456,5 millones de euros, con decremento del 12,4 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	2011	2010	% 11/10
MAPFRE FAMILIAR	311,9	311,6	0,1%
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	86,8	85,0	2,1%
Otras	57,8	124,5	-53,6%
<b>TOTAL</b>	<b>456,5</b>	<b>521,1</b>	<b>-12,4%</b>

*Cifras en millones de euros*

El citado decremento en la cifra de ingresos recoge la reordenación de las actividades de MAPFRE INMUEBLES S.G.A. Ajustado por este efecto, los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España habrían registrado un decremento del 0,4 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 86,8 millones de euros, con incremento del 2,1 por 100 respecto a 2010; el volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se ha situado en 2.648,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,6 por 100; y al cierre del ejercicio los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.546,4 millones de euros, con una disminución del 2,2 por 100.

### Seguro Directo Internacional

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo internacional del Grupo han tenido la siguiente evolución:

	2011	2010	% 11/10
Vida	<b>1.558,2</b>	<b>1.200,8</b>	29,8%
MAPFRE AMÉRICA	1.462,5	1.128,1	29,6%
MAPFRE INTERNACIONAL	95,7	72,7	31,6%
No Vida	<b>7.229,9</b>	<b>5.838,3</b>	23,8%
MAPFRE AMÉRICA	5.411,5	4.027,5	34,4%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.818,4	1.810,8	0,4%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>8.788,1</b>	<b>7.039,1</b>	<b>24,8%</b>

*Cifras en millones de euros*

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de las primas emitidas por dichas sociedades en cada tipo de negocio:

	2011	2010	% Var
Automóviles	3.441,5	2.932,2	17,4%
Salud y accidentes	897,3	844,0	6,3%
Vida y decesos	1.791,7	1.190,6	50,5%
Otros ramos	2.657,6	2.072,3	28,2%
<b>TOTAL</b>	<b>8.788,1</b>	<b>7.039,1</b>	<b>24,8%</b>

*Cifras en millones de euros*

La evolución de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- la consolidación del negocio con BANCO DO BRASIL a partir del 31 de mayo de 2011;
- el buen comportamiento de los ramos de Automóviles, Patrimoniales y Vida-Riesgo, debido al crecimiento orgánico y a la firma de varios acuerdos de distribución y comercialización.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de seguro directo obtenidos en los distintos países:

PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			
	2011	2010	% 11/10	Moneda local % 11/10
BRASIL	<b>3.561,3</b>	2.106,6	69,1%	71,3%
VENEZUELA	<b>640,0</b>	619,7	3,3%	9,1%
MÉXICO	<b>557,5</b>	500,4	11,4%	16,3%
ARGENTINA	<b>457,9</b>	458,6	-0,2%	12,3%
COLOMBIA	<b>452,0</b>	382,2	18,3%	21,6%
PUERTO RICO	<b>307,3</b>	310,7	-1,1%	5,2%
CHILE	<b>271,9</b>	210,6	29,1%	25,2%
PERÚ	<b>212,7</b>	189,6	12,2%	16,0%
CENTROAMERICA	<b>203,6</b>	187,5	8,6%	---
OTROS <sup>(1)</sup>	<b>209,8</b>	189,7	10,6%	---
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>6.874,0</b>	5.155,6	33,3%	

*Cifras en millones de euros*

(1) Incluye Ecuador, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2010, últimas disponibles, MAPFRE se mantiene en el primer puesto del ranking de los seguros No Vida en Iberoamérica, con una cuota de mercado del orden del 10,5 por 100 en los países y territorios en que opera. En el cuadro siguiente se muestran las cuotas de mercado en el Seguro Directo No Vida en los distintos países:

PAÍSES	CUOTAS DE MERCADO <sup>(1)</sup>
Argentina	7,7%
Brasil	14,9%
Chile	10,2%
Colombia	6,4%
Costa Rica	0,1%
Ecuador	4,0%
El Salvador	15,5%
Guatemala	7,4%
Honduras	11,9%
México	5,2%
Nicaragua	8,8%
Panamá	11,2%
Paraguay	25,5%
Perú	14,4%
Puerto Rico	13,4%
República Dominicana	13,9%
Uruguay	5,9%
Venezuela	8,8%

(1) Cifras de acuerdo con los últimos datos disponibles para cada mercado.



Las filiales aseguradoras de MAPFRE INTERNACIONAL han obtenido en conjunto un volumen total de primas de 1.914,1 millones de euros, con incremento del 1,6 por 100 debido a:

- la apreciación del euro contra el dólar estadounidense y la lira turca;
- el incremento de la emisión en los EE.UU., como consecuencia de las subidas de tarifas;
- el crecimiento del volumen de negocio en Turquía, como resultado de la buena evolución de la economía y las revisiones de tarifas;
- la ralentización de las ventas en el canal de FINIBANCO y la supresión de los beneficios fiscales otorgados a los productos de jubilación en Portugal, compensadas parcialmente por una satisfactoria evolución de los demás canales;
- la incorporación de MIDDLESEA INSURANCE (Malta) al perímetro de consolidación (anteriormente contabilizada por puesta en equivalencia).

En el siguiente cuadro se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de Seguro Directo obtenidos en los distintos países:

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	2011	2010	% 11/10	% 11/10
ESTADOS UNIDOS	1.401,0	1.420,7	-1,4%	4,7%
TURQUÍA	279,2	266,0	5,0%	23,2%
PORTUGAL	147,2	168,9	-12,9%	---
MALTA	56,4	---	---	---
FILIPINAS	30,3	27,9	8,5%	10,9%
<b>MAPFRE INTERNACIONAL</b>	<b>1.914,1</b>	<b>1.883,5</b>	<b>1,6%</b>	

*Cifras en millones de euros*

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades de seguro directo internacional ascienden a 924,1 millones de euros, y presentan un incremento del 26,4 por 100.

