



 **MAPFRE**

1 Cuentas Anuales
e Informe de Gestión consolidados
Sociedades filiales

INFORME ANUAL 2011

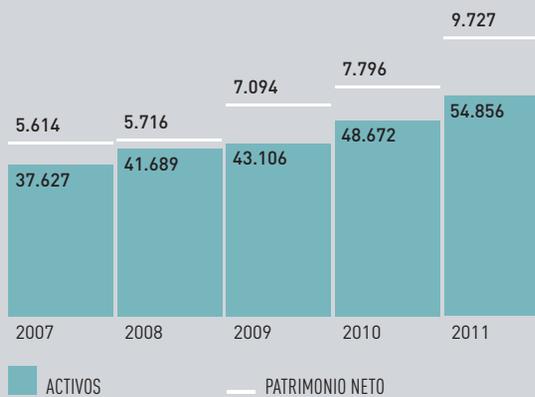


Grupo MAPFRE: magnitudes básicas

INGRESOS Y RESULTADOS *datos en millones de euros*



ACTIVOS Y PATRIMONIO NETO *datos en millones de euros*



CUENTA DE RESULTADOS	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos totales	14.866	17.711	18.830	20.471	23.530
Primas emitidas y aceptadas	12.311	14.305	15.607	16.973	19.600
No Vida	9.293	10.891	11.900	12.768	14.473
Vida	3.018	3.414	3.707	4.205	5.128
Resultado del negocio de No Vida	1.104	1.199	1.149	1.223	1.164
Resultado del negocio de Vida	204	265	324	368	541
Resultado de las otras actividades	57	(80)	(27)	(160)	(68)
Resultado antes de impuestos	1.366	1.383	1.446	1.431	1.637
Resultado neto	731	901	927	934	963
Patrimonios de terceros gestionados Vida	24.149	23.293	24.131	28.119	29.312

DATOS EN MILLONES DE EUROS

RATIOS DE GESTIÓN	2007	2008	2009	2010	2011
No Vida					
Ratio de siniestralidad neta de reaseguro	68,0%	68,8%	70,8%	70,6%	69,2%
Ratio de gastos netos de reaseguro	24,6%	25,1%	24,9%	25,2%	27,7%
Ratio combinado neto de reaseguro	92,6%	93,9%	95,7%	95,8%	96,9%
Vida					
Gastos explotación netos / provisiones (MAPFRE VIDA)	0,88%	0,92%	1,16%	1,07%	1,03%
Rentabilidad sobre patrimonio neto	17,5%	19,5%	16,7%	14,7%	14,2%

BALANCE DE SITUACIÓN	2007	2008	2009	2010	2011
INMUEBLES, INVERSIONES Y TESORERÍA	29.137	31.148	31.705	35.205	37.951
Inmuebles (incluye uso propio)	1.760	1.849	1.914	2.469	2.503
Acciones y fondos de inversión	2.447	1.468	1.083	1.528	2.085
Renta fija	21.764	24.206	25.772	26.696	29.264
Otras inversiones (incluye units link)	1.526	2.210	2.075	3.015	2.845
Tesorería	1.639	1.415	861	1.497	1.254
PROVISIONES TÉCNICAS	26.781	28.857	29.767	33.462	36.451
Provisión para primas no consumidas	4.308	4.882	5.626	5.886	7.065
Provisión para seguros de Vida	16.222	16.195	16.455	17.933	18.623
Provisión para prestaciones	5.476	6.409	6.383	7.348	8.286
Otras provisiones (incluye units link)	776	1.371	1.303	2.295	2.477
PATRIMONIO NETO	5.614	5.716	7.094	7.796	9.727
Capital y reservas	4.331	4.902	6.166	6.542	7.043
Intereses minoritarios	1.283	814	928	1.254	2.684
TOTAL ACTIVO	37.627	41.689	43.106	48.672	54.856

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Grupo MAPFRE: magnitudes básicas (continuación)

PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	2010	2011
SALDO AL 1 DE ENERO	7.094	7.796
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	(1.073)	(315)
Por diferencias de conversión	232	(79)
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones de Vida	584	168
TOTAL	(258)	(226)
Resultado del ejercicio	1.064	1.220
Distribución del resultado del ejercicio anterior	(274)	(295)
Otros cambios en el patrimonio neto	170	1.232
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	7.796	9.727

DATOS EN MILLONES DE EUROS

IMPLANTACIÓN DEL NEGOCIO Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA	2007	2008	2009	2010	2011
Número de países con presencia	43	45	43	43	46
Número de empleados	30.615	34.603	35.225	36.744	34.390
España	16.671	16.838	17.153	16.680	11.046
Otros países	13.944	17.765	18.072	20.064	23.344
Número de oficinas	5.458	5.789	5.806	5.351	5.317
España	3.090	3.243	3.278	3.226	3.155
América - Seguro directo	1.890	2.002	1.980	1.972	2.006
Otros países	478	544	548	153	156
Distribución territorial del negocio por primas					
España	64%	55%	49%	41%	38%
América - Seguro directo	24%	24%	26%	28%	33%
Otros países	12%	21%	25%	31%	29%

CUOTAS DE MERCADO	2007	2008	2009	2010	2011
España (primas)					
Automóviles	20,5%	20,6%	20,1%	20,5%	21,0%
Salud	7,8%	7,9%	8,1%	6,3%	6,1%
Resto No Vida	18,2%	18,2%	17,2%	17,4%	17,1%
Vida	10,3%	9,7%	9,0%	12,8%	11,0%
Total	14,4%	13,9%	13,0%	14,7%	13,7%
España Vida (provisiones técnicas)	11,4%	11,4%	10,7%	12,3%	11,8%
Latinoamérica (primas No Vida)	6,1%	6,9%	7,9%	10,5%	n.d.

RATINGS	AGENCIA	2010	2011
MAPFRE S.A. - Rating de crédito de emisor	STANDARD & POOR' S	A+	A
Ratings de fortaleza financiera			
MAPFRE RE	STANDARD & POOR' S	AA	AA-
MAPFRE RE	AM BEST	A+	A
MAPFRE GLOBAL RISKS	STANDARD & POOR' S	AA	AA-
MAPFRE GLOBAL RISKS	MOODY' S	Aa3	Aa3
MAPFRE ASISTENCIA	MOODY' S	A 1	A 1

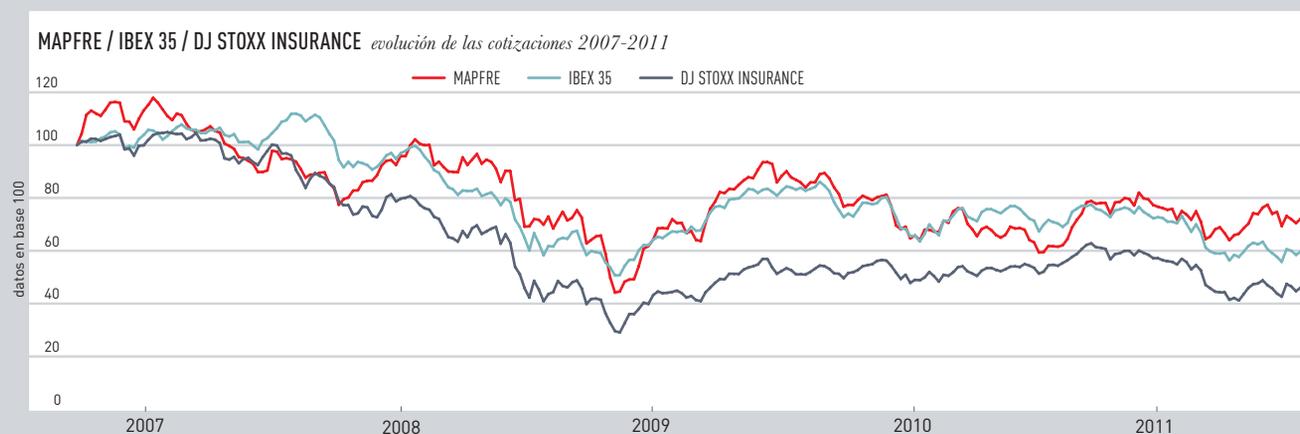
Información de la acción

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO	2009		2010		2011	
	%	Número	%	Número	%	Número
CARTERA MAPFRE	64,2	1	64,4	1	64,6	1
Otras entidades MAPFRE	0,03	2	0,04	3	0,04	2
Inversores con participación superior al 0,1%						
Españoles	16,0	6	15,9	6	15,1	2
Otros países	10,3	23	9,0	21	11,5	20
Inversores con participación inferior al 0,1%						
Españoles	7,1	417.539	8,4	380.259	7,2	336.165
Otros países	2,4	5.570	2,3	5.116	1,5	4.472
TOTAL	100	423.141	100	385.406	100	340.662

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE LA ACCIÓN	2007	2008	2009	2010	2011
Capitalización a 31 de diciembre (millones euros)	6.848,7	6.587,6	8.554,8	6.259,3	7.560,3
Número de acciones en circulación *	2.275.324.163	2.744.832.287	2.922.709.779	3.012.154.351	3.079.553.273
PER	9,4	7,3	9,2	6,7	7,9
Beneficio por acción ajustado (euros)*	0,32	0,33	0,33	0,31	0,32
Precio / Valor en libros	1,58	1,34	1,39	0,96	1,07
Dividendo por acción (euros)*	0,11	0,14	0,15	0,15	0,15
Rentabilidad por dividendo (%)	3,1	4,7	6,3	6,3	5,9
Número medio diario acciones contratadas*	7.769.398	9.234.024	6.933.551	7.796.816	9.581.223
Valor efectivo medio diario (millones euros)	27,55	27,48	16,66	18,67	24,48

(* Los aumentos en el número de acciones se deben a las ampliaciones de capital de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011.

El beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, en conformidad con lo establecido por la NIC 33.



Unidades y sociedades: primas, ingresos y resultados

PRIMAS	MILLONES DE EUROS			% VARIACIÓN	
	2009	2010	2011	10/09	11/10
SEGURO DIRECTO ESPAÑA					
MAPFRE FAMILIAR	4.072	4.005	3.994	(1,6%)	(0,3%)
MAPFRE VIDA	2.567	2.717	3.198	5,8%	17,7%
MAPFRE EMPRESAS	666	683	667	2,4%	(2,3%)
TOTAL NEGOCIO ESPAÑA	7.306	7.405	7.859	1,4%	6,1%
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	5.946	7.039	8.788	18,4%	24,8%
MAPFRE AMÉRICA	4.305	5.156	6.874	19,7%	33,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.641	1.884	1.914	14,8%	1,6%
NEGOCIOS GLOBALES	3.249	3.693	4.201	13,7%	13,8%
MAPFRE RE	2.054	2.372	2.631	15,5%	10,9%
MAPFRE ASISTENCIA	357	411	563	15,1%	37,0%
MAPFRE GLOBAL RISKS	838	910	1.007	8,6%	10,7%
TOTAL NEGOCIO EXTERIOR	9.195	10.732	12.989	16,7%	21,0%
TOTAL GRUPO	15.607	16.973	19.600	8,8%	15,5%

INGRESOS TOTALES	MILLONES DE EUROS			% VARIACIÓN	
	2009	2010	2011	10/09	11/10
SEGURO DIRECTO ESPAÑA	9.308	9.483	10.020	1,9%	5,7%
MAPFRE FAMILIAR	4.738	4.669	4.589	(1,5%)	(1,7%)
MAPFRE VIDA	3.788	4.021	4.664	6,1%	16,0%
MAPFRE EMPRESAS	782	794	767	1,5%	(3,3%)
OTRAS ENTIDADES	185	68	44	(63,0%)	(35,6%)
TOTAL NEGOCIO ESPAÑA	9.493	9.552	10.064	0,6%	5,4%
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	6.603	7.834	10.026	18,6%	28,0%
MAPFRE AMÉRICA	4.738	5.696	7.841	20,2%	37,7%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.865	2.138	2.184	14,6%	2,2%
NEGOCIOS GLOBALES	3.720	4.414	4.859	18,7%	10,1%
MAPFRE RE	2.326	2.825	3.046	21,5%	7,8%
MAPFRE ASISTENCIA	495	570	730	15,1%	28,0%
MAPFRE GLOBAL RISKS	899	1.019	1.083	13,4%	6,3%
TOTAL NEGOCIO EXTERIOR	10.323	12.248	14.884	18,7%	21,5%
TOTAL GRUPO	18.830	20.471	23.530	8,7%	14,9%

RESULTADO D.I.M.	MILLONES DE EUROS			% VARIACIÓN	
	2009	2010	2011	10/09	11/10
SEGURO DIRECTO ESPAÑA	615,3	642,4	594,6	4,4%	(7,4%)
MAPFRE FAMILIAR	430,8	412,8	371,3	(4,2%)	(10,1%)
MAPFRE VIDA	125,2	135,1	133,1	7,9%	(1,5%)
MAPFRE EMPRESAS	59,3	94,5	90,2	59,3%	(4,6%)
OTRAS ENTIDADES	(64,0)	(79,3)	0,5	23,8%	-
TOTAL NEGOCIO ESPAÑA	551,3	563,1	595,1	2,1%	5,7%
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	229,4	317,6	390,7	38,5%	23,0%
MAPFRE AMÉRICA	113,4	214,6	304,5	89,2%	41,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	116,0	103,0	86,2	(11,2%)	(16,3%)
NEGOCIOS GLOBALES	146,1	166,3	131,4	13,8%	(21,0%)
MAPFRE RE	112,5	124,2	78,6	10,4%	(36,7%)
MAPFRE ASISTENCIA	16,3	20,6	25,8	26,2%	25,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	17,3	21,5	27,0	24,0%	25,6%
TOTAL NEGOCIO EXTERIOR	375,5	483,9	522,1	28,9%	7,9%
MAPFRE	926,8	933,5	963,0	0,7%	3,2%

Unidades y sociedades: otra información

PATRIMONIO NETO	MILLONES DE EUROS			% VARIACIÓN	
	2009	2010	2011	10/09	11/10
SEGURO DIRECTO ESPAÑA					
MAPFRE FAMILIAR	1.375,9	1.407,9	1.405,5	2,3%	(0,2%)
MAPFRE VIDA	1.148,5	1.228,6	1.612,0	7,0%	31,2%
MAPFRE EMPRESAS ⁽¹⁾	530,8	249,2	259,8	-	4,3%
MAPFRE INMUEBLES	96,7	714,1	647,1	-	(9,4%)
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL					
MAPFRE AMÉRICA	1.465,3	1.740,9	3.945,8	18,8%	126,7%
MAPFRE INTERNACIONAL	2.099,7	2.306,3	2.439,4	9,8%	5,8%
NEGOCIOS GLOBALES					
MAPFRE RE	839,7	848,4	847,7	1,0%	(0,1%)
MAPFRE ASISTENCIA	138,3	159,7	179,9	15,5%	12,7%
MAPFRE GLOBAL RISKS ⁽¹⁾	-	422,6	223,0	-	(47,2%)
TOTAL GRUPO	7.093,8	7.795,8	9.726,6	9,9%	24,8%

(1) En el ejercicio 2009 MAPFRE EMPRESAS incluye MAPFRE GLOBAL RISKS.

RATIOS DE GESTIÓN	RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO		
	2009	2010	2011
No Vida			
SEGURO DIRECTO ESPAÑA			
MAPFRE FAMILIAR	90,7%	91,4%	90,7%
MAPFRE EMPRESAS	93,7%	86,8%	83,7%
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL			
MAPFRE AMÉRICA	103,9%	101,3%	100,8%
MAPFRE INTERNACIONAL	98,9%	100,5%	106,2%
NEGOCIOS GLOBALES			
MAPFRE RE	93,5%	95,7%	100,6%
MAPFRE ASISTENCIA	91,2%	91,6%	91,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	98,1%	106,1%	96,2%
MAPFRE	95,7%	95,8%	96,9%
Vida			
MAPFRE VIDA ⁽¹⁾	1,16%	1,07%	1,03%

(1) Ratio de Gastos sobre Patrimonios Gestionados.

ROE	2009	2010	2011
	SEGURO DIRECTO ESPAÑA		
MAPFRE FAMILIAR	32,4%	30,7%	27,4%
MAPFRE VIDA	14,6%	16,2%	14,1%
MAPFRE EMPRESAS ⁽¹⁾	15,3%	32,9%	35,4%
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL			
MAPFRE AMÉRICA	9,2%	14,4%	16,8%
MAPFRE INTERNACIONAL	5,9%	4,8%	3,7%
NEGOCIOS GLOBALES			
MAPFRE RE	14,2%	14,7%	9,3%
MAPFRE ASISTENCIA	12,8%	14,2%	15,5%
MAPFRE GLOBAL RISKS ⁽¹⁾	-	5,3%	12,8%
MAPFRE	16,7%	14,7%	14,2%

(1) En el ejercicio 2009 MAPFRE EMPRESAS incluye MAPFRE GLOBAL RISKS.

NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2009	2010	2011	% VARIACIÓN	
				10/09	11/10
SEGURO DIRECTO ESPAÑA					
MAPFRE FAMILIAR	8.377	8.149	8.096	(2,7%)	(0,7%)
MAPFRE VIDA	766	851	872	11,1%	2,5%
MAPFRE EMPRESAS ⁽¹⁾	1.559	855	568	-	(33,6%)
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL					
MAPFRE AMÉRICA	10.479	11.705	13.310	11,7%	13,7%
MAPFRE INTERNACIONAL	3.317	3.398	3.757	2,4%	10,6%
NEGOCIOS GLOBALES					
MAPFRE RE	282	283	290	0,4%	2,5%
MAPFRE ASISTENCIA	3.780	4.361	4.835	15,4%	10,9%
MAPFRE GLOBAL RISKS ⁽¹⁾	-	610	576	-	(5,6%)
TOTAL GRUPO	34.326	35.704	32.798	4,0%	(8,1%)

(1) En el ejercicio 2009 MAPFRE EMPRESAS incluye MAPFRE GLOBAL RISKS.

Magnitudes básicas Grupo MAPFRE. Evolución histórica

AÑOS	Ingresos	Activos Gestionados	Beneficio Bruto	Número de Empleados
1983	142	268	7	1.204
1986	434	706	20	2.323
1989	1.214	1.989	49	3.869
1992	2.419	3.769	37	5.528
1995	3.249	6.879	203	11.292
1998	4.546	9.669	178	15.219
2001	8.933	19.276	316	16.756
2004	10.756	31.482	847	19.920
2005	12.189	36.552	872	24.967
2006	13.234	38.988	1.156	28.091
2007	14.866	44.820	1.366	30.615
2008	17.711	47.759	1.383	34.603
2009	18.830	49.573	1.446	35.225
2010	20.471	56.471	1.431	36.744
2011	23.530	62.585	1.637	34.390

DATOS EN MILLONES DE EUROS, EXCEPTO EMPLEADOS

Evolución seguro directo en España ^[1]

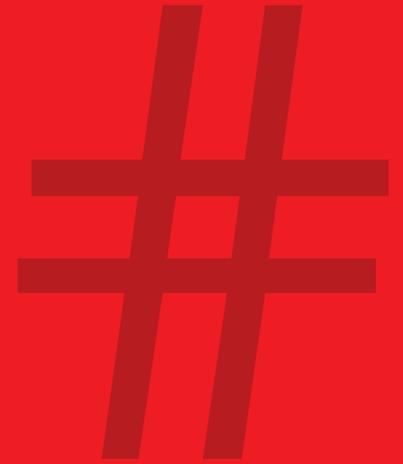
AÑOS	EMISIÓN		SINIESTROS ^[2]		Cuota de Mercado (%)	Número Empleados
	Importe	Variación (%)	Número	Valoración		
1933	11	-	-	1	0,51	n.d.
1934	22	97	11.627	13	0,97	n.d.
1935	30	35	14.309	16	1,31	n.d.
1940	34	11	21.272	22	0,92	n.d.
1945	82	142	23.824	50	1,1	n.d.
1950	125	54	35.681	84	0,81	n.d.
1955	199	59	29.644	149	0,76	106
1960	477	139	25.193	225	0,83	125
1965	1.958	311	37.204	795	1,45	309
1970	4.405	125	59.938	2.608	1,78	561
1975	17.772	303	106.357	7.386	2,95	894
1980	67.301	279	175.610	32.040	4,14	987
1985	188.940	181	313.627	92.297	5,92	1.591
1990	762.017	303	773.725	378.866	7,44	3.308
1995	1.717.025	125	1.478.690	892.485	9,75	5.031
1996	1.826.854	6	1.765.939	927.608	9,57	5.335
1997	1.887.232	3	2.082.761	978.880	9,67	5.436
1998	2.039.979	8	2.326.077	1.039.907	9,69	5.727
1999	2.321.722	14	2.704.864	1.209.206	9,77	5.948
2000	3.816.084	64	3.846.180	2.032.365	10,39	6.376
2001	5.390.719	41	5.025.035	3.274.425	13,00	7.039
2002	5.614.656	4	5.663.558	3.317.072	13,57	7.677
2003	5.819.615	4	6.411.566	4.054.456	14,02	8.230
2004	6.385.386	10	7.144.385	4.663.376	14,12	8.649
2005	6.910.222	8	7.464.928	4.964.230	14,19	8.801
2006	7.083.299	3	18.799.533	4.994.243	13,45	9.138
2007	7.888.708	10	20.529.210	5.627.313	14,38	9.609
2008	8.181.881	4	20.011.134	6.625.322	13,86	10.035
2009	7.786.484	(5)	22.285.007	6.380.507	13,00	10.473
2010	8.454.930	8	20.847.378	8.454.714	14,68	10.182
2011	8.307.447	(2)	19.223.732	7.784.354	13,72	9.844

DATOS EN MILES DE EUROS.

[1] En las cifras de emisión y siniestros se incluyen los datos del ramo de accidentes de trabajo hasta el ejercicio 1966 en el que la Ley de Bases de la Seguridad Social establece al cese de las entidades mercantiles en la gestión de este ramo.

[2] Incluye siniestros de seguros de riesgo y prestaciones pagadas de seguros de vida-ahorro.

 **MAPFRE**



mapfre.com

1 Cuentas Anuales
e Informe de Gestión consolidados
Sociedades filiales



INFORME ANUAL 2011





Contenidos

1. Órganos de gobierno	5
2. Carta al accionista	6
3. Información general	11
- Implantación	12
- Ratings	14
- Organigrama	15
4. Acontecimientos relevantes del ejercicio	17
5. Informe de Gestión consolidado 2011	23
- Contexto económico	23
- Evolución de los mercados aseguradores	24
- Evolución del negocio	27
- Principales actividades del ejercicio	34
- Auditoría externa	41
- Perspectivas	41
- Informe de gobierno corporativo	42



6. Cuentas Anuales consolidadas 2011 77

7. Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas 181

8. Sociedades filiales 185

– División Seguro Directo España 186

MAPFRE FAMILIAR 188

MAPFRE VIDA 194

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS 198

– División Seguro Directo Internacional 202

MAPFRE AMÉRICA 204

MAPFRE INTERNACIONAL 208

– División Negocios Globales 212

MAPFRE RE 214

MAPFRE ASISTENCIA 217

MAPFRE GLOBAL RISKS 221

9. Propuestas de acuerdos 227

10. Reconocimientos y menciones 231



1



X

1 Órganos de gobierno

PRESIDENTE DE HONOR

Julio Castelo Matrán

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Delegada	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Auditoría	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Antonio Huertas Mejías	Presidente	Presidente		
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	Vicepresidente Segundo		Presidente
VOCALES	Ignacio Baeza Gómez	Vocal			
	Rafael Beca Borrego				Vocal
	Rafael Fontoira Suris				Vocal
	Santiago Gayarre Bermejo				
	Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	Vocal		
	Luis Iturbe Sanz de Madrid				Vocal
	Andrés Jiménez Herradón				
	Alberto Manzano Martos				
	Rafael Márquez Osorio			Vocal	
	Francisca Martín Tabernero			Vocal	
	Antonio Miguel-Romero de Olano				Vocal
	Filomeno Mira Candel			Vicepresidente	
	José Antonio Moral Santín			Vocal	
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	Secretario		
	Rodrigo de Rato Figaredo				
	Alfonso Rebuelta Badías		Vocal		
Matías Salvá Bennasar		Vocal			
Esteban Tejera Montalvo	Vocal				
Francisco Vallejo Vallejo		Vocal	Presidente		
SECRETARIO	Ángel L. Dávila Bermejo	Secretario		Secretario	

Composición de los órganos de gobierno resultante de los acuerdos que previsiblemente se adoptarán el día 10 de marzo de 2012.

2

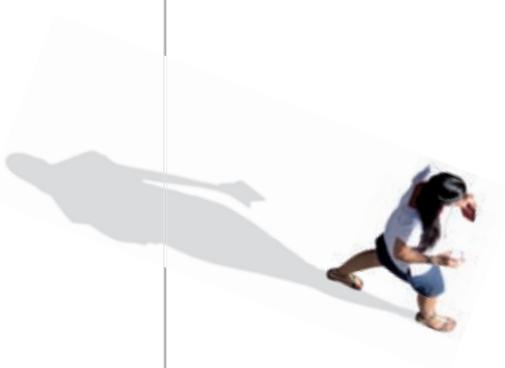
Carta al accionista



Estimado accionista

Como el ejercicio anterior, 2011 se ha caracterizado por un entorno difícil en el mercado asegurador español y en los mercados financieros. En este contexto, nuestro Grupo ha obtenido unos resultados muy positivos, registrando crecimientos de sus ingresos y beneficios, acompañados por un fortalecimiento adicional de su patrimonio. Con ello, hemos seguido consolidando nuestra posición en el mercado español, en el que nuestra cuota de mercado se sitúa en el 13,7 por 100; y en Latinoamérica, donde hemos reforzado nuestra posición como primer grupo asegurador no Vida, superando por primera vez la barrera del 10 por 100 de cuota de mercado. Estos brillantes resultados han sido posibles gracias a:

- La creciente diversificación de nuestro negocio, debida al dinamismo del seguro directo internacional y del reaseguro, que han aportado el 62 por 100 de las primas y cerca del 45 por 100 del beneficio del negocio asegurador del Grupo.
- La recuperación de las ventas en España, siendo especialmente notable el volumen estable en el seguro de Automóviles frente a una contracción del 2,9 por 100 para el conjunto del mercado y el crecimiento en seguros de Vida y Hogar.
- La intensificación de la estrategia de diversificación de los canales de distribución.
- La positiva evolución de la siniestralidad del Grupo en el seguro directo, que ha permitido absorber el efecto de las catástrofes naturales en Asia, Estados Unidos y Oceanía.





JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ PRESIDENTE

— La prudente estrategia de inversión y financiación del Grupo, que se ha traducido en elevados ingresos financieros, un margen de solvencia entre los más elevados de la industria aseguradora europea, y una nueva reducción del nivel de apalancamiento.

Principales actividades

A lo largo del ejercicio, el Grupo ha tomado una serie de iniciativas dirigidas a fortalecer su posicionamiento estratégico e incrementar sus oportunidades de crecimiento. En este sentido, destacan:

— La obtención de la autorización del organismo supervisor brasileño para la constitución de la alianza con BANCO DO BRASIL. A partir de junio de 2011, BB SEGUROS PARTICIPAÇÕES S.A. y GRUPO SEGURADOR MAPFRE comenzaron a operar de forma unificada, bajo la denominación GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL & MAPFRE.

— El día 29 de marzo MAPFRE y CAJA MADRID CIBELES anunciaron los términos del acuerdo 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. Tras recibir las autorizaciones correspondientes, dicho acuerdo se hizo efectivo el 1 de abril de 2011.

— 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.

— 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 ha supuesto que a partir de dicha fecha esta filial se consolide por el método de integración global.

MAPFRE dedica una gran atención al desarrollo de actuaciones dirigidas a racionalizar la estructura del Grupo y potenciar la eficacia de su gestión. En el ejercicio 2011 se ha redefinido el modelo de organización operativa de su División de Seguro Directo España, con el objetivo de continuar la mejora de su orientación hacia el cliente particular y empresarial, y el aprovechamiento de las sinergias que le permitirán incrementar su eficiencia. Así mismo, se ha seguido avanzando en la coordinación de las estructuras en las Divisiones de Seguro Directo Internacional y de Negocios Globales.

En cuanto al desarrollo de canales de distribución complementarios a la red agencial, en el ejercicio 2011 ha iniciado sus actividades VERTI, la nueva compañía de venta directa de seguros especializada en el segmento de Automóviles y Hogar, que opera básicamente a través de Internet y del canal telefónico.

MAPFRE y sus filiales han seguido recibiendo en 2011 numerosos premios y reconocimientos a su trayectoria empresarial, a la calidad del servicio prestado a sus clientes, y a su actuación responsable frente a sus empleados y a la Sociedad. Merece destacarse la presencia de nuestras acciones en los índices Dow Jones Sustainability World, Dow Jones Sustainability Europe, FTSE4Good y FTSE4Good Ibex, que evalúan el comportamiento de las empresas cotizadas en función de sus actuaciones a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos. Por otra parte, MAPFRE

ha sido elegida por sexto año consecutivo por la revista *Reactions*, del grupo Euromoney, como la mejor aseguradora de Latinoamérica, y nuestra entidad se ha situado en el puesto 394 del ranking de las 500 mayores empresas del mundo, publicado por la revista estadounidense *Fortune*.

Principales magnitudes

El patrimonio neto consolidado del Grupo se ha incrementado en el ejercicio 2011 en un 24,8 por 100, alcanzando la cifra de 9.726,6 millones de euros. Esta positiva evolución refleja fundamentalmente los buenos resultados obtenidos por el conjunto de nuestras filiales, de los que son expresivos los siguientes datos:

- Las primas se han incrementado en un 14,9 por 100 hasta los 20.848,3 millones de euros, y los ingresos totales consolidados en un 14,9 por 100 alcanzando los 23.530,3 millones de euros. Por líneas de negocio:
 - Las primas del seguro directo en España han ascendido a 7.858,9 millones de euros, con incremento del 6,1 por 100, lo que refleja la recuperación de las ventas y la incorporación durante un ejercicio completo del negocio de seguros de CATALUNYACAIXA.
 - Las primas del seguro directo internacional han aumentado en un 24,8 por 100, alcanzando los 8.788,1 millones de euros, gracias al crecimiento orgánico, el comienzo de las actividades de la alianza con BANCO DO BRASIL y la integración de MIDDLESEA. Al cierre de 2011, estos negocios suponían un 44,8 por 100 de las primas totales, frente al 41,5 por 100 en 2010.
 - Los negocios globales (Reaseguro, Asistencia y Global Risks) han registrado un volumen de primas de 4.201,3 millones de euros, con crecimiento del 13,8 por 100, destacando el aumento del negocio de MAPFRE ASISTENCIA, como consecuencia del crecimiento orgánico, especialmente en Turquía y América Latina, y la consolidación de INSUREANDGO en el Reino Unido durante todo el ejercicio.
- Los patrimonios administrados de seguros de Vida, fondos de pensiones y fondos de inversión han crecido un 4,2 por 100.
- El beneficio neto consolidado ha ascendido a 963 millones de euros, superior en un 3,2 por 100 al ejercicio anterior. El beneficio por acción ha pasado de 0,31 a 0,32 euros, con crecimiento del 3,2 por 100.

Cotización de nuestras acciones

La evolución del mercado bursátil en el ejercicio 2011 se ha caracterizado por su volatilidad. En este contexto, el precio de nuestra acción en Bolsa se ha incrementado en el año en un 18,1 por 100, hasta los 2,455 euros. En el mismo período, el índice sectorial Dow Jones Stoxx Insurance ha bajado un 13,7 por 100, mientras que el índice selectivo español IBEX 35 ha registrado una disminución del 13,1 por 100.

Dividendos

Nuestra sociedad ha pagado a lo largo de 2011 el dividendo complementario de 2010 (8 céntimos de euro por acción), facilitando a los accionistas la posibilidad de reinvertirlo en acciones de nueva emisión mediante una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente, que tuvo una acogida muy positiva, aportando nuevos recursos patrimoniales por importe de 166,2 millones de euros; y un dividendo a cuenta del ejercicio 2011 de 7 céntimos por acción, abonado íntegramente en efectivo.

El Consejo de Administración propone a la Junta General el pago de un dividendo complementario de 2011 de 8 céntimos de euro por acción.

Perspectivas

Los órganos de gobierno de MAPFRE consideran que, en el contexto económico nacional e internacional actual, 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 antes mencionados, especialmente los derivados del acuerdo con BANCO DO BRASIL.
- 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.

Renovación de la cúpula directiva

El Consejo de Administración de MAPFRE celebrado el día 21 de diciembre de 2011 acordó por unanimidad, a propuesta también unánime del Comité de Nombramientos y Retribuciones, elegir a Antonio Huertas Mejías como nuevo Presidente de la sociedad y máximo responsable ejecutivo del Grupo. Este acuerdo es efectivo el día 10 de marzo de 2012, fecha en que se celebra la Junta General Ordinaria. Por otro lado, Andrés Jiménez, actual Vicepresidente Primero, comunicó al Consejo su decisión de retirarse el día 22 de febrero de 2012, fecha en que se cumplían 46 años desde su incorporación a MAPFRE.

Con estos acuerdos, se completa el proceso de renovación de la cúpula directiva impulsado en los últimos años para asegurar un relevo generacional ordenado de las personas que han ocupado los puestos clave de la alta dirección del Grupo, atendiendo a las previsiones estatutarias.

Quiero concluir esta carta con un reconocimiento expreso a nuestros accionistas, a nuestros clientes, a los organismos supervisores, y en general a todos quienes nos han dispensado su confianza y respaldo a lo largo del pasado ejercicio; y a los equipos humanos de MAPFRE (consejeros, directivos, empleados, delegados y agentes y colaboradores), que han hecho posible con su esfuerzo y acierto los excelentes resultados que presentamos.

También quiero expresar mi satisfacción por los logros obtenidos por MAPFRE en los once años en que he sido Presidente de la Entidad, por la excelente situación empresarial por la que atravesamos y sobre todo por el magnífico futuro que nos espera gracias a la excelencia del nuevo Presidente y del equipo directivo y de personal de nuestra Entidad.

Un saludo muy cordial,

JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ
PRESIDENTE



3



3

Información general

MAPFRE es un grupo español independiente, que desarrolla fundamentalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras en más de 40 países. La matriz del Grupo es la sociedad holding MAPFRE S.A., cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, y forman parte de los índices IBEX 35, Dow Jones Stoxx Insurance, Dow Jones Sustainability World Index, MSCI Spain, FTSE All-World Developed Europe Index, FTSE4Good y FTSE4Good IBEX.

La propiedad de la mayoría de las acciones de MAPFRE S.A. corresponde a FUNDACIÓN MAPFRE, lo que garantiza su independencia y estabilidad institucional. FUNDACIÓN MAPFRE desarrolla actividades de interés general en las áreas de Acción Social, Ciencias del Seguro, Cultura, Seguridad Vial, Prevención, Salud y Medio Ambiente.

El negocio del Grupo se estructura en tres grandes divisiones (Seguro Directo España, Seguro Directo Internacional y Negocios Globales). MAPFRE tiene una sólida posición de liderazgo en el Seguro Español, y una amplia implantación multinacional. Al cierre del ejercicio 2011 ocupaba el sexto puesto en el ranking de Seguro no Vida de Europa, y la primera posición en este segmento en América Latina, región en la que es el segundo grupo asegurador.

Desde el año 2000 tiene establecida una importante alianza estratégica con CAJA MADRID, cuyo objetivo es lograr el máximo aprovechamiento de las potencialidades de las redes comerciales de ambos grupos (la de CAJA MADRID actualmente integrada en BANKIA), en la distribución de productos aseguradores y financieros.



Implantación

MAPFRE opera en un total de 46 países a través de 243 sociedades. Al cierre del ejercicio 2011, tenía 5.317 oficinas propias en todo el mundo, de las que 3.155 estaban en España y 2.006 en América Latina; además distribuye sus productos a través de 9.670 oficinas de entidades bancarias y otros puntos de venta que comercializan los seguros del Grupo en virtud de acuerdos de colaboración; y cuenta con una red de más de 70.600 agentes y mediadores, 5.700 de los cuales estaban en Estados Unidos y 16.700 en Brasil.

En la actividad de Seguro Directo, MAPFRE lidera el mercado español y está implantada en todos los países de América Latina -región en la que en 2011 se ha convertido en el segundo grupo asegurador, además de mantener su posición de liderazgo en Seguros No Vida-, en los Estados Unidos de América, en Portugal, en Turquía, en Filipinas y en Malta. En la actividad de Asistencia, MAPFRE opera en 43 países. Además, el Grupo cuenta con una reaseguradora profesional (MAPFRE RE) que se encuentra entre las 20 primeras entidades en el ranking del reaseguro mundial y desarrolla su actividad en todo el mundo, contando para ello con dos sociedades filiales y 16 oficinas de representación.

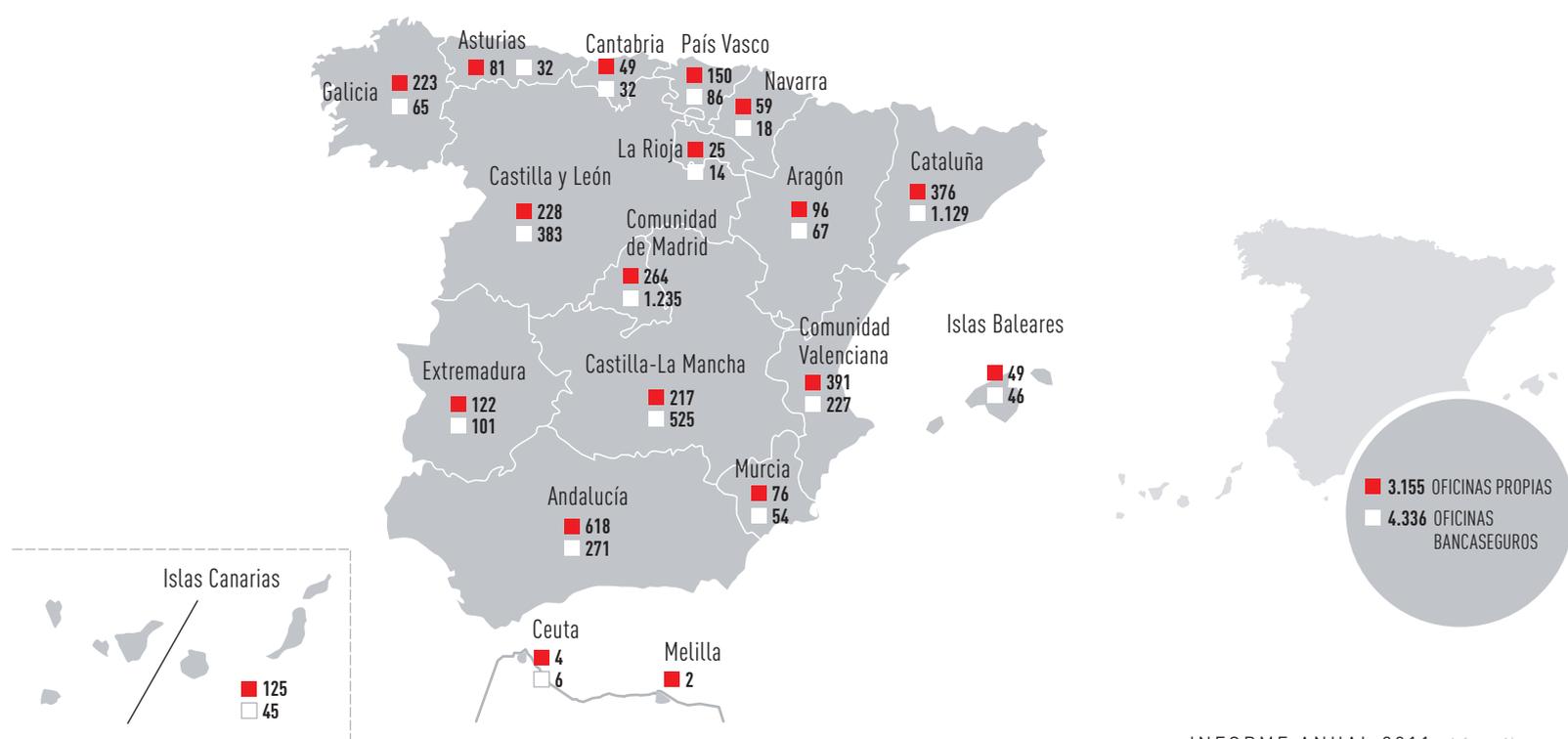
○ ● ●	Argentina
○ ● ●	Brasil
● ● ●	Canadá
○ ● ●	Chile
○ ● ●	Colombia
○	Costa Rica
○ ● ●	Ecuador
○ ● ●	El Salvador
○ ● ●	Estados Unidos
○ ● ●	Guatemala
○ ● ●	Honduras
○ ● ●	México
○ ● ●	Nicaragua
○ ● ●	Panamá
○	Paraguay
○ ● ●	Perú
○ ● ●	Puerto Rico
○ ● ●	República Dominicana
○ ● ●	Uruguay
○ ● ●	Venezuela
● ● ●	Australia

● ● ●	Alemania
● ● ●	Bélgica
○ ● ●	España
○ ● ●	Francia
● ● ●	Grecia
● ● ●	Hungría
● ● ●	Irlanda
● ● ●	Italia
● ● ●	Luxemburgo
○ ● ●	Malta
○ ● ●	Portugal
● ● ●	Reino Unido
● ● ●	Rusia
○ ● ●	Turquía
● ● ●	Bahréin
● ● ●	Emiratos Árabes
● ● ●	China
○ ● ●	Filipinas
● ● ●	India
● ● ●	Japón
● ● ●	Jordania
● ● ●	Taiwan
● ● ●	Argelia
● ● ●	Egipto
● ● ●	Túnez

TOTAL OFICINAS PROPIAS	5.317
TOTAL OFICINAS BANCASEGUROS	9.670

○ SEGURO DIRECTO ● ASISTENCIA ● GLOBAL RISKS ● REASEGURO







Ratings

Standard & Poor's

Entidad	2011	2010
MAPFRE S.A. (Rating de emisor de deuda)	A Bajo revisión con implicaciones negativas	A+ Perspectiva negativa
MAPFRE S.A. (Deuda subordinada €700 MM)	BBB+	A-
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	AA- Bajo revisión con implicaciones negativas	AA Perspectiva negativa
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	AA- Bajo revisión con implicaciones negativas	AA Perspectiva negativa

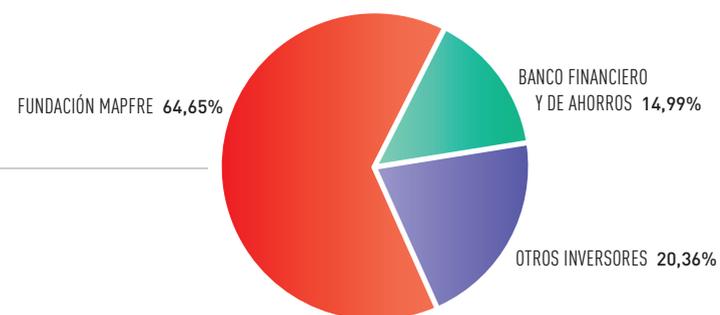
A.M. Best

Entidad	2011	2010
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A Bajo revisión con implicaciones negativas	A+ Perspectiva negativa

Moody's

Entidad	2011	2010
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	Aa3 Perspectiva negativa	Aa3 Perspectiva negativa
MAPFRE ASISTENCIA (Rating de fortaleza financiera)	A1 Perspectiva negativa	A1 Perspectiva negativa

Estructura accionarial



Organigrama corporativo 2011

MAPFRE S.A.

- Secretaría General
- Auditoría Interna
- Área Financiera
- Inversiones
- Recursos y Medios
- Tecnologías y Procedimientos

SEGURO DIRECTO ESPAÑA

MAPFRE FAMILIAR
100%

MAPFRE VIDA
100%

MAPFRE EMPRESAS
100%

SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL

MAPFRE AMÉRICA
88,9%

MAPFRE INTERNACIONAL
100%

NEGOCIOS GLOBALES

MAPFRE RE
91,5%

MAPFRE ASISTENCIA
100%

MAPFRE GLOBAL RISKS
100%

4



4

Acontecimientos relevantes del ejercicio

ENERO

01

10 de enero

VERTI, la nueva compañía de venta directa a través de Internet y del canal telefónico del Grupo inicia operaciones en el segmento de Automóviles y de Hogar.

31 de enero

La filial de MAPFRE en Panamá inaugura su nueva sede.

FEBRERO

02

2 de febrero

MAPFRE presenta los resultados del año 2010, en los que supera los 20.000 millones de euros de ingresos consolidados y obtiene un beneficio neto de 933,5 millones de euros.

7 de febrero

Los lectores de la revista *RED SEGURIDAD* otorgan a MAPFRE el Trofeo Extraordinario por su estrategia corporativa de seguridad integral en las tecnologías de la información y comunicación.

9 de febrero

MAPFRE VIDA lanza DIVIDENDO VIDA, un seguro de Ahorro vinculado a acciones españolas.

24 de febrero

MAPFRE pone en marcha un nuevo Centro de Peritación y Pago Rápido de Vehículos en Guadalajara.

MARZO

03

3 de marzo

EL ECONOMISTA incorpora a MAPFRE a su índice Eco10 como uno de los valores con potencial de revalorización.

5 de marzo

La Junta General de Accionistas de MAPFRE aprueba las cuentas del Grupo y el dividendo con cargo al año 2010.

8 de marzo

MAPFRE se mantiene en la decimocuarta posición del sector asegurador No Vida mundial en el ranking 2011 de las Empresas más Admiradas del Mundo elaborado por la revista *FORTUNE*.

21 de marzo

MAPFRE ha sido incluida entre las 409 empresas más sostenibles del mundo, según el Anuario de Sostenibilidad de 2011, elaborado por las consultoras PricewaterhouseCoopers y Sustainable Asset Management.

23 de marzo

MAPFRE VIDA lanza FONDMAPFRE GARANTIZADO 1107, fondo de inversión que ofrece capital garantizado y rentabilidad vinculada a la evolución del índice europeo EuroStoxx50, que agrupa a las 50 empresas de mayor capitalización en las bolsas de la Zona Euro.

29 de marzo

MAPFRE y CAJA MADRID alcanzan un acuerdo para la adquisición, por parte de la caja de ahorros, del 48,97 por 100 que la aseguradora tenía en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE y la compra por MAPFRE del 12,5 por 100 que la caja poseía en MAPFRE INTERNACIONAL.

30 de marzo

MAPFRE ASISTENCIA recibe, por segundo año consecutivo, el premio Compañía del Año de la Industria del Motor en el Reino Unido, que otorga el Institute of Transport Management.

ABRIL

04

7 de abril

La filial de MAPFRE RE en Brasil, es galardonada con el Premio Asegurador de Brasil en la categoría "Mejor Desempeño como Asegurador Local", que otorga la revista *ASEGURADOR BRASIL*.