## Negocios Globales

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades integradas en la División de Negocios Globales han tenido la siguiente evolución:

	2011	2010	% 11/10
MAPFRE GLOBAL RISKS	1.007,4	910,4	10,7%
MAPFRE RE	2.630,7	2.371,6	10,9%
MAPFRE ASISTENCIA	563,2	411,0	37,0%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.201,3</b>	<b>3.693,0</b>	<b>13,8%</b>

*Cifras en millones de euros*

MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 1.007,4 millones de euros, con incremento del 10,7 por 100. Esta evolución refleja el desarrollo de la actividad internacional, especialmente en los negocios de Incendios y Daños en América Latina.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 2.630,7 millones de euros (2.371,6 millones en 2010). El crecimiento del 10,9 por 100 recoge el buen desarrollo tanto de las campañas de renovación como de la nueva producción, especialmente en el negocio No Grupo, y la apreciación del euro; a tipos de cambio constante el crecimiento hubiese sido del 13,3 por 100. Las primas retenidas han ascendido a 1.784,2 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 67,8 por 100 (67,6 por 100 en el ejercicio anterior).

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos por importe de 718,6 millones de euros, con incremento del 29,1 por 100 sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 563,2 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 37 por 100, y 155,4 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 6,7 por 100, que refleja tanto el crecimiento orgánico, especialmente en Turquía y América Latina, como la consolidación de INSUREANDGO en el Reino Unido durante todo el ejercicio.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades de negocios globales ascienden a 482,2 millones de euros, que representan un decremento del 12,8 por 100 respecto al ejercicio anterior.

## **RATIOS DE GESTIÓN**

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 96,9 por 100, reflejando la muy buena evolución de la siniestralidad no catastrófica, que ha permitido absorber el efecto estimado de las catástrofes en Japón, Nueva Zelanda y Tailandia, así como siniestros significativos por meteorología en Asia, Oceanía y los EE.UU. El incremento del ratio de gastos refleja la mayor contribución del negocio internacional y el crecimiento del negocio intermediado por corredores y nuevos canales. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPañIA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>MAPFRE S.A. consolidado</b>	<b>27,7%</b>	25,2%	<b>69,2%</b>	70,6%	<b>96,9%</b>	95,8%
<b>Seguro Directo España</b>	<b>19,6%</b>	18,8%	<b>70,3%</b>	72,1%	<b>89,9%</b>	90,9%
MAPFRE FAMILIAR	<b>19,0%</b>	18,3%	<b>71,7%</b>	73,1%	<b>90,7%</b>	91,4%
MAPFRE EMPRESAS	<b>24,3%</b>	23,0%	<b>59,4%</b>	63,8%	<b>83,7%</b>	86,8%
MAPFRE VIDA <sup>(4)</sup>	<b>1,03%</b>	1,07%				
<b>Seguro Directo Internacional</b>	<b>34,6%</b>	31,2%	<b>67,5%</b>	69,8%	<b>102,1%</b>	101,0%
MAPFRE AMÉRICA	<b>37,2%</b>	33,3%	<b>63,6%</b>	67,9%	<b>100,8%</b>	101,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	<b>26,4%</b>	26,1%	<b>79,8%</b>	74,4%	<b>106,2%</b>	100,5%
<b>Negocios Globales</b>	<b>28,3%</b>	28,3%	<b>70,0%</b>	68,0%	<b>98,3%</b>	96,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	<b>27,1%</b>	25,3%	<b>69,1%</b>	80,8%	<b>96,2%</b>	106,1%
MAPFRE RE	<b>28,6%</b>	29,2%	<b>72,0%</b>	66,5%	<b>100,6%</b>	95,7%
MAPFRE ASISTENCIA	<b>28,0%</b>	26,4%	<b>63,6%</b>	65,3%	<b>91,6%</b>	91,6%

(1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.

(2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.

(3) Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al seguro No Vida.

(4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.

## **RESULTADOS**

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 963 millones de euros, con incremento del 3,2 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	2011	2010	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	14.472,6	12.767,9	13,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	12.374,1	10.882,6	13,7%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-8.566,3	-7.680,0	11,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-3.365,3	-2.711,9	24,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-58,9	-36,0	63,6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>383,6</b>	<b>454,7</b>	<b>-15,6%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	798,8	783,3	2,0%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>1.182,4</b>	<b>1.238,0</b>	<b>-4,5%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	5.127,6	4.205,2	21,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.719,0	3.940,4	19,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.512,4	-3.834,1	17,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-778,8	-658,0	18,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	231,0	-1,3	---
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-341,2</b>	<b>-553,0</b>	<b>---</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	866,2	922,5	-6,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	16,2	-1,7	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>541,2</b>	<b>367,8</b>	<b>47,1%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	412,2	438,2	-5,9%
Gastos de explotación	-383,5	-418,1	-8,3%
Otros ingresos y gastos	-96,6	-179,8	-46,3%
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-67,9</b>	<b>-159,7</b>	<b>-57,5%</b>
<b>Resultado por reexpresión de estados financieros</b>	<b>-18,8</b>	<b>-15,1</b>	<b>24,5%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.636,9</b>	<b>1.431,0</b>	<b>14,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	-414,8	-367,4	12,9%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.222,1</b>	<b>1.063,6</b>	<b>14,9%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,3	0,1	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.219,8</b>	<b>1.063,7</b>	<b>14,7%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-256,8	-130,1	97,4%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>963,0</b>	<b>933,5</b>	<b>3,2%</b>

*Cifras en millones de euros*

El resultado atribuible a la Sociedad dominante contiene en ambos ejercicios una serie de partidas de naturaleza extraordinaria. Sin ellas, el beneficio habría crecido un 4,8 por 100.

En el siguiente cuadro se muestra la aportación de las principales Unidades y Sociedades al resultado consolidado:

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 2011	Aportación al resultado consolidado 2010
<b>Seguro Directo España</b>	<b>594,6</b>		<b>594,6</b>	642,4
MAPFRE VIDA	133,1		<b>133,1</b>	135,1
MAPFRE FAMILIAR	371,3		<b>371,3</b>	412,8
MAPFRE EMPRESAS	90,2		<b>90,2</b>	94,5
<b>Seguro Directo Internacional</b>	<b>390,7</b>		<b>356,5</b>	280,9
MAPFRE AMÉRICA	304,5	-33,9	<b>270,6</b>	190,7
MAPFRE INTERNACIONAL	86,2	-0,3	<b>85,9</b>	90,2
<b>Negocios Globales</b>	<b>131,4</b>		<b>124,7</b>	155,7
MAPFRE GLOBAL RISKS	27,0		<b>27,0</b>	21,5
MAPFRE RE	78,6	-6,7	<b>71,9</b>	113,6
MAPFRE ASISTENCIA	25,8		<b>25,8</b>	20,6
<b>Otras actividades</b>	<b>3,2</b>		<b>0,5</b>	-79,3
Otras entidades y ajustes de consolidación			<b>-113,3</b>	-66,2
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>963,0</b>	933,5

*Cifras en millones de euros*

## **INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS**

Las inversiones y fondos líquidos tenían a 31 de diciembre de 2011 un valor contable de 37.951,3 millones de euros, con incremento del 7,8 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	<b>2011</b>	<b>% sobre total</b>	<b>2010</b>	<b>% sobre total</b>
<b>Inversiones sin riesgo</b>	<b>3.132,9</b>	<b>8,2%</b>	<b>3.214,1</b>	<b>9,1%</b>
- Tesorería	1.254,3	3,3%	1.497,4	4,3%
- Inversiones por cuenta tomadores de seguros	1.878,6	4,9%	1.716,7	4,8%
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>2.503,1</b>	<b>6,6%</b>	<b>2.468,8</b>	<b>7,0%</b>
- Inmuebles de uso propio	1.060,0	2,8%	1.001,7	2,8%
- Resto de inversiones inmobiliarias	1.443,1	3,8%	1.467,1	4,2%
<b>Inversiones financieras</b>	<b>31.654,1</b>	<b>83,4%</b>	<b>28.678,7</b>	<b>81,5%</b>
- Acciones	1.134,4	3,0%	942,2	2,7%
- Renta fija	29.264,3	77,1%	26.695,5	75,8%
- Fondos de inversión	950,5	2,5%	585,9	1,7%
- Otras inversiones financieras	304,9	0,8%	455,1	1,3%
<b>Otras inversiones</b>	<b>661,2</b>	<b>1,7%</b>	<b>843,0</b>	<b>2,4%</b>
- Inversiones en participadas	130,4	0,3%	400,3	1,1%
- Depósitos por reaseguro aceptado	257,0	0,7%	234,0	0,7%
- Derivados de cobertura	0,0	0,0%	38,6	0,1%
- Otras	273,8	0,7%	170,1	0,5%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>37.951,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.204,6</b>	<b>100,0%</b>

*Cifras en millones de euros*

Las inversiones inmobiliarias figuran reflejadas en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes, que al cierre del ejercicio ascendían a 1.249,8 millones de euros según valoración de expertos independientes.

## **OPERACIONES DE FINANCIACIÓN**

Las principales variaciones en las fuentes de financiación del Grupo durante el ejercicio 2011 han sido las siguientes:

- una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente, por importe total de 166,2 millones de euros, en ejecución del plan de reinversión del dividendo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. En esta ampliación se han emitido 67.398.922 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 3.079.553.273.
- amortización al vencimiento de las obligaciones simples (senior) emitidas en 2001 por importe de 275 millones de euros.
- disposición de 284 millones de euros con cargo a líneas de crédito entre las que se incluye un préstamo sindicado del tipo “revolving credit facility” por importe de 500 millones de euros con vencimiento en 2013, contratado en 2010.
- reembolsos de líneas de crédito dispuestas por las filiales en 209,3 millones de euros.

En conjunto, el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo en cifras consolidadas ha experimentado un decremento neto de 207,1 millones de euros en el ejercicio.

Como parte de la adquisición del 50 por 100 de las divisiones aseguradoras y de pensiones de CATALUNYACAIXA, dicha entidad concedió al Grupo una financiación que, a cierre de 2011, asciende a 217,9 millones de euros.

Los pagos por intereses derivados de las deudas con entidades financieras y de las obligaciones en circulación han ascendido a 72,1 millones de euros (86,1 millones de euros en 2010), con disminución del 16,2 por 100.

## **BALANCE**

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVO</b>		
Fondo de comercio	2.266,4	2.258,4
Otros activos intangibles	2.450,1	897,6
Inmovilizado material	382,0	399,3
Tesorería	1.254,3	1.497,4
Inversiones e inmuebles	36.697,0	33.707,2
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.305,3	3.092,6
Otros activos	8.500,5	6.819,8
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54.855,6</b>	<b>48.672,3</b>
<b>PASIVO</b>		
Fondos propios	7.042,9	6.541,9
Socios externos	2.683,7	1.253,9
Deuda financiera y subordinada	1.915,0	2.122,1
Provisiones técnicas	36.451,3	33.461,9
- Provisiones de seguros de Vida <sup>(1)</sup>	20.502,0	19.649,8
- Otras provisiones técnicas	15.949,3	13.812,1
Provisiones para riesgos y gastos	1.153,3	713,2
Otros pasivos	5.609,4	4.579,3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54.855,6</b>	<b>48.672,3</b>

*Cifras en millones de euros*

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 62.585,3 millones de euros (56.471,1 millones de euros al cierre del ejercicio anterior), con incremento del 10,8 por 100.

## **PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD**

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.726,6 millones de euros, frente a 7.795,8 millones de euros en 2010. De la citada cantidad, 2.683,7 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,29 euros al final de 2011 (2,17 euros a 31.12.2010).