Hechos relevantes de los últimos diez años en el desarrollo y expansión de MAPFRE

2002

- Se suscribe el primer Convenio Colectivo del Grupo Asegurador MAPFRE para el trienio 2002-2004.
- Se aprueba una amplia reestructuración directiva y se crea la Unidad de Seguros de Empresas.
- El SISTEMA MAPFRE supera los 20.000 millones de euros en patrimonios gestionados.
- Los Centros de Atención Telefónica de MAPFRE gestionan más de 20 millones de llamadas.
- Se lanza mapfre@com, portal único de Internet para acceder a todo el Sistema.

2003

- El Consejo de Administración de la SEPI adjudica MUSINI y MUSINI VIDA a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING.
- Standard & Poor's eleva el rating de MAPFRE MUTUALIDAD a AA y los de CORPORACIÓN MAPFRE y MAPFRE RE a AA -.
- La acción de CORPORACIÓN MAPFRE es incluida en los índices selectivos IBEX 35 y Dow Jones Stoxx Insurance.
- La capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE supera los 2.000 millones de euros.

- Se crea MAPFRE ASISTENCIA ORO.
- El beneficio bruto del SISTEMA MAPFRE supera los 600 millones de euros.

2004

- Los ingresos totales por operaciones del SISTEMA MAPFRE superan los 10.000 millones de euros.
- Los vehículos asegurados por MAPFRE en España superan los 5 millones.

11 de abril

MAPFRE ocupa el puesto número 20 en el ranking elaborado por el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCOR) de las mejores empresas en Responsabilidad Social Corporativa.

12 de abril

El Presidente de MAPFRE, José Manuel Martínez, escala dos posiciones en el ranking MERCOR de líderes empresariales más valorados y se sitúa en el puesto número 12.

27 de abril

MAPFRE ocupa el puesto 353 del ranking global de las 2.000 mayores compañías del mundo elaborado por la revista FORBES. Entre las empresas españolas presentes en el listado, ocupa el puesto número 9.

29 de abril

MAPFRE INTERNACIONAL eleva hasta el 50,98 por 100 su participación en la aseguradora maltesa MIDDLESEA INSURANCE PLC, tras adquirir a MUNICH RE el 19,98 por 100 que poseía en dicha compañía.

30 de abril

La revista *REACTIONS* destaca al Presidente de MAPFRE, José Manuel Martínez, como una de las 30 Personalidades Más Influyentes del Seguro Mundial en los últimos 30 años. Este ranking analiza la aportación de los líderes en la transformación de la industria a lo largo de tres décadas.

- El número de hogares asegurados por MAPFRE SEGUROS GENERALES en España supera la cifra de 2 millones.
- Se lleva a cabo una ampliación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE por importe de 500 millones de euros.
- MAPFRE toma una participación mayoritaria en QUAVITAE, empresa española líder en la atención socio-sanitaria integral a personas mayores.
- MAPFRE entra en el mercado chino constituyendo ROAD CHINA ASSISTANCE, dedicada a la comercialización de programas de asistencia.

MAYO

05

4 de mayo

El Consejo de Administración de MAPFRE aprueba un plan de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2010 en acciones nuevas de la compañía.

6 de mayo

MAPFRE es la entidad más premiada en el XVII Concurso de Detección de Fraudes de Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras (ICEA), con diez galardones.

27 de mayo

MAPFRE y la empresa coreana SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE firman un acuerdo para impulsar su colaboración en diversos ámbitos del sector asegurador.

31 de mayo

MAPFRE Y MITSUI SUMITOMO INSURANCE alcanzan un acuerdo de colaboración en los ámbitos de reaseguro y servicios de consultoría de riesgos.

JUNIO

06

2 de junio

Nace la cátedra Universidad Autónoma de Madrid-MAPFRE José Manuel Martínez, con el objetivo de fomentar la investigación y el desarrollo en el ámbito asegurador.

8 de junio

MAPFRE RE inaugura su nueva sede en París.

17 de junio

• MAPFRE VIDA lanza FONDMAPFRE GARANTIZADO 1107, fondo de inversión garantizado a cuatro años que liga su rentabilidad al IBEX-35 y al índice suizo SMI.

• La Junta de Accionistas de FUNESPAÑA, compañía de la que MAPFRE es accionista mayoritario, aprueba el proyecto de fusión con GESMAP, empresa del Grupo especializada en el negocio funerario.

28 de junio

MAPFRE es la primera aseguradora galardonada en los Premios Telva Motor.

JULIO

07

7 de julio

MAPFRE es la única aseguradora española presente en el ranking europeo de Seguros No Vida 2010, en el que mantiene la sexta posición.

11 de julio

MAPFRE ocupa el puesto número 394 en el ranking 500 Mayores Empresas del Mundo que la revista *FORTUNE* elabora cada año.

2005

- Las primas de seguro del SISTEMA MAPFRE superan los 10.000 millones de euros.
- La capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE supera los 3.000 millones de euros.
- El SISTEMA MAPFRE supera los 30.000 millones de euros en patrimonios gestionados.
- El Consejo de Administración de la SEPI adjudica CLINISAS a MAPFRE CAJA SALUD.
- MAPFRE toma una participación mayoritaria en NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, aseguradora brasileña de Vida y Previsión.
- El número de empleados del SISTEMA MAPFRE supera la cifra de 20.000.
- MAPFRE se sitúa como el primer grupo asegurador del ramo de No Vida en Latinoamérica por volumen de primas.
- Todas las fundaciones de ámbito nacional se integran en FUNDACIÓN MAPFRE.

2006

- MAPFRE se dota de una nueva estructura corporativa.
- El beneficio bruto supera los 1.000 millones de euros.
- La capitalización bursátil de MAPFRE S.A. supera los 4.000 millones de euros.
- Acuerdo con CAJA CASTILLA LA MANCHA para desarrollar el negocio de seguro de Vida y Planes de Pensiones de dicha Caja.
- Las acciones de MAPFRE S.A. se incorporan al índice de Responsabilidad Social "Footsie4Good".

12 de julio

El Instituto de Auditores de Estados Unidos otorga a la Dirección General de Auditoría de MAPFRE la máxima distinción de calidad, a través de su programa Quality Assurance.

19 de julio

MAPFRE y EULER HERMES firman un acuerdo para el desarrollo conjunto de los seguros de Crédito y Caucción en España, Portugal y América Latina.

20 de julio

La Asociación Portuguesa de Contact Center elige el Contact Center de MAPFRE como el mejor de Portugal en 2011.

AGOSTO

08

1 de agosto

La consultora Great Place to Work considera a MAPFRE la 36ª mejor multinacional para trabajar de entre 2.000 multinacionales que desarrollan su actividad en el continente.

3 de agosto

La revista *INFORMATION WEEK* elige a MAPFRE MÉXICO como la cuarta empresa más innovadora del país.

29 de agosto

MAPFRE ARGENTINA escala diecisiete posiciones y se sitúa en el puesto 16º del ranking MERCOSUR.

SEPTIEMBRE

09

6 de septiembre

MAPFRE VIDA lanza un seguro de ahorro garantizado a cuatro años con una alta rentabilidad.

13 de septiembre

MAPFRE afianza su presencia en el índice de sostenibilidad Dow Jones World Index y en el índice regional Dow Jones. La pertenencia a estos índices premia las buenas prácticas en Responsabilidad Social Corporativa.

26 de septiembre

MAPFRE RE ocupa los puestos 15º por primas brutas y 16º por primas netas en las clasificaciones de reaseguradoras mundiales elaboradas por las agencias de calificación AM Best y Standard & Poor's, respectivamente.

OCTUBRE

10

3 de octubre

La revista *REACTIONS* elige a MAPFRE como la Mejor Compañía de Seguro Directo de América Latina.

10 de octubre

El CÍRC 24 de MAPFRE FAMILIAR recibe el premio "Innovación en los servicios multicanal", otorgado por la revista *CONTACT CENTER*.

19 de octubre

MAPFRE FAMILIAR abre un nuevo Centro de Peritación y Pago Rápido en Logroño.

21 de octubre

MAPFRE VIDA lanza el nuevo fondo garantizado FONDMAPFRE GARANTIZADO 1111, vinculado al IBEX-35 y al índice suizo SMI.

27 de octubre

Redefinición de la organización operativa de la División de Seguro Directo España, con la creación de una nueva estructura comercial para mejorar la coordinación en todos los canales y potenciar su desarrollo. Asimismo, se ha reorganizado la Estructura Territorial de MAPFRE en España, que queda formada por 9 Direcciones Generales Territoriales y 31 Direcciones Territoriales.

NOVIEMBRE

11

2 de noviembre

• MAPFRE es la cuarta empresa más ecológica, según la revista *NEWSWEEK*.

• MAPFRE ASISTENCIA pone en marcha en Irlanda www.insureandgo.ie, destinado a la venta de seguros de viaje on-line para particulares.

2007

- Acuerdo con BANKINTER para el desarrollo del negocio de Vida y Pensiones.
- Adquisición del 80 por 100 de las entidades aseguradoras turcas GENEL SIGORTA y GENEL YASAM.
- Oferta de adquisición del grupo asegurador estadounidense COMMERCE, especializado en el seguro de Automóviles.
- Acuerdo para la reorganización de la Alianza Estratégica con CAJA MADRID.
- Se superan los 6 millones de vehículos asegurados en España.

2008

- Adquisición de COMMERCE, de las filiales de Vida y Pensiones de CAJA DUERO y de ATLAS (Ecuador).
- Plan de reinversión de dividendos.
- Conclusión del proceso de reorganización de la Alianza Estratégica con CAJA MADRID.
- Creación de MAPFRE FAMILIAR.
- Absorción de MAPFRE AMÉRICA VIDA por MAPFRE AMÉRICA.
- Anuncio de la reorganización de la UNIDAD DE EMPRESAS y la UNIDAD INTERNACIONAL.

2009

- Escisión de la Unidad de Empresas en dos entidades diferentes, MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.
- El negocio exterior supone el 50,6 por 100 de las primas totales.
- Acuerdo con FINIBANCO (Portugal) para la adquisición del 50 por 100 de FINIBANCO VIDA.
- MAPFRE es elegida por cuarto año consecutivo la mejor aseguradora de Latinoamérica.
- Acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL.

- Acuerdo para el desarrollo conjunto de actividades aseguradoras con GRUPO MUNDIAL (Panamá).

2010

- Conclusión del proceso de reestructuración organizativa y operativa de los negocios de seguros de empresas.
- Aprobación de las estructuras operativas y directivas del Grupo.
- Formalización de la alianza estratégica con BANCO DO BRASIL.

3 de noviembre

- El estudio European Corporate Purpose & Performance Impact Study incluye a MAPFRE en el ranking que clasifica a las empresas en función del impacto que tiene la comunicación de su misión corporativa en los resultados financieros.

- MAPFRE se convierte en el segundo grupo asegurador de América Latina, según el ranking 2010 publicado por el Instituto de Ciencias del Seguro de FUNDACIÓN MAPFRE.

7 de noviembre

MAPFRE participa en el primer Foro Económico hispano-británico celebrado en Londres.

9 de noviembre

La revista INTERNATIONAL TRAVEL INSURANCE JOURNAL otorga a MAPFRE el galardón Mejor Asegurador de Viajes 2011.

16 de noviembre

PR Noticias otorga a VERTI, la compañía de venta directa a través de Internet y del canal telefónico de MAPFRE, el premio Mejor Marca 2011.

17 de noviembre

Un grupo de congresistas y senadores regionales norteamericanos visita MAPFRE en España.

21 de noviembre

El Grupo CEGOS y EQUIPOS & TALENTOS concede a MAPFRE el Premio a la Formación y el Desarrollo en la II Edición de los Premios Mejores Prácticas en Recursos Humanos.

28 de noviembre

MAPFRE VIDA inicia la comercialización de MAPFRE PUENTE GARANTÍA 10, un nuevo fondo de inversión que garantiza no sólo el capital, sino también la rentabilidad.

30 de noviembre

MAPFRE lanza una OPA sobre la totalidad de las acciones de FUNESPAÑA, empresa de la que es accionista mayoritario, a 7 euros por acción.

DICIEMBRE

12

5 de diciembre

- Celebración de los 25 años de operaciones de MAPFRE RE en Filipinas.

- MAPFRE ASISTENCIA en Brasil, premiada por su Comunicación Interna, Responsabilidad Social y Mejor Equipo por la Asociación Brasileña de Teleservicios (ABT).

13 de diciembre

MAPFRE, premiada por su acción social por el Clúster Marítimo Español.

14 de diciembre

- MAPFRE, premio a mejor entidad patrocinadora 2011 por el Comité Olímpico Español.

- MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y LABORSALUS alcanzan un acuerdo para la adquisición, por parte de este último grupo, de MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN filial de riesgos laborales de la aseguradora.

15 de diciembre

MAPFRE COLOMBIA, entre las 25 Mejores Empresas para Trabajar en el país, según el estudio elaborado por Great Place to Work.

16 de diciembre

MAPFRE PUERTO RICO, galardonada como mejor entidad de seguros de Vida por Professional Insurance Agents of Puerto Rico & the Caribbean (PIA).

21 de diciembre

El Consejo de Administración de MAPFRE elige a Antonio Huertas como nuevo Presidente del Grupo a partir del 10 de marzo de 2012, en sustitución de José Manuel Martínez, que se jubila en esa fecha. Andrés Jiménez, Vicepresidente Primero, anuncia su decisión de retirarse en febrero de 2012.

- Acuerdo de bancaseguros con CATALUNYACAIXA.
- Adquisición de INSUREANDGO (Reino Unido), compañía líder en la venta de seguros de Viaje por Internet.
- Lanzamiento de VERTI, la nueva compañía especializada en venta directa de seguros.

2011

- Inicio de la actividad de VERTI, la nueva compañía de venta directa a través de Internet y del canal telefónico del Grupo.
- Comienza a operar de forma unificada GRUPO SEGUADOR BANCO DO BRASIL & MAPFRE.

- Acuerdo con CAJA MADRID CIBELES para la adquisición del 12,5 por 100 que poseía en MAPFRE INTERNACIONAL.
- Incremento en la participación en MIDDLESEA INSURANCE, hasta convertirse en el accionista mayoritario.
- Creación de una nueva estructura comercial de la División de Seguro Directo España y reorganización de la Estructura Territorial en España.

- Elección de Antonio Huertas como nuevo Presidente del Grupo, a partir del 10 de marzo de 2012, en sustitución de José Manuel Martínez.



5



5

Informe de Gestión consolidado 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 sumara 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



José Manuel Martínez en la Junta General de Accionistas de 2011

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 español¹

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:

1) Fuente: ICEA, Jornada sobre Perspectivas del Seguro y la Economía para el año 2012.



MAPFRE forma parte del Consejo Empresarial para la Competitividad

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:

	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%]
TOTAL NO VIDA	31.720	31.804	[0,3%]

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%

El oro capitalizó su estatus defensivo lo que catapultó su cotización a máximos históricos cercanos a 1.900 dólares la onza.



La filial de MAPFRE en Panamá inaugura su nueva sede

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%]
TOTAL	364.878	369.420	[1,2%]

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Mercados iberoamericanos²

En el siguiente cuadro se muestra la variación de los volúmenes de primas emitidas³ 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 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 VGBL⁴ 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.

(2) 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.

(3) Las variaciones porcentuales se han calculado con base en la información más reciente disponible para cada país.

(4) Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.



Consejo de MAPFRE AMÉRICA celebrado en Panamá con la asistencia de José Manuel Martínez y Alberto Manzano

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.

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.



Junta general de accionistas 2011



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
Seguro Directo España	10.064,3	9.551,6	5,4%
- 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%)
Seguro Directo Internacional	10.025,7	7.834,3	28,0%
- 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	---
Negocios Globales	4.858,7	4.413,8	10,1%
- 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%
Sociedad matriz	486,8	564,8	(13,8%)
SUBTOTAL INGRESOS	25.435,5	22.364,5	13,7%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	(1.905,2)	(1.893,7)	0,6%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	23.530,3	20.470,8	14,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽¹⁾	827,7	616,7	34,2%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	24.358,0	21.087,5	15,5%

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%
TOTAL	29.311,5	28.118,6	4,2%

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 en 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%)
SEGURO NO VIDA ESPAÑA	4.661,3	4.688,0	(0,6%)
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 ⁽¹⁾	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 ⁽¹⁾	109,0	93,9	16,1%
SEGURO DE VIDA ESPAÑA	3.197,6	2.716,9	17,7%
PRIMAS TOTALES	7.858,9	7.404,9	6,1%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones⁽²⁾	827,7	616,7	34,2%

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 del 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 (provisoriales en el caso de 2011):

	2011	2010	% Var.	CUOTAS DE MERCADO ⁽¹⁾	
				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%
TOTAL NO VIDA	4.661,3	4.688,0	[0,6%]	16,2%	16,3%
Vida Riesgo	431,7	396,3	8,9%		
Vida Ahorro	2.765,9	2.320,6	19,2%		
TOTAL VIDA	3.197,6	2.716,9	17,7%	11,0%	12,8%
TOTAL	7.858,9	7.404,9	6,1%	13,7%	14,7%

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%]
TOTALES	5.719,1	5.598,8	2,1%	2.139,8	1.806,1	18,5%	7.858,9	7.404,9	6,1%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS



Junta General de Accionistas 2011

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.

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.



Reunión de Seguro Directo Internacional celebrada en Miami

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%)
TOTAL	456,5	521,1	(12,4%)

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

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%
TOTAL	8.788,1	7.039,1	24,8%

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:

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local % 11/10
	2011	2010	% 11/10	
BRASIL	3.561,3	2.106,6	69,1%	71,3%
VENEZUELA	640,0	619,7	3,3%	9,1%
MÉXICO	557,5	500,4	11,4%	16,3%
ARGENTINA	457,9	458,6	[0,2%]	12,3%
COLOMBIA	452,0	382,2	18,3%	21,6%
PUERTO RICO	307,3	310,7	[1,1%]	5,2%
CHILE	271,9	210,6	29,1%	25,2%
PERÚ	212,7	189,6	12,2%	16,0%
CENTROAMÉRICA	203,6	187,5	8,6%	---
OTROS(1)	209,8	189,7	10,6%	---
MAPFRE AMÉRICA	6.874,0	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 (1)
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 % 11/10
	2011	2010	% 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%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.914,1	1.883,5	1,6%	

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%
PRIMAS TOTALES	4.201,3	3.693,0	13,8%

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:

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



XVIII Encuentro sector asegurador ABC Deloitte.

Imagen cedida por Deloitte y realizada por Adriana Lorente



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. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
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%
Resultado Técnico	383,6	454,7	(15,6%)
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	798,8	783,3	2,0%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE NO VIDA	1.182,4	1.238,0	(4,5%)
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
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)	---
Resultado Técnico	(341,2)	(553,0)	---
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)	---
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA	541,2	367,8	47,1%
OTRAS ACTIVIDADES			
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%)
RESULTADO DE LAS OTRAS ACTIVIDADES	(67,9)	(159,7)	(57,5%)
Resultado por reexpresión de estados financieros	(18,8)	(15,1)	24,5%
Beneficio antes de impuestos	1.636,9	1.431,0	14,4%
Impuesto sobre beneficios	(414,8)	(367,4)	12,9%
Beneficio después de impuestos	1.222,1	1.063,6	14,9%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	(2,3)	0,1	---
Resultado del ejercicio	1.219,8	1.063,7	14,7%
Resultado atribuible a socios externos	(256,8)	(130,1)	97,4%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	963,0	933,5	3,2%

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
Seguro Directo España	594,6		594,6	642,4
MAPFRE VIDA	133,1		133,1	135,1
MAPFRE FAMILIAR	371,3		371,3	412,8
MAPFRE EMPRESAS	90,2		90,2	94,5
Seguro Directo Internacional	390,7		356,5	280,9
MAPFRE AMÉRICA	304,5	(33,9)	270,6	190,7
MAPFRE INTERNACIONAL	86,2	(0,3)	85,9	90,2
Negocios Globales	131,4		124,7	155,7
MAPFRE GLOBAL RISKS	27,0		27,0	21,5
MAPFRE RE	78,6	(6,7)	71,9	113,6
MAPFRE ASISTENCIA	25,8		25,8	20,6
Otras actividades	3,2		0,5	(79,3)
Otras entidades y ajustes de consolidación			(113,3)	(66,2)
MAPFRE S.A.			963,0	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:

*Presentación de la nueva compañía
Bankinter Seguros Generales*





Acuerdo con la empresa coreana SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE

- 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:

	2011	2010
ACTIVO		
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
TOTAL ACTIVO	54.855,6	48.672,3
PASIVO		
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 ¹⁾	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
TOTAL PASIVO	54.855,6	48.672,3

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

1) Incluye unit-linked.

	2011	% sobre total	2010	% sobre total
Inversiones sin riesgo	3.132,9	8,2%	3.214,1	9,1%
- 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%
Inversiones inmobiliarias	2.503,1	6,6%	2.468,8	7,0%
- 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%
Inversiones financieras	31.654,1	83,4%	28.678,7	81,5%
- 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%
Otras inversiones	661,2	1,7%	843,0	2,4%
- 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%
TOTAL GENERAL	37.951,3	100,0%	35.204,6	100,0%

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.

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz ha alcanzado la cifra de 963 millones de euros, con incremento del 3,2 por 100.

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:

	2011	2010
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.795,8	7.093,8
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
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	9.726,6	7.795,8

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 % ⁽¹⁾	ROE % ⁽¹⁾
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%
MAPFRE S.A. (CONSOLIDADO)	6.792,4	963,0	14,2%	14,7%

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 SEGU-RADOR MAPFRE comenzaron a operar de forma unificada, bajo la denominación GRUPO SEGU-RADOR 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



Presentación de la cátedra de patrocinio Universidad Autónoma de Madrid-MAPFRE. José Manuel Martínez en investigación y desarrollo



Antonio Huertas, en su primer acto como Vicepresidente Primero de UNESPA

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.

La gestión de las inversiones ha continuado marcada por criterios de prudencia, tanto en lo referente al riesgo de crédito como al de los mercados bursátiles.

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



Conferencia internacional de auditores internos

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
TOTAL	11.046	16.680	23.344	20.064	34.390	36.744

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.



Inauguración del Centro de Formación MAPFRE Monte del Pilar



MAPFRE recibió el premio del Clúster Marítimo Español en la categoría de Bienestar social

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
Seguro Directo España		
Propias	3.155	3.226
Directas*	423	478
Delegadas	2.732	2.748
Bancaseguros	4.336	4.923
TOTAL ESPAÑA	7.491	8.149
Seguro Directo Internacional		
Propias	2.098	2.065
Directas	624	652
Delegadas	1.474	1.413
Bancaseguros	5.334	1.201
Negocios Globales		
Directas	45	42
De Representación	19	18
TOTAL EXTERIOR	7.496	3.326
TOTAL OFICINAS	14.987	11.475

* 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:

RED COMERCIAL	2011	2010
Seguro Directo España		
Agentes	13.706	14.068
Delegados	2.692	2.731
Corredores	5.673	5.527
TOTAL ESPAÑA	22.071	22.326
Seguro Directo Internacional		
Agentes	17.306	19.271
Delegados	3.101	2.433
Corredores	28.191	25.945
TOTAL EXTERIOR	48.598	47.649
TOTAL RED COMERCIAL	70.669	69.975

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.



Presentación de resultados del ejercicio 2011

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.



II edición del Premio Iberoamericano Robin Cosgrove Ética en las Finanzas

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.

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 del modelo de MAPFRE.

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 Geoposicionamiento 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).



Antonio Huertas en una jornada de los cursos de verano de Santander organizada por la Asociación de Periodistas de Información Económica

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



La Selección Española MAPFRE de Tenis gana la Copa Davis



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.

Auditoría 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 a 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.

A. Estructura de la propiedad

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
01-07-2011	307.955.327,30	3.079.553.273	3.079.553.273

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:
NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	0	1.990.232.865	64,627
BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.	461.691.489	0	14,992

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	1.989.580.110	64,606

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.	23/05/2011	Se ha superado el 10% del capital Social
CAJA MADRID CIBELES, S.A.	01/06/2011	Se ha descendido del 10% del capital Social
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	23/05/2011	Se ha descendido del 10% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	226.011	0	0,007
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.452	0	0,001
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	73	0	0,000
DON ANTONIO HUERTAS MEJIAS	181.385	0	0,006
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	90.154	0	0,003
DON ALFONSO REBUERTA BADIÁS	44.346	0	0,002
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	30.325	2.242	0,001
DON ANTONIO NUÑEZ TOVAR	258.930	0	0,008
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23	0	0,000
DON FILOMENO MIRA CANDEL	154.141	0	0,005
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	23	0	0,000
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	105.000	0	0,003
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	79.675	0	0,003
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	0	0	0,000
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	13.179	23	0,000
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	34.816	0	0,001
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	363.742	371.368	0,024
DON RAFAEL BECA BORREGO	0	457.807	0,015
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	23	0	0,000
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	69.804	0	0,002
DON RODRIGO DE RATO FIGAREDO	50	0	0,000
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	7.402	0	0,000

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON RAFAEL BECA BORREGO	BEBORSIL, S.L.	457.623	0,015
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MUFTI, S.L.	258.226	0,008
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA ISABEL SALVÁ ROSELLÓ	56.571	0,002
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA MARTA SALVÁ ROSELLÓ	56.571	0,002
DON RAFAEL BECA BORREGO	BECA INMOBILIARIA, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	CONSTRUCCIONES ALBORA, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	GRUPOBEKINSA, S.L.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAGUNAS DEL PORTIL, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAS CERRAJAS, S.L.	23	0,000
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	DOÑA LUZ RUFAS MÁRQUEZ DE ACUÑA	2.242	0,000
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	DOÑA MERCEDES VARELA VILLAFRANCA	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	NUEVO QUINTO, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	PROMOCIONES B.4, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	PROMOTORA SAN MIGUEL, S.L.	23	0,000

% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración 0,082

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación:
Contractual

Breve descripción:
ALIANZA EMPRESARIAL ESTRATÉGICA ENTRE CAJA MADRID Y MAPFRE, S.A.

Nombre o denominación social relacionados
BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.

Tipo de relación:
Societaria

Breve descripción:
El BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A. tiene participaciones en las siguientes filiales de MAPFRE, S.A.: 10,35% en MAPFRE AMÉRICA, S.A. y 49% en MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A. a través de CAJA MADRID CIBELES, S.A. Por otro lado, MAPFRE, S.A. tiene una participación indirecta en BANKIA del 2,46%, entidad en la cual CARTERA MAPFRE, S.L. tiene además una participación directa del 1,847%.

Nombre o denominación social relacionados
BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:
Sí

% de capital social afectado: 15

Breve descripción del pacto:
La participación accionarial agregada de CAJA MADRID no excederá del 15%, ni se reducirá por debajo del 3%. CAJA MADRID se compromete a no ejercer los derechos políticos de las acciones que eventualmente excedan del 15% del capital, renunciando expresamente a su ejercicio.

Intervinientes del pacto parasocial
CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL



Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:
NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SÍ

Nombre o denominación social

FUNDACIÓN MAPFRE

Observaciones

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
0	0	0,000

(*) A través de:

Total: 0

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía / (Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros) 0

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

El Consejo de Administración cuenta con autorización vigente de la Junta General para que la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias, con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, o por cualquier otro acto ínter vivos a título oneroso, de acciones libres de toda carga y gravamen.

b) Número máximo de acciones a adquirir: acciones cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 10% del capital social de MAPFRE, S.A.

c) Precio mínimo y máximo de adquisición: 90% y 110%, respectivamente, de su valor de cotización en la fecha de adquisición.

d) Duración de la autorización: cinco años a contar desde la fecha del acuerdo, adoptado el 5 de marzo de 2011.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal 0

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:
NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria 0

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:
NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B. Estructura de la administración de la sociedad

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros 24

Número mínimo de consejeros 5

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ		PRESIDENTE	28-05-1987	05-03-2011	Votación en Junta de Accionistas
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN		VICEPRESIDENTE 1º	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO		VICEPRESIDENTE 2º	12-03-2003	05-03-2011	Votación en Junta de Accionistas
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS		VICEPRESIDENTE 3º	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON ALBERTO MANZANO MARTOS		CONSEJERO	28-05-1987	05-03-2011	Votación en Junta de Accionistas
DON ALFONSO REBUERTA BADIÁS		CONSEJERO	17-04-1999	05-03-2011	Votación en Junta de Accionistas
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO		CONSEJERO	17-04-1999	05-03-2011	Votación en Junta de Accionistas
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR		CONSEJERO	05-03-2011	05-03-2011	Votación en Junta de Accionistas
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO		CONSEJERO	08-03-2008	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON FILOMENO MIRA CANDEL		CONSEJERO	27-06-1981	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO		CONSEJERA	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO		CONSEJERO	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ		CONSEJERO	08-03-2008	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN		CONSEJERO	08-03-2008	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ		CONSEJERO	17-04-1999	05-03-2011	Votación en Junta de Accionistas
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID		CONSEJERO	06-03-2004	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR		CONSEJERO	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON RAFAEL BECA BORREGO		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS		CONSEJERO	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON RODRÍGO DE RATO FIGAREDO		CONSEJERO	06-03-2010	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO		CONSEJERO	12-05-1989	07-03-2009	Votación en Junta de Accionistas

Número Total de Consejeros

22

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	INDEPENDIENTE	17/04/2011
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	DOMINICAL	29/12/2011

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICEPRESIDENTE 1º
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICEPRESIDENTE 3º
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO

Número total de consejeros ejecutivos

6

% total del Consejo

27,273

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ALFONSO REBUERTA BADIÁS	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON FILOMENO MIRA CANDEL	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON RODRÍGO DE RATO FIGAREDO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Número total de consejeros dominicales	10
% total del Consejo	45,455

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero	Perfil
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	HA SIDO VICERRECTORA DE LA UNIVERSIDAD PONTIFICIA DE SALAMANCA DURANTE 17 AÑOS. CATEDRÁTICA DE ESTADÍSTICA. DOCTORA EN PSICOLOGÍA Y LICENCIADA EN HISTORIA.
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	LICENCIADO EN CIENCIAS ECONÓMICAS. DIPLOMADO EN ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y DIRECCIÓN GENERAL DE EMPRESAS. PRESIDENTE DEL BANCO URQUIJO.
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	LICENCIADO EN DERECHO. CONSEJERO DE LA BOLSA DE MADRID HASTA 2003. DIRECTIVO DE BBVA HASTA 2002.
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	ABOGADO DE PROFESIÓN. HA SIDO JEFE ASESORÍA JURÍDICA Y DELEGADO DE LA MUTUA BALEAR Y ASESOR JURÍDICO DE PREVISIÓN BALEAR Y DE SU FUNDACIÓN HASTA DICIEMBRE 2009.
DON RAFAEL BECA BORREGO	PERITO MERCANTIL. PRESIDENTE DE DISTINTAS ENTIDADES INMOBILIARIAS Y DE EXPLOTACIÓN AGRÍCOLA.
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	ARQUITECTO SUPERIOR. ARQUITECTO JEFE DE LA XUNTA DE GALICIA DURANTE 30 AÑOS. VOCAL DE LA COMISIÓN PATRIMONIO HISTÓRICO ARTÍSTICO.

Número total de consejeros independientes	6
% total del Consejo	27,273

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de cambio	Condición anterior	Condición actual
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	22/04/2011	EJECUTIVO	DOMINICAL

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:
NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:
SI

Nombre del consejero	Motivo del cese
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	RENUNCIA A SU CARGO EN EL CONSEJO EN CUMPLIMIENTO DE LO PREVISTO EN EL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO DE MAPFRE POR EL LÍMITE DE 12 AÑOS DE MANDATO PARA CONSEJEROS INDEPENDIENTES. EXPLICA VERBALMENTE AL CONSEJO EN PLENO Y CARTA PREVIA AL PRESIDENTE DEL CONSEJO.
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	RENUNCIA A SU CARGO EN EL CONSEJO EN CUMPLIMIENTO DE LO PREVISTO EN EL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO DE MAPFRE POR EL LÍMITE DE 5 AÑOS DE MANDATO PARA EX -EJECUTIVOS. EXPLICA VERBALMENTE AL CONSEJO EN PLENO Y CARTA PREVIA AL PRESIDENTE DEL CONSEJO.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:**B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del Consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:**

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	CCM VIDA Y PENSIONES, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE ASISTENCIA. CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	VOCAL
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	ADMINISTRADOR
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INMUEBLES, S.A.	PRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INTERNET, S.A.	ADMINISTRADOR
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ALBERTO MANZANO	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO
DON ALBERTO MANZANO	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON ALBERTO MANZANO	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA, CÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE INMUEBLES, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS	ADMINISTRADOR
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	VOCAL
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE ASISTENCIA, CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	VOCAL
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	VOCAL
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE ASISTENCIA, CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE USA CORPORATION	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNEIRO	DUERÒ PENSIONES EGFP	CONSEJERA
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNEIRO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERA

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNEIRO	UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	CONSEJERA
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CATALUNYACAIXA ASSEGUANCES GENERALS	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CATALUNYACAIXA VIDA	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C., S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE INMUEBLES, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE PARAGUAY, S.A.	CONSEJERO
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, S.A.	CONSEJERO
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	BANKIA	CONSEJERO
DON RODRIGO DE RATO FIGAREDO	BANKIA	PRESIDENTE

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:
SÍ

Explicación de las reglas

Según el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, ningún consejero externo podrá ser miembro al mismo tiempo de más de cinco Consejos de Administración de Sociedades del Grupo.



B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SÍ
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SÍ
La política de gobierno corporativo	SÍ
La política de responsabilidad social corporativa	SÍ
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SÍ
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SÍ
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SÍ
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SÍ

B.1.11. Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	1.425
Retribución variable	1.944
Dietas	740
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	34
Otros	1.539
TOTAL	5.682

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	20
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	1.085
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	1.311
Retribución variable	988
Dietas	241
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	77
Otros	1.285
TOTAL	3.902

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	16
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	1.169
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	4.252	2.463
Externos Dominicales	979	986
Externos Independientes	451	453
Otros Externos	0	0
TOTAL	5.682	3.902

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	9.584
Remuneración total consejeros/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,0

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL AUDITORÍA INTERNA
DON MIGUEL ÁNGEL ALMAZÁN MANZANO	DIRECTOR GENERAL DE INVERSIONES
DON ÁNGEL LUIS DÁVILA BERMEJO	SECRETARIO GENERAL -DIRECTOR GENERAL DE ASUNTOS LEGALES

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	1.398
---	-------

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	9
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SÍ	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SÍ
---	----



B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto:

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

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. La retribución salarial de los consejeros ejecutivos y 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.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17º de los estatutos sociales, los Consejeros que no ejerzan funciones ejecutivas en la Sociedad o empresas de su Grupo (Consejeros Externos) percibirán como retribución básica una asignación fija, que podrá ser superior para las personas que ocupen cargos en el seno del propio Consejo o desempeñen la presidencia de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados del Consejo. Esta retribución podrá complementarse con otras compensaciones no dinerarias (seguros de vida o enfermedad, bonificaciones, etc.) que estén establecidas con carácter general para el personal de la entidad. Los miembros del Consejo que formen parte de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados percibirán además una dieta por asistencia a sus reuniones.

Los miembros del Consejo de Administración que desempeñen funciones ejecutivas en la Sociedad o en sociedades de su Grupo (Consejeros Ejecutivos) percibirán la retribución que se les asigne por el desempeño de sus funciones ejecutivas (sueldo, incentivos, referenciados o no al valor de las acciones de la Sociedad, bonificaciones complementarias, etc.) conforme a la política establecida para la retribución de los altos directivos, de acuerdo con lo que figure en sus respectivos contratos, los cuales podrán prever asimismo las oportunas indemnizaciones para el caso de cese en tales funciones o resolución de su relación con la Sociedad. No percibirán las retribuciones asignadas a los Consejeros Externos, salvo las correspondientes por pertenencia a la Comisión Delegada, el Comité Ejecutivo o los Comités Delegados, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración, que hasta la fecha sólo lo tiene acordado respecto a la pertenencia a la Comisión Delegada.

Con independencia de las retribuciones establecidas en los dos párrafos precedentes, se compensará a todos los Consejeros los gastos de viaje, desplazamiento y otros que realicen para asistir a las reuniones de la Sociedad o para el desempeño de sus funciones.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones:

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	SÍ
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SÍ

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen.	SÍ
Conceptos retributivos de carácter variable.	SÍ
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SÍ
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.	SÍ

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la

aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SÍ

Cuestiones sobre las que se pronuncia el informe sobre la política de retribuciones

Para 2012 se prevén incrementos del 1,37% (1% consolidable y 0,37% no consolidable) en los conceptos retributivos, salvo en aquellos directivos que han accedido a nuevos cargos a los que se ha aplicado un porcentaje superior para adecuar sus retribuciones a niveles acordes con sus nuevas responsabilidades, y con posibilidad también de algún otro incremento si se alcanzaran objetivos superiores a los previstos, lo que se someterá a estudio del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Durante el ejercicio 2012 no está previsto ningún cambio significativo en la política de retribuciones de la entidad. Sobre la política de retribuciones aplicada en 2011, ver apartados B.1.11 y B.1.14 de este informe.

Para más información, ver el propio Informe sobre Política de Retribuciones emitido por el Consejo de Administración.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones

El Comité de Nombramientos y Retribuciones comparte plenamente la política de retribuciones descrita y propone o informa, según los casos, al Consejo de Administración todos y cada uno de los actos en que se materializa dicha política.

En particular, el Informe sobre la política de retribuciones se somete a su consideración, para que emita su parecer favorable o no a su contenido.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	VICEPRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON RODRIGO DE RATO Y FIGAREDO	BANCO FINANCIERO Y DE AHORRO, S.A.	PRESIDENTE

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero vinculado	Nombre o denominación social del accionista vinculado	Descripción relación
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	CONSEJERO
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	CONSEJERO
DON RODRÍGO DE RATO FIGAREDO	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	PRESIDENTE

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

SÍ

Descripción de modificaciones

El 26 de octubre de 2011 el Consejo de Administración aprobó una modificación del artículo 16 del Reglamento del Consejo para adaptar la delimitación de funciones de la Comisión Delegada al atribuir nuevas funciones a los Comités de Dirección de las Divisiones de Seguro Directo y Negocios Globales. Está accesible a través de la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Las personas a quienes se ofrezca el cargo de consejero de MAPFRE, S.A. o de una sociedad filial deberán hacer una Declaración Previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de aquéllas que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses. Dicha declaración se efectuará en los modelos que a tal efecto tenga establecidos MAPFRE, e incluirá una aceptación expresa de las normas contenidas en el capítulo de dicho Código relativo a los derechos y deberes de los consejeros.

Las personas que desempeñen el cargo de consejero deben tener reconocida honorabilidad en su actividad profesional y comercial, así como la necesaria cualificación o experiencia profesionales, en los mismos términos exigidos por las leyes para las entidades financieras o aseguradoras sometidas a supervisión de la Administración Pública.

En especial, no pueden ser miembros del Consejo de Administración quienes tengan participaciones accionariales significativas en entidades pertenecientes a grupos financieros diferentes del integrado por la Sociedad y sus sociedades dependientes, ni quienes sean consejeros, directivos o empleados de tales entidades o actúen al servicio o por cuenta de las mismas, salvo que sean designados a propuesta del propio Consejo de Administración y sin que, en conjunto, puedan representar más del veinte por ciento del número total de consejeros.

— La formulación de candidaturas para la designación o reelección de Consejeros Independientes deberá estar precedida de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Las propuestas de reelección de dichos consejeros se sujetarán a un proceso del que necesariamente formará parte un informe emitido por dicho Comité, en el que se evaluarán la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han tenido durante su mandato precedente los cargos cuya reelección se propone.

— La formulación de candidaturas para la designación de consejeros dominicales deberá estar precedida de la oportuna propuesta del accionista que respalde su designación o reelección, y de un informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones respecto a la idoneidad del candidato propuesto.

No obstante, el Comité de Nombramientos y Retribuciones podrá también proponer por iniciativa propia la designación de Consejeros Dominicales, cuando considere que su participación en el Consejo es conveniente para la Sociedad.

— La formulación de candidaturas para la designación o reelección de Consejeros Ejecutivos, así como para la designación del Secretario, deberá estar precedida de la oportuna propuesta del Presidente del Consejo de Administración -o de quien en su caso ejerza la máxima responsabilidad ejecutiva- y del correspondiente informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

— Cuando se trate de la reelección de un consejero que sea titular de un cargo en el seno del Consejo, dicho informe incluirá la evaluación del desempeño de dicho cargo, para que el Consejo pueda pronunciarse respecto a su continuidad en el mismo.

El Consejo de Administración no propondrá a la Junta General el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del plazo para el que haya sido elegido, salvo que exista una causa que lo justifique, apreciada por el Consejo de Administración previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá justificada la propuesta de cese, cuando:

— El consejero haya incumplido los deberes inherentes al cargo, haya dejado de cumplir alguno de los requisitos establecidos en el Código Unificado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para los consejeros independientes, o haya quedado incurso en una situación insalvable de conflicto de intereses conforme a lo establecido en el Título IV del Código de Buen Gobierno.

— Se produzcan cambios en la estructura accionarial de la Sociedad que impliquen una reducción del número de consejeros independientes, con arreglo a los criterios establecidos en el Código de Buen Gobierno.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años. El Presidente y los Vicepresidentes que desempeñen funciones ejecutivas, los Consejeros Delegados y el Secretario del Consejo cesarán en dichos cargos a los 65 años, o en la fecha anterior prevista en sus respectivos contratos, pero podrán continuar siendo miembros del Consejo sin funciones ejecutivas por un máximo de cinco años en las mismas condiciones que los consejeros externos dominicales.

Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, incluso los que desempeñen en las Comisiones y Comités Delegados, y formalizar las correspondientes dimisiones si el Consejo de Administración lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembros de dichos órganos de gobierno.

b) Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

c) Cuando resulten procesados (o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio

oral) por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.

d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.

e) Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito y reputación de la Entidad, o poner en riesgo sus intereses.

f) Cuando desaparezcan las razones (si expresamente las hubiere) por las que fueron nombrados.

La puesta a disposición de tales cargos se formalizará mediante carta dirigida al Presidente del Consejo de la entidad que corresponda, con envío de copia de la misma al Presidente del SISTEMA MAPFRE.

Los Consejeros Ejecutivos que cesen en sus funciones ejecutivas, podrán continuar siendo miembros en el Consejo de Administración de la entidad en las mismas condiciones que los Consejeros Externos Dominicales por un máximo de cinco años desde el cese en tales funciones ejecutivas o desde su nombramiento como Consejero si fuera posterior.

Los Consejeros que en el momento de su nombramiento no desempeñen cargo o funciones ejecutivas en la Sociedad, o en otra entidad de su Grupo, no podrán acceder al desempeño de las mismas, salvo que renuncien previamente a su cargo de Consejero, sin perjuicio de que posteriormente sigan siendo elegibles para tal cargo.

Los Consejeros Dominicales deberán, además, presentar su dimisión cuando el accionista que los designó venda su participación accionarial.

Cuando un accionista reduzca su participación accionarial, los Consejeros Dominicales designados por él deberán dimitir en el número que proporcionalmente corresponda.

Los Consejeros Independientes de MAPFRE, además, deberán presentar su dimisión cuando cumplan doce años de permanencia interrumpida en el cargo.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:
Sí

Medidas para limitar riesgos

Se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder por el carácter colegiado de las decisiones, iniciadas en los órganos delegados del Consejo; y la participación de los principales altos ejecutivos en el Consejo de Administración.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

NO

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo	
La enajenación de participaciones en sociedades filiales, cuando implique la pérdida de la condición de accionista mayoritario o del control directo o indirecto sobre las mismas.	
Quórum	%
No hay requisitos estatutarios específicos para el quórum de este acuerdo, pero al exigir el voto favorable del las tres cuartas partes del Consejo, el quórum de asistencia como mínimo deberá alcanzar dicha proporción.	75,00
Tipo de mayoría	%
Voto favorable de las tres cuartas partes de los miembros del Consejo de Administración.	75,00

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí

Materias en las que existe voto de calidad

El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
70	65	70

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

Sí

Número máximo de años de mandato	12
---	----



B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación.

Explicación de los motivos y de las iniciativas

El Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE y el Reglamento del Consejo establecen expresamente que el Comité de Nombramientos y Retribuciones debe formular sus propuestas, velando para que se tomen en consideración personas de ambos sexos que reúnan las condiciones y capacidades necesarias para el cargo, y para que el procedimiento de selección de los candidatos no adolezca de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de personas de uno u otro sexo.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

Sí

Señale los principales procedimientos

El Comité de Nombramientos y Retribuciones debe velar para que se tome en consideración personas de ambos sexos que reúnan las condiciones y capacidades necesarias para el cargo.

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

No existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del Consejo	8
Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la Comisión ejecutiva o delegada	11
Número de reuniones del Comité de auditoría	6
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos y retribuciones	6
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	6
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	3,243

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

Sí

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el Consejo:

Nombre	Cargo
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	CONSEJERO - DIRECTOR GENERAL
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
DON CARLOS BARAHONA TORRIJOS	DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad cuenta con las Direcciones Generales de Auditoría Interna y de Asuntos Legales, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con el Comité de Auditoría de MAPFRE, constituido al efecto como órgano delegado del Consejo y con facultades de supervisión en la materia desde el ejercicio 2000.

Según establece el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte de los Auditores Externos. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

B.1.33 ¿El secretario del Consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

Según el artículo 15 de los estatutos y 2 del Reglamento del Consejo, corresponde al Consejo de Administración el nombramiento y cese del Secretario, previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	Sí
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	Sí
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	Sí
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	Sí



¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SÍ

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Adicionalmente a lo establecido en las disposiciones legales, la sociedad ha decidido proponer voluntariamente el cumplimiento de una serie de directrices generales que, de forma clara y precisa, velen por la consecución y el mantenimiento de la necesaria independencia de los auditores externos respecto a la misma, tal y como se propugna en el Código del Buen Gobierno de MAPFRE, que establece para sus Consejos de Administración los siguientes criterios en las relaciones con los auditores externos:

— Las relaciones del Consejo de Administración con los Auditores Externos de la Sociedad se encauzarán a través del Comité de Auditoría.

— El Consejo de Administración se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría que perciban o vayan a percibir anualmente del Grupo MAPFRE honorarios cuya cuantía por todos los conceptos sea superior al 5% de sus ingresos totales anuales.

— El Consejo de Administración informará en la documentación pública anual de los honorarios globales que han satisfecho la Sociedad y su Grupo consolidado a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría.

Sin perjuicio de las facultades y funciones del Comité de Auditoría especificados en los estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración de la entidad, éste será informado, al menos semestralmente, de todos los servicios prestados por el auditor externo y sus correspondientes honorarios.