En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>7.795,8</b>	<b>7.093,8</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-314,9	-1.073,3
Por diferencias de conversión	-79,1	231,6
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	168,5	584,0
TOTAL	-225,5	-257,7
Resultado del período	1.219,8	1.063,7
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-295,1	-274,4
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-215,6	-210,9
Otros cambios en el patrimonio neto	1.447,2	381,3
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>9.726,6</b>	<b>7.795,8</b>

*Cifras en millones de euros*

El patrimonio neto se ha incrementado en 1.930,9 millones de euros durante 2011 por el efecto de:

- el resultado del ejercicio;
- el efecto negativo de la volatilidad en los mercados financieros en el valor de las inversiones, parcialmente compensado por la aplicación de la contabilidad tácita;
- diferencias de conversión negativas, principalmente por la apreciación del euro frente a las principales divisas de América Latina;
- otros cambios en el patrimonio, que incluyen:
  - el efecto de la consolidación del acuerdo con BANCO DO BRASIL, que ha aportado 1.788,1 millones de socios externos;
  - el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 166,2 millones de euros a los fondos propios;
  - la salida de socios externos como consecuencia de la compra de la participación de CAJA MADRID CIBELES en MAPFRE INTERNACIONAL.

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducida la participación de socios externos) y sus fondos propios medios, ha ascendido al 14,2 por 100 (14,7 por 100 en 2010).

En el cuadro siguiente se muestra el ROE de las principales unidades y sociedades:

	2011			2010
	Fondos propios Medios	Resultado	ROE % <sup>(1)</sup>	ROE % <sup>(1)</sup>
MAPFRE FAMILIAR	1.356,7	371,3	27,4%	30,7%
MAPFRE VIDA	946,9	133,1	14,1%	16,2%
MAPFRE EMPRESAS	254,5	90,2	35,4%	32,9%
MAPFRE AMÉRICA	1.809,3	304,5	16,8%	14,4%
MAPFRE INTERNACIONAL	2.306,3	86,2	3,7%	4,8%
MAPFRE GLOBAL RISKS	211,0	27,0	12,8%	5,3%
MAPFRE RE	848,0	78,6	9,3%	14,7%
MAPFRE ASISTENCIA	166,0	25,8	15,5%	14,2%
<b>MAPFRE S.A. (consolidado)</b>	<b>6.792,4</b>	<b>963,0</b>	<b>14,2%</b>	<b>14,7%</b>

*Cifras en millones de euros*

1) Resultado después de impuestos y socios externos / Fondos propios medios (patrimonio neto sin socios externos)

## **PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO**

### **ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES**

En el ejercicio se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

- Acuerdo con BANCO DO BRASIL.

Se ha obtenido la autorización del organismo supervisor brasileño para la constitución de la alianza con BANCO DO BRASIL. A partir del 31 de mayo de 2011, BB SEGUROS PARTICIPAÇÕES S.A. y GRUPO SEGUADOR MAPFRE comenzaron a operar de forma unificada, bajo la denominación GRUPO SEGUADOR BANCO DO BRASIL & MAPFRE.

- Acuerdo con CAJA MADRID CIBELES.

El día 1 de abril de 2011 se hizo efectivo el acuerdo de MAPFRE y CAJA MADRID CIBELES para la adquisición del 48,97 por 100 que MAPFRE tenía en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE y la compra por parte de MAPFRE del 12,5 por 100 que CAJA MADRID CIBELES poseía en MAPFRE INTERNACIONAL.

La cantidad en que ambas partes cifraron la diferencia entre el valor de mercado de las participaciones accionariales transmitidas asciende a 188,6 millones de euros.

El acuerdo mantiene la alianza estratégica que ambos grupos alcanzaron en el año 1998, continuando la colaboración recíproca de sus redes de distribución.

- Participación en la salida a Bolsa de BANKIA.

MAPFRE ha participado en la Oferta Pública de Suscripción de BANKIA, en virtud de lo cual ha adquirido 42,7 millones de acciones, representativas de un 2,46 por 100 del capital social de esta última. La compra de esta participación ha supuesto una inversión de 160 millones de euros.

- Acuerdo con EULER HERMES.

MAPFRE y EULER HERMES han firmado un acuerdo de intenciones para la constitución de una alianza estratégica cuyo objetivo es el desarrollo conjunto del negocio de seguros de Caución y Crédito en España, Portugal y América Latina.

Como resultado de esta alianza, ambos grupos tendrán una participación del 50 por 100 en una joint venture, que integrará sus negocios actuales en los mercados mencionados. La entidad resultante contará con un volumen de primas de aproximadamente 200 millones de euros (según cifras de 2010), situándose en la primera o segunda posición en la mayoría de los países a los que afecta el acuerdo.

- Incremento de la participación en MIDDLESEA INSURANCE (Malta).

Con fecha 31 de julio de 2011 se ha hecho efectivo el incremento de la participación en MIDDLESEA INSURANCE (Malta), que pasa del 31,08 por 100 al 54,56 por 100, lo que supone que a partir de dicha fecha esta filial se consolide por el método de integración global.

Las inversiones detalladas anteriormente se han financiado con el excedente de tesorería disponible y mediante la disposición de líneas de crédito.

- Otros proyectos.

Con fecha 20 de julio de 2011 se formalizó el acuerdo alcanzado por MAPFRE y CAJA MADRID con el Grupo SAR para la enajenación de MAPFRE QUAVITAE. La operación se enmarca en la estrategia de MAPFRE de centrar sus actividades en los negocios de seguros y reaseguros u otros conexos.

En diciembre de 2010 se firmó el proyecto de fusión entre FUNESPAÑA y GESMAP, sociedad íntegramente participada por MAPFRE FAMILIAR. La fusión se ha llevado a cabo el 18 de noviembre de 2011 mediante la absorción de GESMAP por FUNESPAÑA. Como consecuencia de esta operación, la participación de MAPFRE FAMILIAR en FUNESPAÑA se ha situado en el 45,12 por 100 del capital social de esta última. Con fecha 14 de diciembre de 2011 MAPFRE FAMILIAR remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores solicitud de autorización para

la formalización de oferta pública de adquisición de las acciones de FUNESPAÑA.