Asimismo, el Comité de Auditoría evaluará anualmente al Auditor de Cuentas, el alcance de la auditoría, así como la independencia del auditor externo considerando si la calidad de los controles de auditoría son adecuados y los servicios prestados diferentes al de Auditoría de Cuentas son compatibles con el mantenimiento de la independencia del auditor.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta sobre los valores cotizados emitidos por la Sociedad, en el que se detallan los procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, a los analistas financieros no se les facilita ninguna información que no sea pública.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SÍ

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	58	455	513
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	8,030	5,770	5,960

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	22	22

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,000	100,000

Auditor saliente

Auditor entrante

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MÜNCHENER RUCK	0,000	---
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BBVA	0,000	---
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	CAIXABANK	0,000	---
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BSCH	0,000	---
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BANKIA	0,000	---
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO OLANO	BSCH	0,000	---
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO OLANO	BBVA	0,000	---
DON FILOMENO MIRA CANDEL	ALLIANZ	0,000	---
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MÜNCHENER RUCK	0,000	---
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	COMPANÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN (CESCE)	0,000	CONSEJERO
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	BANCO URQUIJO, S.A.	0,000	PRESIDENTE

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SÍ

Detalle del procedimiento

De conformidad con lo establecido en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE y con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros pueden solicitar la contratación de asesoramiento externo con cargo a la entidad cuando se den circunstancias especiales que así lo justifiquen. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente de la Sociedad y puede ser vetada por el Consejo de Administración, si se acredita:

- Que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros.
- Que su coste no es razonable, a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la compañía.
- Que la asistencia técnica que recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia sociedad.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SÍ

Detalle del procedimiento

La documentación debe enviarse con carácter general con tres días completos de antelación como mínimo. En particular, cuando la documentación se envíe para ser entregada un viernes o víspera de fiesta, debe asegurarse que se entrega en el curso de la mañana de dicho día, antes de las 12 horas.

Este aspecto es objeto de análisis específico por parte del Consejo de Administración de la sociedad en su sesión anual de autoevaluación, que recibe el informe del Comité de Cumplimiento encargado a su vez de controlar la efectividad del procedimiento previsto.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SÍ

Explique las reglas

Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, tanto el de consejero como los que desempeñen en las Comisiones y Comités delegados del mismo, y formalizar las correspondientes dimisiones, si el Consejo lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembro de dichos órganos de gobierno.
- Cuando queden incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito o reputación de la Sociedad, o poner en riesgo sus intereses.
- Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	VOCAL	EJECUTIVO
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	VOCAL	EJECUTIVO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VOCAL	EJECUTIVO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VOCAL	EJECUTIVO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON FILOMENO MIRA CANDEL	VICEPRESIDENTE	DOMINICAL
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	VOCAL	DOMINICAL
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOCAL	DOMINICAL

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON ALFONSO REBUERTA BADIÁS	VOCAL	DOMINICAL
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	VOCAL	INDEPENDIENTE

COMISIÓN DE CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Tipología
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	PRESIDENTE	DOMINICAL
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	DOMINICAL
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	VOCAL	INDEPENDIENTE

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones:

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SÍ
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SÍ
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SÍ
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SÍ
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SÍ
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SÍ
Asegurar la independencia del auditor externo	SÍ
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SÍ

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución que deba aplicarse a los Altos Cargos de Representación y de Dirección de MAPFRE, sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente corresponden a los órganos de representación y dirección de la propia Sociedad.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está integrado por un máximo de siete miembros, en su mayoría vocales no ejecutivos.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para la alta dirección y supervisión permanente de la gestión ordinaria de la Sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos, y para la adopción de las decisiones que sean necesarias para su adecuado funcionamiento, todo ello con arreglo a las facultades que el Consejo de Administración le delegue en cada momento.

Estará integrada por un máximo de doce miembros, todos ellos componentes del Consejo de Administración. Su Presidente, Vicepresidente Primero y Segundo y Secretario serán con carácter nato los de dicho Consejo, que nombrará a los vocales hasta completar un máximo de doce miembros y podrá nombrar también un Vicesecretario sin derecho a voto.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El Comité de Auditoría está integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros, que serán designados por el Consejo de Administración teniendo en cuenta los conocimientos, experiencia y aptitudes de los consejeros, especialmente en materia de contabilidad, auditoría y gestión de riesgos. Su Presidente será un consejero independiente y, la mayoría de sus miembros consejeros no ejecutivos. Será Secretario de este Comité el del Consejo de Administración. Dicho Comité tendrá las siguientes competencias:

- Verificar que las Cuentas Anuales, así como los estados financieros semestrales y trimestrales y la demás información económica que deba remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, es veraz, completa y suficiente; que se ha elaborado con arreglo a la normativa contable de aplicación y los criterios establecidos con carácter interno por la Secretaría General de MAPFRE; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento del Auditor Externo de la sociedad, así como recibir información sobre la actuación del mismo y sobre cualquier hecho o circunstancia que pueda comprometer su independencia.
- Supervisar la actuación del Servicio de Auditoría Interna, a cuyo efecto tendrá pleno acceso al conocimiento de sus planes de actuación, los resultados de sus trabajos y el seguimiento de las recomendaciones y sugerencias de los auditores externos e internos.
- Conocer el proceso de información financiera y de control interno de la sociedad, y formular las observaciones o recomendaciones que considere oportunas para su mejora.
- Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.
- Formular anualmente un informe sobre sus funciones y actividades realizadas durante el ejercicio, para que sea presentado a la Junta General de Accionistas.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para supervisar la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que deben regir en la sociedad.

Estas funciones se ejercitan sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente correspondan a los órganos de representación y dirección de la propia Sociedad.

Vigila la aplicación de las normas de buen gobierno establecidas en cada momento y propone, en su caso, las medidas de mejora que procedan y la actualización de las citadas normas, cuando así corresponda.

El Comité de Cumplimiento está integrado por cuatro miembros, todos ellos vocales no ejecutivos. Su presidente es, con carácter nato, el Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración.

El Comité puede designar un secretario de actas, elegido de entre los componentes de la Dirección General de Asuntos Legales de MAPFRE.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegación que tienen cada una de las comisiones:**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Desarrollo coordinado de la política de designación y retribución de los altos cargos de representación y dirección de la entidad.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Dirección y supervisión de la gestión ordinaria de la sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Verificación de la información financiera, propuesta del nombramiento del auditor externo y supervisión de la auditoría interna.

Denominación comisión

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Supervisión de la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que rigen la entidad.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Está prevista en los estatutos sociales y está regulada en el Reglamento del Consejo de Administración.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Desde 2008 se hace público un Informe anual sobre la política de retribuciones de la entidad, que se somete a votación, con carácter consultivo y como punto independiente del orden del día, en la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Está regulada en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

En el año 2011 se modificó el artículo 16 del Reglamento del Consejo, relativo a las competencias de la Comisión Delegada.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos en la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Está regulado en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

El Comité de Auditoría hace público desde el ejercicio 2005 un informe anual de sus actividades, que se pone a disposición de los accionistas con ocasión de la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Está previsto en los estatutos sociales y está regulado en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

La Comisión Delegada, dada su condición de órgano de gobierno ejecutivo, está compuesta por consejeros ejecutivos (mayoría) y externos dominicales.



C. Operaciones vinculadas

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SÍ

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre estas cuestiones. Además deben actualizarla periódicamente y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Código de Buen Gobierno de MAPFRE y el Reglamento Interno de Conducta regula las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales conflictos de intereses.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones, previo examen del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad o la Comisión de Control Institucional de MAPFRE, en su caso. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero. El consejero afectado debe abstenerse de asistir e intervenir en estas decisiones.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

D. Sistemas de control de riesgos

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

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: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.

— 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 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 estratégicos y de gobierno corporativo de la actividad aseguradora. Además, el nivel de capital asignado a cada Unidad no podrá nunca ser inferior al capital mínimo legalmente requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

El capital asignado se fija 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.

MAPFRE RE utiliza el modelo de estimación del Capital Propio, basado en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad, obtenidas a partir de distintos escenarios elaborados mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador, que son aplicadas considerando las particularidades de la cartera de probabilidad de resultados y el capital económico necesario para asegurar la solvencia de la entidad con un intervalo de confianza del 99,6 por 100 en un horizonte temporal de un año.

La utilización del modelo anterior señalado está enmarcada en un proyecto global de implantación de modelos estocásticos en el Grupo MAPFRE, a fin de cumplir con los requisitos de la futura normativa europea de Solvencia II.

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, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse entre el 3 y el 7 por 100.
- 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, así como a límites de concentración por país y sector.
- 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 de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente 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 someten 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 riesgo que puede generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. 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 que pueden afectar a los riesgos asegurados 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 lo 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.

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

MAPFRE RE por su parte anualmente determina la capacidad catastrófica global que asigna a cada territorio, y establece las capacidades máximas de suscripción y 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.

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.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo:

Sí

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio

RIESGO ASEGURADOR

Circunstancias que lo han motivado

TERREMOTOS EN JAPÓN Y NUEVA ZELANDA E INUNDACIONES DE TAILANDIA

Funcionamiento de los sistemas de control

Las protecciones contratadas mediante reaseguro y retrocesiones han limitado a 216,9 millones de euros antes de impuestos y socios externos el quebranto para el Grupo a nivel consolidado.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control:

Sí

En caso afirmativo detalle cuáles son sus funciones.

Nombre de la comisión u Órgano

COMITÉ DE RIESGOS

Descripción de funciones

Tiene la finalidad de coordinar las actividades de: elaboración de modelos de capital propios; análisis, medición y control de riesgos y control interno.

Nombre de la comisión u Órgano

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIÓN DELEGADA

Descripción de funciones

Los Órganos de Gobierno del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios la exposición al riesgo de las Unidades. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar dicha exposición, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

La Secretaría General del Grupo es el órgano responsable de emitir instrucciones y velar por el cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la sociedad y al grupo. La Dirección General de Auditoría Interna realiza un proceso sistemático de revisión del cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a las filiales del grupo.



E. Junta General

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para los supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales:

SÍ

Describe en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

Describe las diferencias

De conformidad con lo previsto en el artículo 25 de los estatutos sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV "Protección del Interés General de la Sociedad" (artículo 25 a 30) es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

No existen derechos de los accionistas en relación con las juntas generales que sean distintos de los establecidos en la ley para sociedades anónimas cotizadas.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Los accionistas cuentan con amplia información de fácil acceso para opinar y votar fundamentalmente en la Junta General. Su participación es facilitada sin ninguna clase de restricciones distintas de las que exige la cortesía y el buen orden en un acto público.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SÍ

Detalle las medidas

De conformidad con el artículo 11 de los estatutos sociales, actuará como Presidente de la Junta quien ostente el mismo cargo en el Consejo de Administración, o quien le sustituya accidentalmente de acuerdo con las previsiones estatutarias.

El Presidente y el Secretario de la Junta General cuidan de que ésta se desarrolle con exquisito respeto a los derechos de los accionistas.

Hasta la fecha, no se ha planteado ninguna incidencia en el buen funcionamiento de la Junta General.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	Datos de asistencia		Total
			Voto electrónico	% voto a distancia Otros	
05/03/2011	0,130	80,260	0,000	0,000	80,390

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

En la Junta General Ordinaria, celebrada en primera convocatoria el día 5 de marzo de 2011, se adoptaron los acuerdos que a continuación se relacionan, por mayoría del 80,39%, con el voto en contra de 1 accionista, titular de 2.235 acciones (0,000076% del capital social).

- Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2010.
- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2010.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años a los consejeros D. José Manuel Martínez Martínez, D. Alberto Manzano Martos, D. Francisco Ruiz Risueño, D. Luis Hernando de Larramendi Martínez, D. Manuel Jesús Lagares Calvo, D. Antonio Miguel-Romero de Olano y D. Alfonso Reuelta Badías, sin perjuicio del cumplimiento de las previsiones estatutarias y de las normas de buen gobierno.
- Nombrar consejero, por un periodo de cuatro años, a D. Antonio Núñez Tovar, sin perjuicio del cumplimiento de las previsiones estatutarias y de las normas de buen gobierno.
- Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,15 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 3.012.154.351, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,07 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 27 de octubre de 2010 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,08 euros brutos por acción, se pagará en la fecha que determine el Consejo de Administración dentro del plazo comprendido entre el 1 de mayo y 30 de junio de 2011.
- Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 150.607.717,55 euros, equivalente al 50% del capital social.



— Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de las acciones que emita la sociedad como consecuencia de las ampliaciones de capital que lleve a cabo el Consejo de Administración en uso de la autorización a que se refiere el precedente acuerdo.

— Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 146 y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 10% del capital social de MAPFRE, S.A. y durante un plazo de cinco años a contar desde la fecha del presente acuerdo.

— Refrendar el Informe sobre política de retribuciones de los consejeros que se somete a la Junta General con carácter consultivo.

— Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L., como Auditores de Cuentas de la Sociedad.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General:

SÍ

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General

1.500

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

La entidad no sigue ninguna política definida respecto a las delegaciones de voto en la junta general.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

El acceso es el siguiente: www.mapfre.com

Información General
Accionistas e Inversores.

F. Grado de seguimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo.

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

→ Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2.

— Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

→ Ver epígrafes: C.4 y C.7

— No aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

— Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

— Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

- Ver epígrafe: E.8
- Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

- Ver epígrafe: E.4
- Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

- Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

- a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:
 - i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
 - ii) La política de inversiones y financiación;
 - iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
 - iv) La política de gobierno corporativo;
 - v) La política de responsabilidad social corporativa;
 - vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
 - vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
 - viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

- Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones:

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

- Ver epígrafe: B.1.14.

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

- Ver epígrafe: B.1.14.

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

- Ver epígrafes: C.1 y C.6
- Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

- Ver epígrafe: B.1.1
- Explique

La entidad considera que tiene la dimensión precisa para un funcionamiento eficaz y participativo y se adecua a la evolución histórica del Grupo y sus peculiaridades.

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

- Ver epígrafes: A.2 , A.3, B.1.3 y B.1.14.
- Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

- Ver epígrafe: B.1.3
- No aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º. En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º. Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

- Ver epígrafes: B.1.3 , A.2 y A.3
- Explique

A pesar de que los accionistas que designan a los consejeros dominicales (10) representan casi el 79% del capital social, hay gran presencia de consejeros independientes (6).

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

- Ver epígrafe: B.1.3
- Explique

La entidad tiene su propio criterio establecido en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE: al menos un tercio de los consejeros deben ser consejeros independientes (6) o dominicales minoritarios (2).

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

- Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4
- Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

- Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3.
- Cumple parcialmente

Se han establecido normas expresas al respecto para el Comité de Nombramientos y Retribuciones en el Código de Buen Gobierno.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

- Ver epígrafe: B.1.42
- Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

- Ver epígrafe: B.1.21
- Cumple parcialmente

De conformidad con el artículo 18 de los estatutos, todos los consejeros pueden solicitar la inclusión de punto del orden del día por lo que cualquiera de ellos está facultado para trasladar al Consejo de Administración sus preocupaciones.

La convocatoria de una reunión pueden solicitarla tres consejeros, cualquiera que sea su tipología.

De conformidad con el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, el Consejo evaluará anualmente la actuación del Presidente y, en su caso, del máximo responsable ejecutivo, si fuese diferente, con base en el informe que le formule al efecto el Comité de Nombramientos y Retribuciones. Le corresponde al Vicepresidente externo de la entidad dirigir dicha evaluación del Presidente por Consejo de Administración.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

- Ver epígrafe: B.1.34
- Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

- Ver epígrafe: B.1.29
- Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiara con instrucciones.

- Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30
- Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

- Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

- Ver epígrafe: B.1.19
- Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

- Ver epígrafe: B.1.42
- Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

- Ver epígrafe: 1.41
- Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

- Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

→ Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17
— Cumple

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

→ Ver epígrafe: B.1.2
— Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

— Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

→ Ver epígrafe: B.1.2
— Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

→ Ver epígrafes: A.2 , A.3 y B.1.2
— Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

→ Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26
— Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo dé cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

→ Ver epígrafes: B.1.43, B.1.44
— Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones



que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

— Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

→ Ver epígrafe: B.1.5

— Cumple parcialmente

Los dos consejeros que han cesado durante el presente ejercicio han explicado verbalmente al Consejo reunido en pleno su decisión y han remitido carta previa de dimisión al Presidente del Consejo de Administración.

El Sr. Lagares ha renunciado a su cargo en el Consejo en cumplimiento de lo previsto en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE por el límite de 12 años de mandato para consejeros independientes y el Sr. Homet ha renunciado a su cargo como consejero por el límite de 5 años para ex-ejecutivos previsto también en dicho Código.

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
- Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
 - Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
 - Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (*bonus*) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
 - Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

- Duración;
- Plazos de preaviso; y
- Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

→ Ver epígrafe: B.1.15

— Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

→ Ver epígrafes: A.3, B.1.3

— Cumple

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

— Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

— Cumple

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

— Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los



años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

- Ver epígrafe: B.1.16
- Cumple

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
- ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
- iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
- iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
- vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
- vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
- viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
- ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
- iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
- iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

- Cumple parcialmente

El detalle de las retribuciones individuales abonadas por la entidad a sus consejeros durante el ejercicio figura en el Informe sobre la política de retribuciones de MAPFRE, S.A. del ejercicio 2011, previsto en la recomendación 40, en lugar de en la memoria, para mayor claridad de la información.

Dicho informe incluye el detalle individualizado de las remuneraciones recibidas por todos los consejeros por el desempeño de sus funciones en el Consejo y comités delegados, así como el detalle individualizado de la retribución (fija y variable) abonada por MAPFRE, S.A. a los consejeros ejecutivos e información complementaria de cualquier otro concepto asimilado.

Por mayor claridad, ver el propio Informe sobre la política de retribuciones de MAPFRE, S.A. del ejercicio 2011.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

- Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6
- Explique

La entidad tiene su propio criterio, configurándola como un órgano delegado netamente ejecutivo, con presencia de los máximos directivos de las entidades principales del Grupo, y con la presencia de dos consejeros externos dominicales.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

- Cumple

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos Comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

- Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3
- Cumple parcialmente

Se cumple toda la recomendación salvo los apartados b) y c). Ambos comités cuentan con consejeros ejecutivos y el presidente del Comité de Nombramientos y Retribuciones no es un consejero independiente.

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

- Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

- Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

- Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

- Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

- Ver epígrafe: D
- Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

- Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3
- Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

- Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

- Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3
- Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

- Ver epígrafe: B.1.38
- Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos –o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola– sean consejeros independientes.

- Ver epígrafe: B.2.1
- Explique

La entidad tiene su propio criterio respecto de la composición adecuada del Comité de Nombramientos y Retribuciones (ver detalle epígrafe B.2.1 de este informe).

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.

c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

- Ver epígrafe: B.2.3
- Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

- Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
 - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
 - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

- Ver epígrafes: B.1.14, B.2.3
- Cumple



58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

— Cumple

G. Otras informaciones de interés

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

La entidad está adherida y cumple con el contenido del Código de Buenas Prácticas Tributarias aprobado y promovido por el Foro de Grandes Empresas y la Agencia Tributaria Española.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:
NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 08/02/2012

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

Anexo al informe anual de gobierno corporativo de MAPFRE, S.A. del ejercicio 2011

Introducción

Se recoge la información complementaria al Informe anual de Gobierno Corporativo de MAPFRE, S.A. del ejercicio 2011, con el fin de completar el nuevo contenido mínimo que dicho informe debería contener a tenor de lo dispuesto en el artículo 61 bis de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, según la modificación realizada por la Ley de Economía Sostenible, Ley 2/2011, de 4 de marzo.

INFORMACIÓN DE LOS VALORES QUE NO SE NEGOCIEN EN UN MERCADO REGULADO COMUNITARIO.

No existen valores de la sociedad que no se negocien en un mercado regulado comunitario. Todas las acciones de MAPFRE, S.A. cotizan en el mercado continuo, en las Bolsas de Madrid y Barcelona. Código ISIN: ES0124244E34.

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS NORMAS APLICABLES A LA MODIFICACIÓN DE ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD.

No hay especialidades distintas a las establecidas en la legislación vigente para la modificación de estatutos de la sociedad, salvo para la modificación de los artículos 25º a 30º (Título IV- Protección del Interés General de la Sociedad). Como consta en el apartado E.2 del Informe anual de Gobierno Corporativo, es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

Por lo tanto, para la modificación del resto de los artículos de los estatutos de la sociedad, serán de aplicación los artículos 288, 194 y 201 de la Ley de Sociedades de Capital, por lo que el quórum de asistencia necesario para tratar este asunto en Junta Ordinaria o Extraordinaria será en primera convocatoria de al menos el cincuenta por ciento del capital social con derecho a voto y del veinticinco por ciento en segunda convocatoria, siendo además necesario el voto favorable de la mayoría de asistentes si ha concurrido el cincuenta por ciento del capital social o el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la junta cuando en segunda convocatoria hayan concurrido accionistas que no alcancen dicho cincuenta por ciento.

En todos los casos, los Administradores o los socios promotores de la propuesta de modificación de estatutos deberán redactar un informe escrito justificativo de la misma, que se pondrá a disposición de todos los accionistas con ocasión de la convocatoria de la Junta General.

Asimismo, de conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Junta General de Accionistas de MAPFRE, S.A. y en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, en el caso de modificación de los estatutos sociales se votará separadamente cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.



CUALQUIER RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE LOS VALORES Y CUALQUIER RESTRICCIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO.

No existe ninguna restricción legal ni estatutaria a la adquisición o transmisión de los valores ni ha existido nunca una cláusula estatutaria que limitara el número máximo de votos que pueda emitir un accionista.

De conformidad con los estatutos sociales cada acción da derecho a un voto. Ello no obstante, tendrán derecho de asistencia a la Junta General los accionistas titulares de 1.500 acciones que tengan inscritas sus acciones en el Registro Contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones que el arriba indicado podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, debiendo nombrar entre ellos un representante y comunicarlo así al Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad con cinco días de antelación a la celebración de la junta, mediante carta firmada por todos los accionistas agrupados y el nombre y la aceptación del accionista representante, que será quien ejerza el derecho al voto en nombre de todos los accionistas agrupados.

También podrán conferir su representación en la junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a ley, agrupando sus acciones con las de éste. La agrupación deberá reflejarse por escrito con carácter especial para cada junta.

Ver apartados A.10, E.9 y F.1 del Informe anual de Gobierno Corporativo.

INFORMACIÓN DE LOS ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN Y SUS EFECTOS.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN.

El cese o dimisión de los consejeros de la entidad no comporta indemnización alguna. La dimisión voluntaria de los altos directivos o de los demás trabajadores tampoco conlleva indemnización alguna, salvo por incumplimiento de las obligaciones de la sociedad tasadas legalmente.

Las eventuales indemnizaciones por dimisión con justa causa de cualquier trabajador o alto directivo -que implican un incumplimiento de la sociedad- o por cese por libre decisión de la entidad, están remitidas en todos los supuestos al artículo 56, 1, a) del Estatuto de los Trabajadores.

No existen previsiones específicas en los contratos laborales ni en los de alta dirección para el supuesto de que la relación llegue a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición, sin perjuicio de lo cual, en tal supuesto resultarán aplicables a los contratos de alta dirección las previsiones del artículo 10 del Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, que regula la Relación laboral especial de Alta Dirección, y cuyo apartado d) permite al alto directivo presentar su dimisión con derecho a la indemnización arriba señalada, en caso de que se produzca la sucesión de empresa o un cambio importante en la titularidad de la misma, que tenga por efecto una renovación de sus órganos rectores o en el contenido y planteamiento de su actividad principal.

SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF).

Descripción de los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de la entidad.

1 Entorno de control de la entidad

1.1. Órganos y/o funciones que son responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación y (iii) su supervisión.

El Sistema de Control Interno de MAPFRE es un conjunto de procesos, continuos en el tiempo, responsabilidad del Consejo de Administración, de la Alta Dirección y del resto de personal de MAPFRE, y diseñado al objeto de proporcionar una seguridad razonable en cuanto a la consecución de los objetivos establecidos.

El Consejo de Administración delega la gestión ordinaria en la Comisión Delegada y en la Alta Dirección, y se reserva la aprobación de las políticas de control y gestión de riesgos, y la aprobación tanto del seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control como la información financiera que la Sociedad debe hacer pública por su condición de cotizada.

El Comité de Auditoría, en relación con los sistemas de información y control interno, tiene como competencias, entre otras, a) supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y al Grupo, revisando el cumplimiento de la normativa aplicable, la adecuada delimitación de los perímetros de consolidación, y la correcta aplicación de los criterios contables; b) revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

1.2. Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad. Todo ello en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera.

El Código de Buen Gobierno establece para el Grupo las estructuras; societaria y empresarial; operativa y funcional; de supervisión y coordinación, así como los altos cargos de representación y dirección.

El Consejo de Administración revisa y autoriza la estructura organizativa del Grupo, y aprueba las líneas de responsabilidad y autoridad en función de la estructura organizativa definida.

La distribución de tareas y funciones se realiza por el responsable del área de acuerdo con las instrucciones del Área de Recursos y Medios.

La Secretaría General establece las políticas y normas contables aplicables al Grupo, y el Área Financiera es responsable de la coordinación entre las distintas Unidades y Áreas Corporativas en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera.

1.3. Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos, órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones, en relación con el proceso de elaboración de la información financiera.

El Código Ético y de Conducta, aprobado por la Comisión Delegada en su reunión de 23 de junio de 2009, se encuentra publicado en la intranet o portal interno del Grupo. El mismo se inspira en los principios institucionales y empresariales contenidos en el Código de Buen Gobierno y tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de MAPFRE y de las personas que la integran.

Para garantizar la aplicación del Código, así como la supervisión y el control de su cumplimiento se constituyó el Comité de Ética como órgano encargado de velar por su cumplimiento y analizar y resolver las denuncias que por su incumplimiento se presenten.

1.4. Canal de denuncias, que permita la comunicación al Comité de Auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

Las normas de funcionamiento del Canal de Denuncias Financieras y Contables del Grupo MAPFRE, aprobadas por el Comité de Auditoría en su reunión de 3 de mayo de 2011, se encuentran publicadas en la intranet o portal interno del Grupo.

La Secretaría General gestiona administrativamente dicho canal de denuncias llevando el control y archivo de las denuncias recibidas, y da traslado al Comité de Auditoría aquellas que cumplan con el funcionamiento establecido.

El Canal de Denuncias Financieras y Contables permite a los empleados del Grupo comunicar al Comité de Auditoría, vía correo electrónico o correspondencia escrita, las irregularidades de potencial trascendencia financieras y contables que adviertan en el seno de la empresa. Sin perjuicio de los derechos

que correspondan a los denunciados, MAPFRE garantiza la confidencialidad del denunciante.

1.5. Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

El Área Recursos y Medios diseña programas de formación específicos para los distintos colectivos de la compañía en función de sus necesidades e intereses profesionales, entre los que destaca el curso e-learning sobre normas de control interno de realización obligatoria para todos los empleados del Grupo.

Concretamente, respecto a la elaboración de la información financiera la Secretaría General emite circulares de instrucciones que recogen la actualización de la normativa aplicable.

Asimismo, los responsables de las direcciones financieras cuentan con modelos específicos e instrucciones concretas para elaborar la información financiera, a través del manual de consolidación y modelos de cuentas que se actualizan anualmente.

2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

2.1. Si el proceso existe y está documentado.

El 8 de febrero de 2005 el Consejo de Administración acordó la puesta en marcha del Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) en todo el Grupo 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.

2.2. Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

La identificación de los riesgos que afectan a la fiabilidad de la información financiera se materializa en la evaluación de los riesgos operacionales, pues éstos son los que cubren los objetivos de existencia y ocurrencia, integridad, valoración, presentación, desglose y comparabilidad y derechos y obligaciones.

La gestión del riesgo operacional, integrada en el Sistema de Gestión de Riesgos de MAPFRE, se realiza a través de la aplicación informática Riskmãp, desarrollada internamente en MAPFRE, y el modelo de gestión se basa en un análisis dinámico por procesos, 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.

En base a las valoraciones de riesgo realizadas, Riskm@p permite analizar la sostenibilidad de las magnitudes económicas en función de los riesgos que les afectan.

2.3. La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

El Manual de Consolidación de MAPFRE elaborado por el Área Financiera describe el proceso de identificación del perímetro de consolidación, actualizándose este último mensualmente.

2.4. Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

Los diferentes tipos de riesgo que integran el Sistema de Gestión de Riesgos 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: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
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	Agrupada, 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.

2.5 Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

El Comité de Auditoría, en relación con los sistemas de información y control interno, tiene como competencias, entre otras, revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

3. Actividades de control

3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

El Área Financiera consolida toda la información financiera de MAPFRE S.A. y sus filiales y prepara los informes con la información financiera.

El Área de Auditoría Interna evalúa la fiabilidad e integridad de la información contable y financiera individual y consolidada elaborada por MAPFRE SA, las Divisiones, Unidades y Sociedades Operativas, Sociedades Dependientes y Áreas Corporativas, así como la validez, suficiencia y aplicación de los principios y normativa contable y legal, y la presenta al Comité de Auditoría.

El Comité de Auditoría verifica que las cuentas anuales – así como los estados financieros semestrales y trimestrales, y la demás información económica que deba remitirse a los órganos reguladores o de supervisión – es veraz, completa y suficiente para ofrecer la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo MAPFRE; que se ha elaborado con arreglo a la normativa contable de aplicación y los criterios establecidos con carácter interno por la Secretaría General del Grupo; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.

El Consejo de Administración aprueba los términos de la información financiera que debe hacer pública periódicamente la Sociedad.

En el proceso de gestión de riesgos se elaboran manuales en los que se describen los procedimientos y las actividades existentes en función de las tareas y los intervinientes en las mismas, identificando los riesgos asociados y los controles que los mitigan, referidos al proceso de consolidación y al cálculo del test de deterioro, información que alimenta la aplicación corporativa Riskm@p.

El calendario de cierre elaborado por la Secretaría General detalla las principales actividades del proceso de consolidación y de elaboración de las cuentas anuales y sus controles, marcando las fechas límite de cumplimiento.

Asimismo, la revisión de las estimaciones e hipótesis utilizadas, basadas en la experiencia histórica y en otros factores considerados más razonables en cada momento, se recogen en las instrucciones de cierre contable. Dicha revisión se realiza de forma periódica, y los cambios de estimación producidos en un periodo determinado se aplican en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

El Área de Recursos y Medios, a través de la Subdirección General de Seguridad y Medio Ambiente, actúa directamente sobre la normativa relacionada con la seguridad de la información.

En particular, las medidas establecidas se concretan en un Sistema Documental de Seguridad de la Información (SDSI) o Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información, organizado según los objetivos marcados en el Plan de Seguridad de la Información (PSI) aprobado por la Comisión Directiva el 22 de diciembre de 2004.



Tanto la política como las normas y estándares de este Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información se encuentran publicados en el portal interno (Intranet) a fin de facilitar a todos los empleados el acceso a las mismas.

Por otra parte, el Plan Director de Seguridad y Medio Ambiente, aprobado por la Comisión Delegada en diciembre de 2010, establece el marco estratégico y el modelo para la realización de las diferentes actuaciones en materia de seguridad y medio ambiente.

Además, el Grupo cuenta con una Política, un Marco de Gobierno y una Metodología de Continuidad del Negocio que definen el marco y las acciones necesarias para garantizar el correcto funcionamiento de la operativa ante la materialización de un incidente, de forma que se reduzca al mínimo su impacto.

Por otra parte, el Área de Auditoría Interna verifica el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno en sus diferentes elementos, y el Área de Tecnologías y Procedimientos da soporte en materia de procesos orientado al mantenimiento de los mismos desde una perspectiva única.

3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinado a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

Con carácter general, la relación con los proveedores se articula mediante responsables específicos por área de negocio, para los bienes y servicios tecnológicos que gestionan en relación con los mismos. La selección de productos y servicios a terceros se realiza con criterios técnicos, profesionales y económicos objetivos cumpliendo con las normas internas de selección y contratación establecidas.

Todos los servicios subcontratados se materializan mediante contratos específicos, siendo la supervisión directa de los proveedores ejercida por las Unidades o Áreas contratantes.

Se encuentra en desarrollo por el Área de Recursos y Medios un plan global de compras y contratación de servicios, de implantación progresiva en los próximos ejercicios, que incluye concreción de criterios, procedimientos y sistemas de control de los mismos.

4. Información y comunicación

4.1. Función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La Subdirección General de Coordinación Contable de la Secretaría General es la encargada de definir y mantener actualizadas las políticas y normativa contable aplicable que afecta a la información del Grupo, y de resolver las consultas y conflictos derivados de la interpretación de las mismas.

Asimismo, mantiene una estrecha y fluida relación con el Área Financiera del Grupo, con las direcciones financieras de las distintas Unidades y con las Áreas Corporativas, a quien comunica los procedimientos y normas contables formalmente establecidas.

Desde la Subdirección General de Coordinación Contable se mantienen actualizados los modelos de cuentas anuales aplicables a las distintas entidades del Grupo que incluyen las políticas contables y los desgloses de información a presentar. La Subdirección General de Control e Información Económica del Área Financiera concreta las instrucciones sobre políticas y desgloses para elaboración de la información consolidada del Grupo a través del manual de consolidación.

4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

Desde marzo de 2010, la gestión de la información financiera de las entidades del Grupo MAPFRE se realiza a través de la aplicación corporativa de consolidación, herramienta que constituye una base de datos centralizada (repositorio común y único de datos), que cuenta con la parametrización de la regla de consolidación y con controles de proceso.

Dentro del proceso de elaboración de la información financiera, las cédulas de consolidación constituyen el medio de comunicación de la información necesaria en el proceso de consolidación o en la elaboración de los estados financieros consolidados.

En base a la información contenida en las cédulas de consolidación y siguiendo el modelo de cuentas elaborado por la Subdirección General de Coordinación Contable, la Subdirección General de Control e Información Económica prepara las cuentas anuales y resto de estados financieros.

5. Supervisión del funcionamiento del sistema

5.1. Actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el Comité de Auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

El Comité de Auditoría, entre sus actividades de supervisión del SCIIF, verifica la siguiente información:



- El informe de gestión y cuentas anuales individuales y consolidadas de MAPFRE S.A. y sus sociedades dependientes.
- El informe de la revisión limitada sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados de MAPFRE S.A. correspondientes al período intermedio finalizado a 30 de junio de cada ejercicio.
- La información que trimestralmente MAPFRE S.A. remite a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Previamente, esta información económico-financiera es revisada por la Dirección General de Auditoría Interna que emite un informe en el que se resalta que la elaboración de los estados financieros intermedios de MAPFRE S.A. se ha realizado aplicando los mismos criterios que para las cuentas anuales y que éstos son razonables, objetivos y comprobables, prevaleciendo siempre el principio de prudencia sobre cualquier otro.
- La información elaborada por MAPFRE S.A. para inversores y analistas, que es revisada y analizada por el Comité de Auditoría antes de su publicación.

Además, el Comité de Auditoría aprueba el plan de auditoría anual y realiza un seguimiento del mismo periódicamente.

MAPFRE S.A. cuenta con una Dirección General de Auditoría Interna formada por 4 Servicios de Auditoría Interna ubicados en España (Seguro Directo España, Seguro Directo Internacional, Negocios Globales y Tecnologías de la Información) y 15 Unidades de Auditoría Interna en el exterior que son plenamente independientes y revisan y evalúan la adecuación y correcto funcionamiento de todos los procesos de la Sociedad, así como del Sistema de Control Interno.

En el Estatuto de Auditoría Interna se establece que el Área de Auditoría Interna tiene, entre otras, las siguientes funciones:

- Supervisar la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno, labor que se centra en:
 - Evaluar la adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del Sistema de Control Interno.
 - Evaluar el 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 del GRUPO MAPFRE.
 - Evaluar la adecuación y el desempeño de las funciones de gobierno incluidas en el Sistema de Gobierno previstas en la Directiva de Solvencia II.
 - Contribuir al buen gobierno corporativo mediante la verificación del cumplimiento de las normas establecidas en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE.
- Evaluar la fiabilidad e integridad de la información contable y financiera individual y consolidada y otra información de carácter económico elaborada por MAPFRE S.A., las Unidades Operativas y/o Divisiones, Sociedades Dependientes y

Áreas Corporativas; así como la validez, suficiencia y aplicación de los principios y normativa contable y legal.

La evaluación y valoración por parte de la Dirección General de Auditoría Interna sigue una metodología preestablecida y aprobada por el Comité de Auditoría, basada en variables objetivas. El resultado de esta revisión se presenta a los máximos responsables de las Unidades y al Comité de Auditoría y al Consejo de Administración de la mencionada entidad, que, conforme a la normativa aplicable, suscribe un informe anual sobre la efectividad de los procedimientos de Control Interno.

Cada Servicio o Unidad de Auditoría Interna emite además un informe de recomendaciones de cada entidad, en el que se establecen las medidas que se deben implantar para mejorar, en su caso, el Sistema de Control Interno. Posteriormente se realiza un seguimiento de las acciones efectuadas para dar cumplimiento a las recomendaciones emitidas.

Asimismo, el auditor externo, dentro de sus procedimientos de auditoría realizados para validar las cuentas anuales, efectúa una revisión del SCIIF, emitiendo un informe preliminar de recomendaciones en su visita interina, y en caso de ser necesario, un informe de control interno en su visita final. Dichos informes, que incluyen las acciones a las que se compromete la dirección de la entidad para implantar cada recomendación, son presentadas al Comité de Auditoría.

Con carácter anual, el Comité de Auditoría celebra una reunión monográfica sobre control interno, en la que se analizan las evaluaciones y recomendaciones que el Área de Auditoría Interna haya emitido sobre el Sistema de Control Interno (el SCIIF se encuentra incluido en el mismo), así como los Informes de Control Interno que se aprueban en los Consejos de Administración de las diferentes entidades del Grupo en España.

5.2. Procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos, puedan comunicar a la alta dirección y al Comité de Auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

La comunicación con el auditor externo es muy frecuente y fluida en MAPFRE S.A. y todas sus filiales. Tanto al comienzo, a lo largo y al finalizar el trabajo de revisión de las cuentas de la entidad por parte de los auditores externos, se mantienen reuniones de planificación, seguimiento y coordinación a las que asisten los auditores externos, los auditores internos, la Secretaría General y los responsables de las áreas de contabilidad, administración u otras áreas afectadas. Asimismo, al cierre del trabajo se mantiene una reunión con el Director General de Auditoría Interna para poner de manifiesto los resultados y conclusiones detectados en el mismo. Se dispone de planes de acción con el objetivo de corregir o mitigar las debilidades observadas, que incorporan las respuestas elaboradas por la Dirección a las recomendaciones planteadas por los auditores externos; estos planes se presentan al Comité de Auditoría.

6

>



6

Cuentas Anuales consolidadas 2011



A) Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010

ACTIVO	NOTAS	2011	2010
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	4.716,52	3.156,03
I. Fondo de comercio	6.1	2.266,41	2.258,39
II. Otros activos intangibles	6.1	2.450,11	897,64
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	1.441,98	1.400,93
I. Inmuebles de uso propio	6.2	1.060,02	1.001,66
II. Otro inmovilizado material	6.2	381,96	399,27
C) INVERSIONES		33.758,38	30.988,77
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
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.5	1.878,65	1.716,73
E) EXISTENCIAS	6.6	123,62	129,77
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	3.305,34	3.092,60
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	1.264,25	969,90
H) CRÉDITOS	6.7	5.376,88	4.133,11
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		--	--
I) TESORERÍA	6.9	1.254,35	1.497,41
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.12	1.574,17	1.347,43
K) OTROS ACTIVOS		150,23	146,82
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	11,28	92,81
TOTAL ACTIVO		54.855,65	48.672,31

DATOS EN MILLONES DE EUROS

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS	2011	2010
A) PATRIMONIO NETO	6.11	9.726,62	7.795,81
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
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		7.042,90	6.541,88
Intereses minoritarios		2.683,72	1.253,93
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6.12	607,90	610,07
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	34.572,67	31.745,16
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
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.14	1.878,65	1.716,73
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.15	1.153,31	713,22
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.16	129,79	107,48
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	1.730,83	1.096,31
H) DEUDAS	6.17	4.774,40	4.575,29
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
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.12	281,39	281,36
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	0,09	30,88
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		54.855,65	48.672,31

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
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
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		20.508,35	17.786,38
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
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)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(18.784,65)	(16.180,56)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		1.723,70	1.605,82
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		412,23	438,18

CONCEPTO	NOTAS	2011	2010
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		--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(67,91)	(159,71)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	3.2	(18,85)	(15,07)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.636,94	1.431,04
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.21	(414,83)	(367,44)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.222,11	1.063,60
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	6.10	(2,35)	0,06
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		1.219,76	1.063,66
1. Atribuible a intereses minoritarios		(256,80)	(130,12)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	962,96	933,54
DATOS EN MILLONES DE EUROS			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	0,32	0,31

B.2 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.634,59	1.431,10	(414,83)	(367,44)	[256,80]	[130,12]	962,96	933,54
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(299,44)	(385,99)	81,73	154,13	22,52	7,47	(195,19)	(224,39)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(462,66)	(1.497,91)	147,82	424,63	(4,16)	206,52	(319,00)	(866,76)
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	--				
2. Diferencias de conversión	(79,08)	232,47	0,01	(0,87)	23,11	(35,57)	(55,96)	196,03
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)	--				
3. Contabilidad tácita	247,16	834,12	(78,68)	(250,16)	1,30	(157,97)	169,78	425,99
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)	--				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	(5,49)	21,19	12,62	(12,22)	2,73	(2,82)	9,86	6,15
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)	--	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	0,63	24,14	(0,04)	(7,25)	(0,46)	(2,69)	0,13	14,20
TOTALES	1.335,15	1.045,11	(333,10)	(213,31)	(234,28)	(122,65)	767,77	709,15

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS					
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2010	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	933,54	(224,39)	122,65	831,80
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	8,95	(279,20)	--	--	199,29	(70,96)
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)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	864,14	(926,85)	--	3,93	(58,78)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	926,85	(926,85)	--	--	--
2. Otras variaciones (Nota 3.2 y 6.13)	--	(62,71)	--	--	3,93	(58,78)
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	301,21	5.501,12	933,54	(193,99)	1.253,93	7.795,81
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2011	301,21	5.501,12	933,54	(193,99)	1.253,93	7.795,81
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	301,21	5.501,12	933,54	(193,99)	1.253,93	7.795,81
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	962,96	(195,19)	234,28	1.002,05
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	6,74	(273,49)	--	--	1.208,62	941,87
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)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	933,54	(933,54)	--	(13,11)	(13,11)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	933,54	(933,54)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	--	--	--	(13,11)	(13,11)
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	307,95	6.161,17	962,96	(389,18)	2.683,72	9.726,62

DATOS EN MILLONES DE EUROS

D) Estado de flujos de efectivo de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2011 y 2010

CONCEPTOS	2011	2010
1. Actividad aseguradora:	1.128,87	1.038,46
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)
2. Otras actividades de explotación:	218,77	15,72
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	735,34	400,36
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(516,57)	(384,64)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(684,32)	(348,30)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	663,32	705,88
1. Cobros de actividades de inversión:	13.929,62	10.126,59
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
2. Pagos de actividades de inversión:	(14.326,76)	(9.807,05)
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)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(397,14)	319,54
1. Cobros de actividades de financiación	1.538,43	897,15
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
2. Pagos de actividades de financiación	(2.009,47)	(1.315,19)
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)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(471,04)	(418,04)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(38,20)	28,96
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(243,06)	636,34
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.497,41	861,07
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.254,35	1.497,41

DATOS EN MILLONES DE EUROS

E) Información financiera por segmentos - Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010

ACTIVO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.691,30	1.530,32	1.086,82	894,46	713,11	335,34
I. Fondo de comercio	928,63	877,52	843,70	737,04	313,93	269,95
II. Otros activos intangibles	1.762,67	652,80	243,12	157,42	399,18	65,39
B) INMOVILIZADO MATERIAL	118,91	97,45	589,54	582,09	382,56	357,16
I. Inmuebles de uso propio	92,19	72,78	467,30	449,66	291,78	264,51
II. Otro inmovilizado material	26,72	24,67	122,24	132,43	90,78	92,65
C) INVERSIONES	23.018,51	19.823,84	6.418,11	6.070,34	11.637,64	7.245,49
I. Inversiones inmobiliarias	264,47	202,82	226,52	219,48	134,52	128,50
II. Inversiones financieras						
1. Cartera a vencimiento	775,43	585,25	418,85	211,04	582,96	318,13
2. Cartera disponible para la venta	17.068,61	17.226,72	4.055,04	3.878,61	3.177,16	2.966,39
3. Cartera de negociación	1.635,45	494,41	415,13	213,88	913,56	417,70
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	1,44	5,39	--	7,42	32,54	24,52
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	0,07	0,08	15,40	12,99
V. Otras inversiones	3.273,11	1.309,25	1.302,50	1.539,83	6.781,50	3.377,26
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	1.878,65	1.716,73	--	--	--	--
E) EXISTENCIAS	--	--	--	--	--	--
F) PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LA PROVISIONES TÉCNICAS	201,47	132,15	342,02	332,76	3.104,81	3.116,36
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	672,81	534,41	242,87	215,24	276,33	181,88
H) CRÉDITOS	808,14	505,02	1.962,79	1.286,49	2.352,67	2.113,15
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
II. Créditos por operaciones de reaseguro	56,88	33,08	70,66	52,86	408,87	460,74
III. Créditos fiscales	19,60	75,94	48,29	9,01	48,95	44,28
IV. Créditos sociales y otros	305,45	39,66	470,21	106,42	427,99	349,87
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--
I) TESORERÍA	512,26	631,35	269,31	363,43	444,91	448,20
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	207,81	179,38	556,34	463,57	647,42	529,71
K) OTROS ACTIVOS	84,41	15,09	6,63	40,97	134,65	43,87
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	0,07	24,75	0,02	--
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	30.194,27	25.165,74	11.474,50	10.274,10	19.694,12	14.371,16