## **INVERSIONES**

La gestión de las inversiones mobiliarias ha continuado marcada por criterios de prudencia, tanto en lo referente al riesgo de crédito como al de los mercados bursátiles. El grado de solvencia de las inversiones en renta fija sigue siendo muy elevado: los activos con calificación crediticia AA o superior representan el 70,4 por 100 del total, y los valores emitidos o avalados por estados de la Unión Europea el 37,3 por 100. Respecto al riesgo bursátil, las posiciones en renta variable tan sólo representan el 7,1 por 100 de los activos financieros afectos a carteras no inmunizadas, y el conjunto de estas posiciones arrojan minusvalías latentes de 29,5 millones de euros.

El riesgo de tipos de interés de las carteras de seguros de Vida se mantiene en niveles muy reducidos. El 96,4 por 100 de las provisiones matemáticas está cubierto con activos de renta fija y operaciones de permuta financiera, que permiten una inmunización respecto al riesgo de tipo de interés de acuerdo con la legislación española. En las carteras afectas a los ramos de no Vida, se ha reducido la duración modificada, por la incertidumbre de los mercados ante la deuda soberana europea, finalizando el ejercicio con un nivel del 4,3 por 100.

Las inversiones inmobiliarias han seguido la misma política que años anteriores, con la venta de edificios no estratégicos y la compra puntual de edificios para uso propio. Nuestras inversiones patrimoniales están siendo muy selectivas por la situación del mercado a la baja, con altos índices de desocupación e inseguridad de los inquilinos.

El saldo contable de las inversiones inmobiliarias al cierre del ejercicio (2.503,2 millones de euros) representaba el 6,6 por 100 de las inversiones totales, y el 10 por 100 de las inversiones no inmunizadas. De dicho saldo, 1.060 millones de euros (42,35 por 100) corresponden a inmuebles de uso propio, y el 57,65 por 100 restante (1.443,2 millones de euros) a inmuebles destinados al alquiler o venta, que tenían al cierre del ejercicio un índice ponderado de ocupación del 80 por 100.

En el año 2011 merece destacarse la venta a Patrimonio del Estado del edificio situado en la calle Gil de Jaz de Oviedo, por 13,5 millones de euros; a un Family Office el edificio de la calle Colón de Valencia, por 12,3 millones de euros; a CREDIT MUTUEL el edificio en la calle Claudio Coello de Madrid, por 19,5 millones de euros; a la aseguradora DIVINA PASTORA el edificio de la calle Játiva 23 de Valencia por 17,4 millones de euros; y a FUNDACIÓN

MAPFRE los edificios situados en la calle Bárbara de Braganza y en el Paseo de Recoletos de Madrid, por 10,1 y 41,2 millones de euros respectivamente.

Así mismo, se han vendido las sedes de Interlomas II en México distrito federal a un inversor local, por 3,9 millones de dólares; el edificio Urbina de Caracas a un particular, por importe de 41,9 millones de dólares; el centro comercial Galería Imperio en Santiago de Chile por 37,7 millones de dólares; y el 45 por 100 del suelo de la Tirilluca en Chile, por importe 18,9 millones de dólares.

Se han adquirido 8 plantas en Venezuela del edificio Torre Caracas ubicado en la Avenida Francisco de Miranda, por un importe de 59,9 millones de euros, para uso de la sede corporativa de MAPFRE en Venezuela.

Como inversión patrimonial, destacar el inicio de la construcción del nuevo Centro de Proceso de Datos (CPD) en Alcalá de Henares, por un importe aproximado de 60 millones de euros. El CPD será el edificio tecnológicamente más relevante de MAPFRE.

Las rentas generadas por los edificios arrendados a terceros han ascendido a 59,3 millones de euros.

## RECURSOS HUMANOS

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla al cierre del ejercicio 2011, comparada con la del ejercicio precedente.

CATEGORIAS	NUMERO					
	ESPAÑA		OTROS PAÍSES		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
DIRECTIVOS	460	450	1.019	754	1.479	1.197
JEFES	1.179	1.489	2.880	2.490	4.059	3.966
TECNICOS	6.343	6.521	8.579	8.282	14.922	14.836
ADMINISTRATIVOS	3.064	8.220	10.866	8.538	13.930	16.745
<b>TOTAL</b>	<b>11.046</b>	<b>16.680</b>	<b>23.344</b>	<b>20.064</b>	<b>34.390</b>	<b>36.744</b>

El decremento producido en el ejercicio ha sido motivado principalmente por la venta del negocio asistencial de MAPFRE QUAVITAE al Grupo SAR.

En el apartado “MAPFRE y sus empleados” del Informe de Responsabilidad Social se incluye amplia información sobre la Política de Recursos Humanos del Grupo.

## CANALES DE COMERCIALIZACIÓN

La red de distribución de MAPFRE sigue siendo la mayor del sector asegurador en España, y una de las de mayor extensión y penetración de un grupo financiero en América Latina. MAPFRE continúa apostando por el mantenimiento de redes propias en los países en que opera, que es compatible con la utilización de otros canales de distribución. La orientación al cliente, la oferta global de productos, y la adaptación a las particularidades jurídicas y comerciales de cada uno de los mercados en que está presente son algunas de las claves del éxito de su modelo.

La red mundial de MAPFRE estaba constituida a finales de 2011 por 14.987 oficinas de las que 7.491 estaban situadas en España y 7.496 en el exterior. A continuación se detalla su composición:

OFICINAS	2011	2010
<b>Seguro Directo España</b>		
Propias	<b>3.155</b>	<b>3.226</b>
Directas*	423	478
Delegadas	2.732	2.748
Bancaseguros	<b>4.336</b>	<b>4.923</b>
<b>Total España</b>	<b>7.491</b>	<b>8.149</b>
<b>Seguro Directo Internacional</b>		
Propias	<b>2.098</b>	<b>2.065</b>
Directas	624	652
Delegadas	1.474	1.413
Bancaseguros	<b>5.334</b>	<b>1.201</b>
<b>Negocios Globales</b>		
Directas	45	42
De Representación	19	18
<b>Total Exterior</b>	<b>7.496</b>	<b>3.326</b>
<b>TOTAL OFICINAS</b>	<b>14.987</b>	<b>11.475</b>

\* incluyen 46 oficinas específicas del negocio de Vida

En lo referido al número de oficinas en el exterior reflejado en el cuadro anterior, destaca la presencia de MAPFRE en América Latina, con 2.006 oficinas al cierre del ejercicio.