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
7,37	6,06	358,76	398,90	(140,84)	(9,05)	4.716,52	3.156,03
--	--	338,50	382,67	(158,35)	(8,79)	2.266,41	2.258,39
7,37	6,06	20,26	16,23	17,51	(0,26)	2.450,11	897,64
24,89	53,61	247,03	242,46	79,05	68,16	1.441,98	1.400,93
14,98	43,86	114,72	102,69	79,05	68,16	1.060,02	1.001,66
9,91	9,75	132,31	139,77	--	--	381,96	399,27
2.848,17	2.633,52	12.366,32	12.474,94	(22.530,37)	(17.259,36)	33.758,38	30.988,77
6,45	34,89	915,59	986,68	(104,42)	(105,23)	1.443,13	1.467,14
1,13	1,28	18,90	23,73	(30,30)	(30,73)	1.766,97	1.108,70
2.234,92	2.062,32	382,70	324,56	(29,98)	(66,47)	26.888,45	26.392,10
31,90	43,27	2,86	8,76	(0,26)	(0,12)	2.998,64	1.177,90
9,06	13,71	--	(20,56)	87,40	369,78	130,44	400,26
345,63	334,75	--	--	(104,14)	(113,82)	256,96	234,00
219,08	143,30	11.046,27	11.151,80	(22.348,67)	(17.312,77)	273,79	208,67
--	--	--	--	--	--	1.878,65	1.716,73
--	--	123,75	129,77	(0,13)	--	123,62	129,77
989,04	966,48	--	--	(1.332,00)	(1.455,15)	3.305,34	3.092,60
46,87	34,10	70,45	56,16	(45,08)	(51,89)	1.264,25	969,90
376,34	337,94	436,64	282,35	(559,70)	(391,84)	5.376,88	4.133,11
--	--	--	--	--	--	3.266,70	2.732,80
330,23	299,71	--	--	(155,64)	(127,73)	711,00	718,66
17,75	18,48	60,68	68,34	0,83	--	196,10	216,05
28,36	19,75	375,96	214,01	(404,89)	(264,11)	1.203,08	465,60
--	--	--	--	--	--	--	--
174,40	161,71	167,59	212,34	(314,12)	(319,62)	1.254,35	1.497,41
161,24	169,77	15,42	10,03	(14,06)	(5,03)	1.574,17	1.347,43
15,04	2,32	105,22	241,54	(195,72)	(196,97)	150,23	146,82
--	--	11,19	82,56	--	(14,50)	11,28	92,81
4.643,36	4.365,51	13.902,37	14.131,05	(25.052,97)	(19.635,25)	54.855,65	48.672,31

E) Información financiera por segmentos - Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010

	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
PASIVO Y PATRIMONIO NETO						
A) PATRIMONIO NETO	6.230,72	3.030,57	4.956,36	4.613,68	8.691,32	4.431,06
I. Capital desembolsado	1.775,92	581,85	1.179,60	814,31	4.658,81	1.987,93
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
III. Acciones propias	(0,41)	--	(0,63)	--	(3,10)	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	302,56	210,10	301,30	398,55	454,49	427,45
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--
VI. Ajustes por cambios de valor	(155,53)	(53,84)	209,22	260,26	(153,86)	(138,85)
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
Intereses minoritarios	1.208,30	318,78	25,38	47,02	344,21	21,86
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6,03	--	1,62	--	0,86	--
C) PROVISIONES TÉCNICAS	19.376,63	18.269,44	5.099,26	4.602,87	8.164,56	7.350,20
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
Provisión para seguros de vida	18.404,34	17.583,95	1,08	63,81	29,80	122,35
Provisión para prestaciones	810,02	614,88	2.181,02	2.087,82	4.325,57	4.115,03
Otras provisiones técnicas	63,34	47,28	1,52	1,44	523,61	494,31
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	1.878,61	1.716,73	--	--	--	--
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	493,33	363,96	326,71	171,27	307,51	160,61
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	39,47	30,81	6,19	10,73	101,55	100,94
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.124,74	688,84	217,89	133,28	326,74	226,84
H) DEUDAS	1.035,15	1.057,79	820,67	707,69	1.955,09	1.951,55
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	153,71	149,83
II. Deudas con entidades de crédito	7,32	4,48	45,40	31,54	49,80	32,86
III. Otros pasivos financieros	152,22	245,13	0,70	0,74	18,67	4,14
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	153,37	117,97	338,91	277,81	338,77	299,97
V. Deudas por operaciones de reaseguro	64,76	32,16	93,11	76,18	522,89	566,20
VI. Deudas fiscales	91,89	68,10	53,30	26,06	377,87	227,24
VII. Otras deudas	565,59	589,95	289,25	295,36	493,38	671,31
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	9,59	7,60	45,80	34,58	146,49	149,96
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--	--	--	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	30.194,27	25.165,74	11.474,50	10.274,10	19.694,12	14.371,16

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
993,64	977,02	10.913,86	11.004,25	(22.059,28)	(16.260,77)	9.726,62	7.795,81
318,54	314,77	3.470,09	3.486,52	(11.095,01)	(6.884,17)	307,95	301,21
680,03	591,23	7.111,51	7.073,09	(11.362,51)	(9.363,09)	6.161,17	5.501,12
--	--	(0,09)	--	4,23	--	--	--
90,69	132,52	330,06	446,03	(516,14)	(681,11)	962,96	933,54
--	--	0,26	--	(0,26)	--	--	--
(100,67)	(71,58)	10,51	6,09	(198,85)	(196,07)	(389,18)	(193,99)
988,59	966,94	10.922,34	11.011,73	(23.168,54)	(17.124,44)	7.042,90	6.541,88
5,05	10,08	(8,48)	(7,48)	1.109,26	863,67	2.683,72	1.253,93
--	--	599,39	610,07	--	--	607,90	610,07
3.261,73	2.975,35	--	--	(1.329,51)	(1.452,70)	34.572,67	31.745,16
1.229,33	1.229,58	--	--	(454,82)	(425,44)	7.074,66	5.895,78
200,90	175,68	--	--	(12,81)	(12,76)	18.623,31	17.933,03
1.830,75	1.544,04	--	--	(861,00)	(1.014,13)	8.286,36	7.347,64
0,75	26,05	--	--	(0,88)	(0,37)	588,34	568,71
--	--	--	--	0,04	--	1.878,65	1.716,73
2,71	2,21	36,74	86,16	(13,69)	(70,99)	1.153,31	713,22
79,50	78,82	7,22	--	(104,14)	(113,82)	129,79	107,48
4,14	3,37	50,48	42,26	6,84	1,72	1.730,83	1.096,31
218,54	234,62	2.287,16	2.355,48	(1.542,21)	(1.731,84)	4.774,40	4.575,29
--	--	--	283,67	--	--	153,71	433,50
1,18	--	1.049,67	1.009,68	--	--	1.153,37	1.078,56
0,01	0,04	400,57	335,75	(179,35)	(333,66)	392,82	252,14
--	--	--	--	(0,03)	--	831,02	695,74
162,86	148,95	--	--	(155,73)	(127,68)	687,89	695,81
20,04	20,46	40,83	132,60	(13,51)	(11,78)	570,42	462,68
34,45	65,17	796,09	593,78	(1.193,59)	(1.258,71)	985,17	956,86
83,10	94,12	7,43	1,95	(11,02)	(6,85)	281,39	281,36
--	--	0,09	30,88	--	--	0,09	30,88
4.643,36	4.365,51	13.902,37	14.131,05	(25.052,97)	(19.635,25)	54.855,65	48.672,31

E) Información financiera por segmentos - Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas						
a) Primas emitidas seguro directo	4.758,31	3.920,41	5.576,27	5.111,67	6.949,27	5.942,23
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	13,96	11,76	588,23	504,51
c) Primas reaseguro cedido	(264,95)	(191,24)	(212,75)	(160,58)	(2.060,09)	(1.840,54)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas						
Seguro directo	(65,44)	30,60	(64,94)	(115,82)	(235,60)	(143,73)
Reaseguro aceptado	--	(0,53)	0,58	1,82	(57,64)	(41,76)
Reaseguro cedido	10,89	(0,42)	23,23	13,50	70,63	33,39
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	2,99	--	7,52	--	2,18
3. Ingresos de las inversiones						
De explotación	1.416,91	1.194,29	348,53	358,49	421,05	370,35
De patrimonio	111,06	79,93	112,57	101,55	153,88	153,96
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	143,62	106,78	--	--	--	--
5. Otros ingresos técnicos	245,44	12,42	17,60	16,42	53,78	45,16
6. Otros ingresos no técnicos	38,57	32,42	67,92	2,97	76,34	124,67
7. Diferencias positivas de cambio	3,63	25,84	4,78	3,48	42,40	112,44
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,90	0,76	1,42	2,87	39,82	26,06
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	6.398,94	5.214,25	5.889,17	5.355,65	6.042,07	5.288,92
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta						
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta						
Seguro directo	(3.979,23)	(3.524,94)	(3.771,93)	(3.360,46)	(3.698,45)	(4.141,29)
Reaseguro aceptado	--	--	(9,41)	(6,38)	(434,82)	(614,44)
Reaseguro cedido	148,41	108,01	131,81	72,34	1.137,33	1.996,44
b) Gastos imputables a las prestaciones	(20,65)	(15,78)	(339,76)	(314,90)	(264,43)	(222,06)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(460,08)	(276,98)	(0,53)	4,72	(41,45)	(39,87)
3. Participación en beneficios y extornos	(63,38)	(47,98)	(0,09)	(0,01)	(4,09)	(2,28)
4. Gastos de explotación netos						
a) Gastos de adquisición	(583,87)	(505,28)	(1.072,60)	(884,52)	(1.495,96)	(1.218,09)
b) Gastos de administración	(127,64)	(113,80)	(307,90)	(228,52)	(304,79)	(248,23)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	70,02	50,34	25,16	18,33	266,44	254,03
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	(0,46)	--	--	--	(9,14)
6. Gastos de las inversiones						
a) De explotación	(491,08)	(318,50)	(80,51)	(61,18)	(92,22)	(66,86)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(37,97)	(32,29)	(17,28)	(21,68)	(42,46)	(48,74)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(113,53)	(95,27)	--	--	--	--
8. Otros gastos técnicos	(13,80)	(12,84)	(4,30)	2,11	(117,82)	(98,03)
9. Otros gastos no técnicos	(18,90)	(25,83)	(88,75)	(5,34)	(66,63)	(164,12)
10. Diferencias negativas de cambio	(1,69)	(30,14)	(2,85)	(11,25)	(36,83)	(63,78)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(124,12)	(0,28)	(16,54)	(6,95)	(22,09)	(15,74)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(5.817,51)	(4.842,02)	(5.555,48)	(4.803,69)	(5.218,27)	(4.702,20)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	581,43	372,23	333,69	551,96	823,80	586,72

DATOS EN MILLONES DE EUROS

[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]

finalizados a 31 de diciembre de 2011 y 2010

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
--	0,01	--	--	--	--	17.283,85	14.974,32
2.978,35	2.666,27	--	--	(1.264,15)	(1.183,73)	2.316,39	1.998,81
(867,26)	(787,23)	--	--	1.264,15	1.184,49	(2.140,90)	(1.795,10)
0,01	--	--	--	--	--	(365,97)	(228,95)
(28,39)	(127,35)	--	--	13,48	5,77	(71,97)	(162,05)
(19,60)	(4,78)	--	--	(13,48)	(5,75)	71,67	35,94
2,28	0,26	--	--	1,84	(2,43)	4,12	10,52
127,32	120,95	--	--	(10,49)	(27,67)	2.303,32	2.016,41
29,94	10,48	--	--	(106,05)	(78,65)	301,40	267,27
--	--	--	--	(13,90)	(13,23)	129,72	93,55
0,01	--	--	--	(27,19)	(24,26)	289,64	49,74
4,91	6,20	--	--	(111,23)	(108,60)	76,51	57,66
256,87	320,20	--	--	--	--	307,68	461,96
--	0,65	--	--	(39,25)	(24,04)	2,89	6,30
2.484,44	2.205,66	--	--	(306,27)	(278,10)	20.508,35	17.786,38
0,37	1,72	--	--	--	--	(11.449,24)	(11.024,97)
(2.000,22)	(2.015,38)	--	--	554,12	1.041,14	(1.890,33)	1.595,06
551,10	881,67	--	--	(554,12)	(1.041,13)	1.414,53	2.017,33
(55,67)	(52,03)	--	--	3,53	7,00	(676,98)	(597,77)
25,39	(1,56)	--	--	--	--	(476,67)	(313,69)
(1,26)	(0,64)	--	--	--	(0,34)	(68,82)	(51,25)
(701,01)	(586,06)	--	--	244,31	240,46	(3.609,13)	(2.953,49)
(25,41)	(23,27)	--	--	4,45	10,20	(761,29)	(603,62)
168,75	145,15	--	--	(235,20)	(229,41)	295,17	238,44
--	(0,13)	--	--	(8,16)	(6,16)	(8,16)	(15,89)
(20,99)	(28,13)	--	--	68,70	4,08	(616,10)	(470,59)
(10,18)	(3,57)	--	--	17,42	17,14	(90,47)	(89,14)
--	--	--	--	--	--	(113,53)	(95,27)
(1,63)	(2,41)	--	--	20,05	24,29	(117,50)	(86,88)
(5,74)	(3,89)	--	--	99,58	104,05	(80,44)	(95,13)
(261,55)	(317,05)	--	--	--	(0,05)	(302,92)	(422,27)
(12,08)	--	--	--	(57,94)	1,66	(232,77)	(21,31)
(2.350,13)	(2.005,58)	--	--	156,74	172,93	(18.784,65)	(16.180,56)
134,31	200,08	--	--	(149,53)	(105,17)	1.723,70	1.605,82

(PROVIENE DE LA PÁGINA ANTERIOR)

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
III. OTRAS ACTIVIDADES						
1. Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--
2. Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--
3. Ingresos financieros netos						
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--
4. Resultado de participaciones minoritarias						
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	--	--	--	--	--	--
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(0,25)	--	(9,59)	--	(8,98)	--
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	581,18	372,23	324,10	551,96	814,82	586,72
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(114,78)	(74,95)	(18,93)	(133,89)	(241,78)	(138,23)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	466,40	297,28	305,17	418,07	573,04	448,49
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--	--	--	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	466,40	297,28	305,17	418,07	573,04	448,49
1. Atribuible a intereses minoritarios	(163,84)	(87,18)	(3,87)	(19,52)	(118,55)	(21,04)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	302,56	210,10	301,30	398,55	454,49	427,45

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
--	--	915,63	961,19	(503,40)	(523,01)	412,23	438,18
--	--	(825,14)	(852,42)	441,63	434,32	(383,51)	(418,10)
--	--	482,94	484,03	(386,27)	(444,14)	96,67	39,89
--	--	(141,61)	(126,98)	21,89	7,19	(119,72)	(119,79)
--	--	--	--	0,03	0,35	0,03	0,35
--	--	--	--	(1,07)	(57,31)	(1,07)	(57,31)
--	--	38,69	57,88	(32,80)	(2,01)	5,89	55,87
--	--	(176,42)	(127,63)	97,99	28,83	(78,43)	(98,80)
--	--	--	--	--	--	--	--
--	--	294,09	396,07	(362,00)	(555,78)	(67,91)	(159,71)
--	--	(0,03)	--	--	(15,07)	(18,85)	(15,07)
134,31	200,08	294,06	396,07	(511,53)	(676,02)	1.636,94	1.431,04
(36,88)	(56,49)	29,98	41,57	(32,44)	(5,45)	(414,83)	(367,44)
97,43	143,59	324,04	437,64	(543,97)	(681,47)	1.222,11	1.063,60
(0,07)	(0,10)	(2,28)	0,14	--	0,02	(2,35)	0,06
97,36	143,49	321,76	437,78	(543,97)	(681,45)	1.219,76	1.063,66
(6,67)	(10,97)	8,30	8,25	27,83	0,34	(256,80)	(130,12)
90,69	132,52	330,06	446,03	(516,14)	(681,11)	962,96	933,54

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
TOTAL	20.012,47	17.411,31

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
TOTAL	4.876,23	4.123,72

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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
Ganancias básicas por acción (euros)	0,32	0,31

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
Dividendocomplementario	246,36	240,97	0,08	0,08
TOTAL	461,93	451,82	0,15	0,15

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
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	5,53
Aumentos de tesorería previstos a un año	750,42
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	436,12
(+) Por operaciones financieras	314,30
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(305,43)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(16,00)
(-) Por operaciones financieras previstas	(289,43)
TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO	450,52

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 adquiriente 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 recogiendo 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, recogiéndose 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
COSTE						
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
TOTAL COSTE	3.481,67	(5,77)	1.763,58	120,12	(125,40)	5.234,20
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
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)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(275,54)	16,07	(7,71)	(179,59)	7,72	(439,05)
DETERIORO						
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)
TOTAL DETERIORO	(50,10)	1,66	67,72	(97,94)	0,03	(78,63)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	2.258,39	(2,01)	201,67	(97,54)	(94,10)	2.266,41
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	897,64	13,97	1.621,92	(59,87)	(23,55)	2.450,11
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	3.156,03	11,96	1.823,59	(157,41)	(117,65)	4.716,52

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
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	1.682,60	67,52	572,03	--	(15,56)	2.306,59
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
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
TOTAL COSTE	2.356,75	136,87	941,02	86,18	(39,15)	3.481,67
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
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)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(196,92)	(22,77)	(6,91)	(55,58)	6,64	(275,54)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(38,75)	0,58	--	(10,03)	--	(48,20)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	--	--	--	--	--	--
Aplicaciones informáticas	--	--	--	(0,03)	--	(0,03)
Otros	(0,04)	--	--	(1,83)	--	(1,87)
TOTAL DETERIORO	(38,79)	0,58	--	(11,89)	--	(50,10)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.643,85	68,10	572,03	(10,03)	(15,56)	2.258,39
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	477,19	46,58	362,08	28,74	(16,95)	897,64
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	2.121,04	114,68	934,11	18,71	(32,51)	3.156,03

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 (COMERCE, 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)	Coefficiente 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

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 periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro neto del periodo	
Fondo de comercio de consolidación								
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 ASSEGUANCES 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
Fondo de comercio de fusión								
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
TOTAL FONDO DE COMERCIO		1.643,85	623,99	(9,45)	2.258,39	36,72	(28,70)	2.266,41
Fondo de comercio de entidades asociadas								
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 ASSEGUANCES 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
COSTE							
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
TOTAL COSTE	1.985,69	65,66	4,91	265,48	(224,75)	2.096,99	2.037,43
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
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)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(578,89)	(30,94)	(2,15)	(141,37)	106,05	(647,30)	--
DETERIORO							
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)	--
TOTAL DETERIORO	(5,87)	0,04	--	(2,89)	1,01	(7,71)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	1.001,66	30,49	(3,51)	122,07	(90,69)	1.060,02	1.654,68
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	399,27	4,27	6,27	(0,85)	(27,00)	381,96	382,75
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.400,93	34,76	2,76	121,22	(117,69)	1.441,98	2.037,43

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
COSTE							
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
TOTAL COSTE	2.064,07	86,05	14,19	155,79	(334,41)	1.985,69	2.119,09
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
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)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(518,57)	(15,01)	(8,79)	(101,50)	64,98	(578,89)	--
DETERIORO							
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)	--
TOTAL DETERIORO	(9,31)	2,08	--	(1,36)	2,72	(5,87)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	1.055,55	65,74	4,37	35,89	(159,89)	1.001,66	1.696,30
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	480,64	7,38	1,03	17,04	(106,82)	399,27	422,79
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.536,19	73,12	5,40	52,93	(266,71)	1.400,93	2.119,09

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
COSTE							
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
TOTAL COSTE	1.765,62	17,96	80,34	25,61	(103,51)	1.786,02	2.098,22
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(223,76)	(3,49)	2,11	(20,12)	9,27	(235,99)	--
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	--	--	(0,59)	(0,64)	0,45	(0,78)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(223,76)	(3,49)	1,52	(20,76)	9,72	(236,77)	--
DETERIORO							
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)	--
TOTAL DETERIORO	(74,72)	(0,39)	--	(31,22)	0,21	(106,12)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.467,14	14,08	81,86	(26,37)	(93,58)	1.443,13	2.098,22

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
COSTE							
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
TOTAL COSTE	1.075,43	14,12	27,02	693,39	(44,34)	1.765,62	2.190,93
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(206,73)	(5,13)	(0,30)	(19,37)	7,77	(223,76)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(206,73)	(5,13)	(0,30)	(19,37)	7,77	(223,76)	--
DETERIORO							
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)	--
TOTAL DETERIORO	(10,27)	(1,10)	--	(63,66)	0,31	(74,72)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	858,43	7,89	26,72	610,36	(36,26)	1.467,14	2.190,93

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
Ingresos de las inversiones inmobiliarias								
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
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	75,67	145,99	2,58	10,95	49,35	1,71	127,60	158,65
Gastos de las 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
Pérdidas por realizaciones	3,23	3,30	1,22	0,91	4,04	--	8,49	4,21
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	41,10	55,41	7,02	5,72	13,92	3,57	62,04	64,70

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

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
TOTAL	412,11	349,59

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	--
TOTAL	241,18	123,17

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:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	2011	2010
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija	1.763,25	1.070,92
Otras inversiones	3,72	37,78
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	1.766,97	1.108,70
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
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
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	26.888,45	26.392,10
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
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
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.998,64	1.177,90

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			
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
							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	--	--	--	--
TOTAL	1.766,97	1.108,70	1.766,82	1.103,27	211,35	236,87	--	--	--	--

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		2011	2010	PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	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)	--	--
TOTAL	24,668,44	24,527,64	1.817,80	1.711,52	402,21	152,94	26.888,45	26.392,10	(120,04)	(36,35)	2,85	5,30

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:

RENDA 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
TOTAL	15.764,90

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		2011	2010	NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010			2011	2010	2011	2010
Derivados (no cobertura)												
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
TOTAL DERIVADOS (NO COBERTURA)	84,54	13,19	--	--	--	--	84,54	13,19	79,97	30,44	(0,74)	0,01
Otras inversiones												
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	--
TOTAL OTRAS INVERSIONES	2.914,10	1.164,71	--	--	--	--	2.914,10	1.164,71	0,31	(20,93)	30,71	(0,16)
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.998,64	1.177,90	--	--	--	--	2.998,64	1.177,90	80,28	9,51	29,97	(0,15)

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			
	2011	2010	NO REALIZADOS		REALIZADOS	
			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)
TOTAL	1.878,65	1.716,73	(44,31)	(1,21)	60,50	(0,51)

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
TOTAL	129,77	1,07	(0,39)	24,06	(21,82)	(9,07)	123,62

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
TOTAL	654,92	--	--	7,71	(577,84)	44,98	129,77

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
TOTAL	5.453,34	4.200,50	(76,46)	(67,39)	5.376,88	4.133,11	(10,15)	(6,85)	4,69	8,86

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		
Activos intangibles	50,10	(1,66)	(67,72)	97,94	(0,02)	(0,01)	78,63
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
Inmovilizado material	5,87	(0,04)	--	2,89	(1,01)	--	7,71
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
Inversiones	175,59	(15,67)	(47,17)	191,15	(3,06)	(10,79)	290,05
I. Inversiones inmobiliarias	74,72	0,75	--	31,22	(0,21)	(0,36)	106,12
II. Inversiones financieras	--	--	(5,45)	--	--	--	(5,45)
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
Existencias	14,27	(12,77)	--	9,07	--	(0,11)	10,46
Créditos	67,39	8,97	7,23	10,15	(4,69)	(12,58)	76,47
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
Otros activos	0,01	--	8,66	--	--	--	8,67
TOTAL DETERIORO	313,23	(21,17)	(99,00)	311,20	(8,78)	(23,49)	471,99

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		
Activos intangibles	38,79	(0,58)	--	11,89	--	--	50,10
I. Fondo de comercio	38,75	(0,58)	--	10,03	--	--	48,20
II. Otros activos intangibles	0,04	--	--	1,86	--	--	1,90
Inmovilizado material	9,31	(2,08)	--	1,36	(2,72)	--	5,87
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
Inversiones	90,84	4,98	14,65	100,01	(5,61)	(29,28)	175,59
I. Inversiones inmobiliarias	10,27	1,10	--	63,66	(0,31)	--	74,72
II. Inversiones financieras	--	--	14,65	--	--	--	--
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
Existencias	59,44	(0,19)	--	--	(44,98)	--	14,27
Créditos	54,46	15,40	--	6,85	(8,86)	(0,46)	67,39
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
Otros activos	0,01	--	--	--	--	--	0,01
TOTAL DETERIORO	252,85	17,53	14,65	120,11	(62,17)	(29,74)	313,23