En conjunto, la red mundial de MAPFRE ha facilitado a lo largo de 2011 la colaboración de un total de 70.669 mediadores, incluyendo agentes, delegados y corredores. La siguiente tabla muestra la distribución de este colectivo:

<b>RED COMERCIAL</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Seguro Directo España</b>		
Agentes	13.706	14.068
Delegados	2.692	2.731
Corredores	5.673	5.527
<b>Total España</b>	<b>22.071</b>	<b>22.326</b>
<b>Seguro Directo Internacional</b>		
Agentes	17.306	19.271
Delegados	3.101	2.433
Corredores	28.191	25.945
<b>Total Exterior</b>	<b>48.598</b>	<b>47.649</b>
<b>TOTAL RED COMERCIAL</b>	<b>70.669</b>	<b>69.975</b>

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros (BANKIA, BANKINTER, CCM, CAJA DUERO, CATALUNYACAIXA, BANCO DO BRASIL y BANCO HIPOTECARIO DOMINICANO). En concreto, MAPFRE distribuyó sus productos en 2011 a través de 4.336 oficinas de bancaseguros en España y 5.334 en el exterior, cifra que incluye la extensa red de BANCO DO BRASIL (5.242 oficinas). El Grupo mantiene, además, un total de 1.101 acuerdos de distribución (797 con talleres y concesionarios de automóviles, 172 con bancos y entidades financieras, y 132 correspondientes a otras entidades).

Con el objetivo de dar respuesta a la realidad multicanal del Grupo, a finales de 2011 se ha creado en España una Dirección Comercial única, bajo la cual se establecen dos direcciones comerciales (Particulares y Empresas) y direcciones específicas para los principales canales: red agencial, corredores, agropecuario, teléfono e Internet, bancaseguros y redes específicas. Este cambio pretende avanzar en la mejora de la orientación al cliente particular y empresarial y el aprovechamiento de las sinergias que permitirán incrementar la eficiencia.

En el apartado 4 del Informe de Responsabilidad Social se facilita amplia información sobre las relaciones del Grupo con sus mediadores.

## **CONTROL INTERNO**

El Sistema de Control Interno de MAPFRE facilita la identificación y prevención de los riesgos potenciales que puedan afectar a la consecución de los objetivos de la entidad, y genera valor añadido para el Grupo en la medida en la que permite mejorar su gestión, la eficacia y eficiencia de los procesos, la confianza en los registros contables y financieros, y la ejecución eficiente del Plan Estratégico.

Durante el ejercicio 2011 se ha continuado avanzando en el desarrollo de los diferentes componentes del Sistema de Control Interno: Ambiente de Control, Planes Estratégicos, Gestión de Riesgos, Actividades de Control, Información y Comunicación, y Supervisión, prestando especial atención al Sistema de Control Interno de la Información Financiera.

Dado que uno de los principios básicos del Sistema de Control Interno es la responsabilidad de todos los empleados en esta materia, se han intensificado las acciones de formación para el desarrollo profesional y capacitación de los directivos y empleados del Grupo, y las iniciativas para divulgar las principales políticas y normativas internas a través de la intranet, publicándose las normas de funcionamiento del Canal de Denuncias Financieras y Contables del GRUPO MAPFRE que entraron en vigor el 1 de junio.

Asimismo, se ha continuado trabajando en la Gestión de Riesgos, tanto mediante la elaboración trimestral del modelo de capital por factores fijos como, a través de Riskmap, en la realización de los Mapas de Riesgo, la concreción de medidas correctoras para la mitigación o reducción de los distintos riesgos detectados y la identificación de las actividades de control desarrolladas en los principales procesos.

## **PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA**

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. ha aprobado en enero de 2012 los nuevos Planes Estratégicos de las Divisiones y de las Unidades, que establecen los objetivos y los principales planes de actuación de acuerdo con lo previsto en el Plan Estratégico del Grupo 2011-2013.

Las proyecciones financieras realizadas incorporan indicadores de eficiencia y productividad específicos de cada Unidad o Sociedad, además de los indicadores económicos y financieros comunes y homogéneos establecidos para el Grupo en su conjunto.

## **AUDITORÍA INTERNA**

La Sociedad y sus filiales disponían al cierre del ejercicio de cuatro Servicios de Auditoría Interna en España, y de quince Unidades de Auditoría Interna localizadas en los principales países de América Latina, y en Turquía, Filipinas, Portugal, Estados Unidos y Malta, coordinados y supervisados por la Dirección General de Auditoría Interna del Grupo.

Durante el ejercicio 2011 se han llevado a cabo un total de 1.016 trabajos de auditoría, de los que 457 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 161 la Organización Territorial y 110 las entidades filiales, mientras que 184 han sido



trabajos especiales y 104 auditorías de sistemas; y se han dedicado 19.118 horas a la formación de los auditores internos, lo que representa un ratio de 123 horas por auditor y año.

Además, la Dirección General de Auditoría Interna ha revisado los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2011, los informes que se presentan trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de gobierno de MAPFRE. De todas estas actuaciones se da cuenta regularmente al Comité de Auditoría.

## **TECNOLOGÍAS Y PROCEDIMIENTOS**

A lo largo de 2011 se han desarrollado las actividades planificadas al inicio del ejercicio al objeto de aportar valor al negocio y facilitar el desarrollo futuro del mismo, manteniendo una alta eficiencia operativa. A tal efecto, merecen destacarse los siguientes proyectos:

- Definición y adecuación de la estrategia de futuro para los sistemas de MAPFRE VIDA (Neo-Evoluciona y Mapa de Ruta), así como planteamientos de integración en soluciones corporativas MAPFRE y desarrollo de la primera fase del Plan de Ahorro Individual (PAI).
- Migración de la cartera de colectivos (Rentas, Riesgo y Ahorro) residente en la máquina HP3000 a los sistemas de MAPFRE VIDA, con la consiguiente eliminación de un entorno tecnológico obsoleto.
- Avances en el Proyecto de construcción de un nuevo Centro de Proceso de Datos (CPD) modular y con las últimas tecnologías en eficiencia energética en sus instalaciones de electricidad y climatización, una vez adjudicada la ejecución de la obra civil y de las principales instalaciones.
- Consolidación de la integración de centros telefónicos de MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE INTERNACIONAL en Europa y América en la infraestructura corporativa de “call center”.
- Desarrollo e implantación del proceso de comercialización de pólizas de automóviles de ASCAT a través de SICOEF.
- Extensión del Sistema de Gestión de Operaciones (SGO) a los seguros de empresas.
- Migración a la nueva Plataforma Corporativa de Business Intelligence Cognos 10.

- Implantación de la “Ficha Cliente Multicanal” que convierte al C@C24 en una plataforma multicanal, integrando los canales telefónicos, web, e-mail, sms, etc.
- Consolidación de la aplicación del Sistema de Gestión Comercial (SGC) que se convierte en una aplicación corporativa incorporando la especialización en el tratamiento de clientes por segmento (particular, autónomo, empresa).
- Creación de nuevos canales temáticos de internet, entre los que destacan: Canal Hogar, Canal Motor y Canal Jubilación. Puesta en producción del servicio de Geo posicionamiento de MAPFRE.
- Avances, de acuerdo al calendario programado, en las nuevas plataformas de emisión y prestaciones con la implantación a lo largo del año de diversas funcionalidades del Proyecto Prestaciones TRON21.
- Notable despliegue de la Telefonía IP con la dotación de la infraestructura necesaria e instalación de un total de 5.627 terminales IP.
- Implantación del Nuevo Directorio Corporativo, herramienta para la búsqueda y localización de empleados, facilitando el conocimiento organizativo, el contacto y la comunicación entre sus integrantes.
- Ejecución de veinticuatro nuevas implantaciones del ERP SAP, con lo que la cifra de instalaciones atendidas por el Centro de Competencia de Procesos de Administración se eleva a 167 en 37 países.
- Implantación de la metodología de valoraciones económicas de rentabilidad de proyectos al objeto de facilitar la toma de decisión sobre la viabilidad de los proyectos a ejecutar y su prioridad.
- Desarrollo e implantación de proyectos innovadores, destacando MAPFRE en IPHONE y ANDROID.

Por último, destacar que se ha consolidado la gestión de forma centralizada, integral y con significativas economías de escala de la contratación de equipos y licencias, y la prestación de servicios por operadores de comunicaciones y proveedores tecnológicos de desarrollo, con acuerdos marco y operadores de ámbito mundial.

## **SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE**

A lo largo de 2011, MAPFRE ha continuado trabajando en la protección de sus activos corporativos, con un enfoque basado en una prudente gestión de los riesgos y en la optimización de la relación inversión/protección.

En este ejercicio se ha aprobado el nuevo Plan Director de Seguridad y Medio Ambiente, como respuesta al nuevo escenario de amenazas globales y alineado con la definición de las nuevas estructuras corporativas y operativas del Grupo. Este Plan Director constituye el marco estratégico para el desarrollo de la Función de Seguridad y Medio Ambiente Corporativa en MAPFRE.

La vocación corporativa de liderazgo continúa plasmándose en el modelo de seguridad integral de MAPFRE, cuya consolidación y expansión al ámbito internacional ha continuado a lo largo del ejercicio.

El modelo definido y la puesta en marcha e implantación operativa en el Centro de Control General (CCG) sitúan a MAPFRE en la vanguardia de la práctica de seguridad. El Centro de Control General (CCG) ha ingresado en 2011 en 3 de las asociaciones internacionales más prestigiosas en materia de seguridad y respuesta ante incidentes:

- European Network Information Security Agency (ENISA).
- Forum of Incident and Response Security Teams (FIRST).
- Trans-European Research and Education Networking Association (TERENA).

Este hito sitúa a MAPFRE como la primera aseguradora a nivel mundial en ingresar en las citadas asociaciones, reforzando el compromiso de MAPFRE con la protección de su información, así como la de sus clientes y “stakeholders”, permitiéndole además mejorar su capacidad de lucha contra el fraude, en cualquiera de sus manifestaciones.

Asimismo, se ha continuado avanzando a buen ritmo en la optimización de los mecanismos y procedimientos de respuesta ante incidentes de alto impacto con el fin de minimizar su repercusión en la operativa del negocio. Para ello, se está desplegando el Modelo Corporativo de Continuidad de Negocio en todas las Unidades y Entidades del Grupo.

En el área medioambiental, MAPFRE ha añadido a su compromiso de transparencia el respaldo a programas de difusión mundial como el Carbon Disclosure Project, del que se ha hecho signatario.

Se ha extendido el Sistema de Gestión Ambiental (SGA) a la totalidad de los talleres de MAPFRE en España, habiéndose logrado su certificación conforme a la norma ISO 14001; se ha adecuado el Sistema de Gestión Energética a la recién aparecida norma UNE/EN/ISO 50001, conforme a la cual ya se han certificado la sede corporativa de Majadahonda y la Torre MAPFRE de Barcelona; y se ha continuado avanzando en el Plan de Acción Medioambiental para entidades internacionales.

## **COMUNICACIÓN**

El Grupo ha continuado prestando en 2011 especial atención a mantener una política de comunicación basada en la transparencia y en la colaboración con los medios de comunicación y con el conjunto de la organización para dar a conocer la importante labor que desarrolla MAPFRE.

En esta línea merecen destacarse las siguientes actuaciones:

### Comunicación externa

- Celebración de 332 entrevistas con medios de comunicación, difusión de 364 notas de prensa, atención de 200 peticiones de información y 556 cuestionarios de información económica, y organización de 69 eventos.
- Desarrollo de una nueva Sala de Prensa en entorno web 2.0 para atención permanente de los medios de comunicación. Creación de la nueva Sala de prensa de MAPFRE en Twitter y Facebook.

### Comunicación interna:

- Difusión de 492 noticias a través del Portal Interno, cuyo formato permite la publicación de hasta cuatro noticias diarias.
- Desarrollo de una nueva capa de comunicación en el portal corporativo (MAPFRE HOY), en colaboración con la Subdirección General de Recursos Humanos, que permitirá una mayor difusión de las estrategias, proyectos y actividades de MAPFRE.
- Edición de cuatro números y una separata especial de la revista institucional EL MUNDO DE MAPFRE, y diez números de RED MAPFRE (publicación comercial de Red MAPFRE).

## **PUBLICIDAD E IMAGEN**

Además de la planificación convencional de las campañas de producto, la actividad publicitaria durante 2011 ha seguido basándose en los patrocinios deportivos de carácter estratégico (Tenis, Vela y Motociclismo). Bajo el nuevo eslogan “MAPFRE, personas que cuidan de personas”, las campañas de producto y la visibilidad del patrocinio deportivo han supuesto una presencia permanente en los medios a lo largo de todo el ejercicio.

El efecto ha sido refrendado, una vez más, por el estudio sectorial de Imagen de Marca (Encuesta ómnibus de ICEA ,1ª ola 2011), que refleja un conocimiento espontáneo de la marca MAPFRE por parte del 80 por 100 de la población, un conocimiento sugerido por más del 99 por 100 y un recuerdo publicitario de nuestras campañas por más del 79 por 100 de los encuestados.

Asimismo, el estudio sobre el total de marcas que realiza de forma permanente el Instituto de Opinión Pública Española (IOPE) constata nuevamente un incremento superior al 50 por 100 de las menciones de la marca MAPFRE que, además de liderar el ranking de seguros, pasa a formar parte de las 30 marcas más notorias de España, lo que significa que se han ganado diez posiciones respecto al año anterior.

## **AUDITORIA EXTERNA**

Las Cuentas anuales de la Sociedad y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2011 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, con excepción principalmente de la filial en Paraguay, cuyo auditor es PricewaterhouseCoopers.

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de Cuentas anuales y a la revisión limitada de los Estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio ascienden a 8.191.165 euros, de los que 8.087.999 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 96.333 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 416.564 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

## **PERSPECTIVAS**

Las estimaciones sobre la actividad económica mundial para el ejercicio 2012 son de mantenimiento en el ritmo de crecimiento, aunque las últimas revisiones de los principales organismos supranacionales muestran una tendencia a pronosticar una ligera desaceleración. Esta tendencia es especialmente importante con respecto la Unión Europea en la cual se está esperando una tasa de crecimiento inferior a la del año 2011.

El crecimiento del Área Euro seguirá lastrado principalmente por el proceso de ajuste fiscal, la delicada situación de las instituciones financieras y las dudas sobre la capacidad de algunas economías del Área Euro de financiarse y hacer frente a sus compromisos. En general, la situación económica continuará lastrada por la falta de confianza y credibilidad.

Para recuperar credibilidad, se está produciendo un fuerte ajuste fiscal que se está ejecutando prácticamente de forma simultánea en todos los países del euro. El otro lado de la moneda de esta política es que este ajuste está afectando al crecimiento.

Las instituciones financieras europeas, en un entorno de bajo crecimiento y de falta de confianza, tendrán que hacer frente a desafíos como un incremento de las tasas de morosidad, niveles de financiación caros en los mercados de capitales, necesidad de mejorar su solvencia, reducción de apalancamiento y, en países como España, continuar con el proceso de saneamiento de sus carteras y reestructuración del sistema. Los bancos de los países denominados periféricos seguirán enfrentándose a la feroz competencia por la captación de liquidez que les plantean sus respectivos Tesoros, pese al proceso, ya señalado, de consolidación fiscal.

El Banco Central Europeo, como los principales bancos centrales de los países desarrollados, continuará con una política monetaria expansiva. Seguirá inyectando toda la liquidez necesaria para garantizar la financiación de las entidades de crédito en un entorno de gran dificultad de éstas para captar recursos a través de los canales tradicionales: depósitos, mercados de capitales o mercado interbancario. El Banco Central Europeo, manteniendo su independencia, intervendrá en los mercados de deuda pública comprando bonos con el objetivo de mantener bajos los tipos de interés de sus bonos soberanos, con la condición del compromiso de consolidación fiscal.

Durante el año 2012, los gobiernos del Área Euro probablemente frenarán el ritmo de ajuste fiscal ya que, de lo contrario, se estaría generando un círculo vicioso en el cual el bajo crecimiento provoca un incremento de los déficits debido a una caída de la recaudación y a un incremento de los gastos sociales.

Los gobiernos y los bancos deberían tomar medidas que permitan mejorar la confianza entre las instituciones financieras y facilitar el fortalecimiento de los bancos con el objetivo de que puedan dar créditos apoyando una recuperación de la demanda interna.

Creemos que las dudas acentuadas en la última parte del año 2011 sobre la supervivencia del euro y sobre la capacidad de los países denominados periféricos para hacer frente al servicio de su deuda, se irán disipando a lo largo del año.

Los órganos de gobierno de MAPFRE consideran que, en el contexto económico nacional e internacional anteriormente descrito, el Grupo tiene la capacidad de seguir creciendo y remunerando adecuadamente a sus accionistas, gracias a:

- La creciente diversificación internacional de sus actividades.
- Los fuertes potenciales de crecimiento de las nuevas adquisiciones y acuerdos de colaboración.
- La consolidación de las redes agenciales y de bancaseguros, y el desarrollo de canales de distribución alternativos.

- La gestión prudente de sus riesgos.
- Su fortaleza financiera.

## **INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO**

A continuación se presenta el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio, conforme a la redacción realizada por la Ley 16/2007.