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 ADQUIRIENTE	DETALLES DE LA ADQUISICIÓN			Importe desembolsado
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	
Ejercicio 2011				
MAPFRE, S.A.	MAPFRE INTERNACIONAL	12,50%	Holding de entidades de seguros	188,60
Ejercicio 2010				
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 interrumpidas

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 INTERRUPTIDAS		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Activos						
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
TOTAL ACTIVOS	2,43	31,01	8,85	61,80	11,28	92,81
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 distribuable 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
TOTAL	1.699,90	1.764,20	1.691,38	1.775,68

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 EngineTM).
- 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%	--	--
TOTAL	1.153,37	1.078,56	--	--	--	--

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	--	--
TOTAL		1.064,00	1.064,00	985,00	701,00

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
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
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	--	--
Provisiones de seguros de Vida						
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	--
Provisiones para prestaciones						
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
Otras provisiones técnicas						
4.1. Decesos	471,01	444,46	--	--	--	--
4.2. Resto	116,59	98,20	0,74	26,05	23,70	14,07
TOTAL	31.673,33	29.354,07	2.899,34	2.391,09	3.305,34	3.092,60

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
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
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
Provisiones de seguros de Vida						
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)	--
Provisiones para prestaciones						
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
Otras provisiones técnicas	568,71	16,24	(2,42)	587,93	(582,12)	588,34
TOTAL	31.745,16	291,03	2.221,33	20.849,91	(20.534,76)	34.572,67

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
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
Provisiones de seguros de Vida						
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
Provisiones para prestaciones						
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
Otras provisiones técnicas	505,18	31,50	0,19	523,84	(492,00)	568,71
TOTAL	28.968,46	441,00	2.899,91	16.716,14	(17.280,35)	31.745,16

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
TOTAL	3.092,60	15,70	52,82	3.717,35	(3.573,13)	3.305,34

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
TOTAL	2.484,12	229,25	23,23	3.146,89	(2.790,89)	3.092,60

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.2. Provisiones matemáticas

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2011	2010	2011	2010
PROVISIÓN MATEMÁTICA AL COMIENZO DEL EJERCICIO	17.424,83	16.193,42	13,60	47,29
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)	--	--	--
PROVISIÓN MATEMÁTICA AL CIERRE DEL EJERCICIO	18.148,39	17.424,83	50,99	13,60

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.3. Provisión de decesos

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2011	2010
PROVISIÓN AL COMIENZO DEL EJERCICIO	444,46	405,16
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)	--	--
PROVISIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO	471,01	444,46

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
PROVISIÓN AL COMIENZO DEL EJERCICIO	1.716,73	798,68
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)	--	--
PROVISIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.878,65	1.716,73

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	(1)	GRM/F-95	4,25%	--	--
- Seguros mixtos	(2)	GRM/F-95	3,56%	--	--
- Seguros mixtos	(3)	GKM/F-95	2,77%	--	--
- Seguros mixtos	(4)	GKM/F-95	3,45%	--	--
- Seguros mixtos	(5)	GKM/F-95	(14)	--	--
Contratos colectivos, plurianual y riesgos complementarios con participación en beneficios técnica:					
- Seguros de riesgos	(6)	GK-95 (12)	2,00%	29,99	(15)
- Seguros de rentas	(6)	GR-95 y PER-95	3,56%	--	--
- Seguros de riesgos	(7)	GKM/F-95 (13)	2,00%	0,20	(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	(9)	GRM/F-95	2,10%	--	--
- Seguros de rentas	(10)	GRM/F-95	5,44%	--	--
Contratos individuales, plurianuales y riesgos complementarios con y sin participación en beneficios técnica:					
- Seguros de riesgos con PB	(11)	GKM/F-95 (13)	2,00%	1,19	(16)
- Seguros de riesgos sin PB	(11)	GKM/F-95 (13)	2,00%	--	--

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)	(6)	GR-95	1,45% - 5,00% (5)	--	--
- Seguros mixtos (Y072+Y073)	(7)	GK-95	(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 CEO4	(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
	TOTAL COSTE	12.401,87	12.356,07	12.315,37	12.304,68	12.336,45	12.343,43	12.357,67	12.368,76	12.336,55	12.327,08	12.317,35
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	
	TOTAL COSTE	3.577,68	3.531,76	3.525,20	3.519,05	3.524,67	3.513,05	3.534,00	3.515,93	3.506,81	3.508,47	
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		
	TOTAL COSTE	4.257,12	4.158,07	4.140,07	4.136,01	4.123,85	4.144,16	4.119,01	4.111,32	4.119,26		
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			
	TOTAL COSTE	4.562,03	4.442,37	4.398,79	4.378,73	4.351,15	4.326,66	4.315,37	4.318,19			
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				
	TOTAL COSTE	5.479,56	5.307,80	5.206,61	5.227,69	5.174,87	5.233,10	5.260,14				
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					
	TOTAL COSTE	5.666,03	5.542,62	5.490,51	5.448,74	5.496,72	5.484,80					
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						
	TOTAL COSTE	6.332,16	6.125,34	6.112,89	6.162,13	6.178,47						
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							
	TOTAL COSTE	6.975,87	6.933,00	6.902,79	6.896,90							
2009	Provisión pendiente	2.534,00	883,13	540,83								
	Pagos acumulados	4.708,66	6.201,82	6.521,84								
	TOTAL COSTE	7.242,66	7.084,95	7.062,66								
2010	Provisión pendiente	3.009,99	1.207,52									
	Pagos acumulados	5.485,57	7.153,34									
	TOTAL COSTE	8.495,56	8.360,86									
2011	Provisión pendiente	2.685,96										
	Pagos acumulados	5.480,41										
	TOTAL COSTE	8.166,37										

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
	TOTAL COSTE	10.606,70	9.477,50	9.480,58	9.470,70	9.512,71	9.515,55	9.513,80	9.538,13	9.516,04	9.556,97	9.578,97
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	
	TOTAL COSTE	3.122,96	3.114,74	3.099,44	3.096,20	3.097,51	3.095,87	3.100,46	3.108,30	3.098,96	3.100,44	
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		
	TOTAL COSTE	3.611,25	3.568,28	3.560,69	3.556,69	3.561,96	3.550,44	3.565,19	3.544,52	3.533,92		
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			
	TOTAL COSTE	4.273,02	4.185,00	4.169,01	4.162,30	4.151,03	4.165,57	4.140,89	4.126,57			
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				
	TOTAL COSTE	4.573,79	4.460,64	4.414,85	4.396,73	4.366,84	4.380,31	4.330,22				
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					
	TOTAL COSTE	5.278,07	5.119,21	5.015,25	5.038,59	5.076,85	5.031,33					
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						
	TOTAL COSTE	5.459,13	5.297,86	5.244,58	5.299,73	5.242,98						
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							
	TOTAL COSTE	6.142,92	5.923,33	6.005,69	5.926,42							
2008	Provisión pendiente	2.614,05	1.015,19	609,46								
	Pagos acumulados	4.174,99	5.708,90	5.999,59								
	TOTAL COSTE	6.789,04	6.724,09	6.609,05								
2009	Provisión pendiente	2.390,02	861,37									
	Pagos acumulados	4.671,16	5.835,36									
	TOTAL COSTE	7.061,18	6.696,73									
2010	Provisión pendiente	2.923,18										
	Pagos acumulados	5.120,73										
	TOTAL COSTE	8.043,91										

DATOS EN MILLONES DE EUROS

31 de diciembre de 2010

CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA											
	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000 y anteriores	Total
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
TOTAL	713,22	69,89	274,14	228,38	1,74	[133,51]	(0,55)	1.153,31

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Trasposos	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
TOTAL	404,95	4,32	--	235,33	112,45	9,18	[52,75]	(0,26)	713,22

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
TOTAL INGRESOS	1.918,14	1.671,18	253,64	219,18	46,06	32,68	2.217,84	1.923,04
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
TOTAL GANANCIAS	385,18	345,23	47,76	48,09	50,61	7,21	483,55	400,53
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	2.303,32	2.016,41	301,40	267,27	96,67	39,89	2.701,39	2.323,57

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				
GASTOS FINANCIEROS								
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
TOTAL GASTOS	411,42	311,71	79,71	68,10	110,34	118,71	601,47	498,52
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
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	--
TOTAL PÉRDIDAS	204,68	158,88	10,76	21,04	9,38	1,08	224,82	181,00
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	616,10	470,59	90,47	89,14	119,72	119,79	826,29	679,52

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
TOTAL	1.661,29	1.564,83

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

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 de 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
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(318,83)	561,45	(19,52)	(45,75)	(338,35)	515,70

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
Gasto por impuesto		
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)
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	414,83	367,44
Impuesto sobre beneficios a pagar		
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)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR NETO	122,50	99,63

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
TOTAL	969,90	33,81	115,60	67,33	233,45	(155,84)	1.264,25

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
TOTAL	711,83	20,53	3,50	124,38	212,53	(102,87)	969,90

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
TOTAL	1.096,31	(13,25)	624,92	117,69	140,18	(235,02)	1.730,83

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
TOTAL	870,25	56,07	106,88	116,38	28,49	(81,76)	1.096,31

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	--
TOTAL		65,36	64,50	137,34	143,98	32,79	31,67	8,42	11,52

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
TOTAL	42,66	70,48	2,88	10,60	--	--	--

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)
TOTAL	1.319,57	1.388,38

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 exteriorizadas 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
VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN A 1 DE ENERO	76,73	78,95
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)
VALOR ACTUAL A 31 DE DICIEMBRE	75,68	76,73

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
VALOR ACTIVOS AFECTOS AL PLAN Y DERECHOS DE REEMBOLSO A 1 DE ENERO	76,73	79,20
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)
VALOR ACTIVOS AFECTOS AL PLAN Y DERECHOS DE REEMBOLSO A 31 DE DICIEMBRE	75,68	76,73

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
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	--	0,24

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
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	--	--
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
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
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2.399	2.899	1.213	1.539	3.451	3.675	7.520	11.300	3.158	2.724	2.833	2.462	6.480	5.859	5.744	5.246	15.488	15.157	17.310	20.547

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
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL INICIO DEL EJERCICIO	66,38	(129,65)
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
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	10,42	66,38

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
Sociedades consolidadas por integración global:							
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)
Sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL		234,85	213,45	(230,28)	(151,90)	4,57	61,55

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:

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
ACTIVO								
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
TOTAL ACTIVO	3.412,33	1.195,25	1.232,05	44,09	3.248,60	9,72	105,20	15,80
PASIVO								
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	--
TOTAL PASIVO	1.536,73	875,83	1.123,37	27,73	2.784,77	2,67	74,49	15,80
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
COSTE DE ADQUISICIÓN	578,59	284,37	46,20	105,80	492,02	50,32	47,89	36,80

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
TOTAL	579,13	540,77	1.325,05	1.465,99

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
TOTAL	(1.365,60)	(1.450,31)	1.365,60	1.450,31

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)
TOTAL	11,48	18,66

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: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
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	Agrupada, 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	3,69	3,72	3,6%
Familiar	28,78	29,26	0,8%
Seguro Directo Internacional			
América	30,30	18,89	1,0%
Internacional	11,26	11,16	2,6%
Negocios Globales			
Reaseguro	11,28	9,09	2,8%
Asistencia	3,41	2,46	0,6%
Global Risks	1,98	1,70	4,3%
CONSOLIDADO	92,08	80,88	1,4%

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.

CONCEPTO	2010	2009	% de variación
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%
TOTAL VALOR IMPLÍCITO	2.490,5	2.178,7	14,3%

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			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL		OTROS RIESGOS			TOTAL
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos			VIDA	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			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL		OTROS RIESGOS			TOTAL
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos			VIDA	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
TOTAL	4.758,31	5.590,23	7.276,66	1.975,04	19.600,24

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
TOTAL	3.920,41	5.123,43	6.176,05	1.753,24	16.973,13

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
TOTAL	17.283,85	14.974,32

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)
TOTAL POSICIÓN NETA	1.901,06	1.919,07

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
TOTAL POSICIÓN NETA	1.901,06	1.919,07

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
TOTAL	421,37	452,89

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
TOTAL	1.763,25	1.070,92	25.170,40	24.732,74	2.330,66	891,87	1.254,35	1.497,41

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	
	2011	2010	PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		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	--	--
TOTAL	5.376,88	4.133,11	(10,15)	(6,85)	4,69	8,86	17,20	37,28

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
TOTAL	8.876,65	3.318,00	2.511,71	2.167,50	1.786,59	6.595,94	11.632,28	36.888,67

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
TOTAL	8.209,98	2.819,48	1.930,68	1.710,03	1.278,84	4.499,48	6.792,44	27.240,93

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
TOTAL	427,75	806,18	516,50	54,41	45,35	680,11	2.575,30

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
TOTAL	711,44	83,36	639,41	547,00	39,72	710,70	2.731,63

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
TOTAL	25.163,12	21.259,58	6.490,94	7.419,12	31.654,06	28.678,70

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
TOTAL	861,55	1.183,08	1.446,25	1.191,19	2.307,80	2.374,27

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		
CARTERA A VENCIMIENTO									
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
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	1.766,97	553,45	128,90	281,76	132,44	89,67	580,75	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
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
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	25.386,96	2.347,53	1.956,35	2.353,98	2.165,62	2.510,51	14.052,97	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
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
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.415,20	1.014,86	293,97	233,24	228,74	144,35	500,04	--	--

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		
CARTERA A VENCIMIENTO									
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	--
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	1.108,70	111,20	97,85	32,97	184,02	61,93	620,73	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
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
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	25.116,66	2.279,64	2.021,38	2.319,46	2.687,87	1.865,28	13.943,03	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
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
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	925,23	385,87	130,41	105,42	80,00	65,25	158,28	--	--

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)
TOTAL	54.855,65	48.672,31	45.129,03	40.876,50	9.726,62	7.795,81

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
TOTAL	2.503,15	2.468,80	3.752,90	3.887,23

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	--

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 ^a . M ^a . Francisca Martín Tabernero	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 Badias	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.

Cuadro de Sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos (anexo 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL	
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL % 2011 2010
SEGURO DIRECTO ESPAÑA					
FAMILIAR					
MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA 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
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	(1)	Financiera	• MAPFRE FAMILIAR • MAPFRE SA	99,9833 99,9833 0,0167 0,0167
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	(1)	Servicios	• MAPFRE FAMILIAR • MAPFRE RENTING	99,9875 99,9875 0,0125 0,0125
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 0,0018 0,0018
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Crta. De Pamplona a Zaragoza Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	(1)	Servicios	• MAPFRE FAMILIAR	99,9900 99,9900
CATALUNYA CAIXA ASSEGUANCES GENERALS S.A D'ASSEGUANCES I REASSEGUANCES (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
IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00%	Servicios	• MAPFRE FAMILIAR	50,0000 49,0000
AUTOMOCIÓN PENINSULAR INMUEBLES, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	--	Inmobiliaria	• MAPFRE FAMILIAR	50,0000 50,0000
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	(1) (2)	Servicios	• MAPFRE FAMILIAR • CLUB MAPFRE	99,9991 99,9970 0,0009 0,0030
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
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
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
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
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
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	--	Agente urbanizador	• MAPFRE FAMILIAR	50,0000 50,0000
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERANEO, S.L.	C/Siete s/nº, Alboraya (Valencia) España	30,00%	Construcción y promoción inmuebles	• MAPFRE FAMILIAR	22,4992 22,4992
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
RASTREATOR.COM LTD	C/ Juan Hurtado de Mendoza,17 28036 (Madrid) España	--	--	• MAPFRE FAMILIAR	25,0000 25,0000
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 50,0000 50,0000
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 2,5000 2,5000
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

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
5.711.863	5.846.733	1.402.841	1.332.786	4.342.085	4.409.007	430.271	432.043	(A)	(A)	
35.254	57.330	4.528	4.260	13.465	19.594	269	1.283	(A)	(A)	
7.044	7.211	3.714	4.037	14.014	11.429	1.406	980	(A)	(A)	
18.061	18.954	16.214	17.606	13.614	12.612	1.033	979	(A)	(A)	
13.183	13.935	13.024	13.650	8.438	5.871	(689)	(639)	(A)	(A)	
50.256	41.488	18.875	16.614	36.936	8.056	3.652	291	(A)	(G)(A)	
272.535	368.412	75.270	99.196	511.367	357.475	(13.493)	(9.070)	(C)	(C)	
14	14	14	14	---	---	---	---	(A)	(A)	
52.171	16.650	26.775	13.864	23.167	---	(33.829)	(6.198)	(A)	(A)	
914	1.052	914	939	---	---	(49)	(59)	(A)	(A)	
714	666	564	666	150	1	(105)	7	(A)	(A)	
1.032	840	337	744	31	52	(407)	(284)	(A)	(A)	
98	98	98	98	---	---	---	(1)	(A)	(A)	
24	150	23	144	15	13	9	8	(A)	(A)	
(247)	1.670	(247)	(246)	---	---	---	(1)	(C)	(A)	
2.893	2.976	854	866	150	145	67	10	(C)	(C)	
218	218	217	217	---	---	---	---	(C)	(A)	
2.179	---	2.179	---	---	---	---	---	(C)	(C)	
243	2.145	223	322	170	222	13	64	(A)	(A)	
7.565	7.437	6.407	6.472	37.059	39.345	1.261	1.335	(A)	(A)	
101.655	99.042	12.325	10.048	67.907	91.055	1.381	1.474	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	• MAPFRE FAMILIAR	---	100,0000
FUNESPAÑA, S.A.	C/ Suflí, 4 (Almería) España	30,00%	Servicios funerarios	• MAPFRE FAMILIAR	45,1200	27,2800
NUEVO TANATORIO, S.L.	Avda. Hermanos Bou, 251 (Castellón) España	30,00%	Servicios funerarios	• GESMAP	---	50,0000
FUNERARIA CRESPO, S.L.	C/ Bautista Riera, 19 ; Burjasot (Valencia) España	30,00%	Servicios funerarios	• GESMAP	---	100,0000
TANATORIO SAN ALBERTO, S.A.	C/ Ermitagaña 2; Pamplona (Navarra) España	30,00%	Servicios funerarios	• GESMAP	---	52,8236
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Historiador Torres Fontes s/n (Murcia) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	• GESMAP	---	100,0000
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Crta. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	30,00%	Servicios funerarios	• GESMAP	---	70,0000
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	C/ Banda Playa, 74, San Lúcar de Barrameda (Cádiz) España	30,00%	Servicios funerarios	• GESMAP	---	42,0000
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVION, S.L.	C/ Alameda de Recalde, 10 (Bilbao) España	30,00%	Servicios funerarios	• GESMAP	---	50,0000
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Crta. Ávila-Valladolid km 0,8 (Ávila) España	30,00%	Servicios funerarios	• GESMAP	---	50,0000
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avda. Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas (Sevilla) España	30,00%	Servicios funerarios	• GESMAP	---	50,0000
TANATORIO DE ECJJA, S.L.	C/ Arfe, 13 (Córdoba) España	30,00%	Servicios funerarios	• GESMAP	---	25,0000
TANATORIO Y CEMENTERIO DE SANLÚCAR, S.L.	C/ Cuesta de Belén Palacio (Sanlúcar de Barrameda) España	30,00%	Servicios funerarios	• LA CARIDAD	---	75,0000
MULTISERVICAR (En 2010 TINTERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGIA 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	100,0000	100,0000
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 ---
POLICLINICO SALUD 4, S.A. (En 2010 CLINICA CASTELLÓ)	C/ Castello 56 (Madrid) España	(1)	Servicios médicos	• MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
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	25,0000 25,0000 50,0000	25,0000 25,0000 50,0000
BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A.	Paseo de la Castellana, 29 Madrid		seguros y reaseguros	• MAPFRE FAMILIAR	10,0000	---
VIDA						
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
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
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
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
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

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
---	21.598	---	18.389	---	5.048	---	665	(H)		(A)
196.241	n/d	71.083	n/d	73.507	n/d	(4.153)	n/d	(C)		(G)(C)
---	1.398	---	890	---	1.898	---	294	(H)		(G)(E)
---	178	---	97	---	408	---	63	(H)		(G)(A)
---	3.641	---	3.265	---	1.499	---	93	(H)		(G)(A)
---	618	---	511	---	857	---	9	(H)		(A)
---	589	---	535	---	659	---	83	(H)		(A)
---	1.319	---	1.229	---	733	---	114	(H)		(E)
---	234	---	212	---	736	---	136	(H)		(E)
---	2.262	---	494	---	1.266	---	20	(H)		(E)
---	98	---	86	---	248	---	---	(H)		(E)
---	3.548	---	1.548	---	652	---	84	(H)		(E)
---	7.161	---	714	---	548	---	(117)	(H)		(A)
5.607	5.952	4.563	4.338	7.547	7.042	163	(223)	(A)		(A)
678	691	113	595	3.177	109	205	(433)	(B)		(B)
29.383	33.939	14.721	16.135	11.856	10.402	(1.414)	(3.847)	(A)		(A)
66.047	63.895	65.165	63.636	3.408	4.095	1.396	1.550	(A)		(A)
539	---	521	---	---	---	---	---	(F)(C)		---
11.029.916	10.824.882	786.898	495.046	2.169.422	1.852.082	111.979	80.705	(A)		(A)
1.973	1.885	1.932	1.831	270	254	101	91	(A)		(A)
1.221	1.026	783	756	1.381	1.395	27	59	(A)		(A)
201.130	166.765	142.417	141.433	73.510	74.237	23.537	30.429	(A)		(A)
43.336	41.866	36.930	35.248	29.197	34.947	1.576	1.671	(A)		(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
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 INVERSION • MAPFRE SA	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029
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
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
MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,79% (2)	Financiera	• MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000
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
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
CAIXA TARRAGONA VIDA (fusionada en 2011 con CATALUNYA CAIXA VIDA)	C/ Higini Anglés 5 (Tarragona) España	0,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	---	50,0000
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
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	30,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/ Carretería, 5 (Cuenca) España	29,84% (2)	Seguros	• MAPFRE SA • MAPFRE VIDA	--- 50,0000	50,0000
EMPRESAS						
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,38% (1)(2)	Financiera	• MAPFRE GLOBAL RISKS • MAPFRE SA	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L.	C/ Hernandez Lazaro 29 (Madrid) España	30,15% (1)	Asistencia sanitaria	• MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	---	100,0000
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	36,33% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS • MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE GLOBAL RISKS	96,0000 4,0000	96,0000 4,0000
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 0,0400	99,9600 0,0400
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL						
MAPFRE AMÉRICA						
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)(2)	Holding	• MAPFRE SA • MAPFRE FAMILIAR	88,8621 0,0001	88,8621 0,0001
ARGENTINA						
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
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
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING • MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	23,5688 76,4312	23,5688 76,4312
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING	100,0000	100,0000
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 40,9721	99,0279 0,9721
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 0,6860 0,6860	99,4286 0,2857 0,2857

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
70.417	68.239	67.601	65.036	27.590	28.722	2.883	3.065	(A)	(A)	
616.645	558.051	46.440	47.390	154.028	149.375	13.539	12.398	(A)	(A)	
8.805	8.688	7.919	7.852	7.528	8.055	727	751	(A)	(A)	
5.150.648	4.981.462	270.777	246.717	918.012	1.236.777	39.903	50.839	(A)	(A)	
2.394.279	2.712.864	238.470	222.104	967.086	199.972	46.228	11.243	(A)	(G)(A)	
---	79.409	---	14.590	---	5.576	---	(257)	(H)	(G)(A)	
---	9.660	---	6.999	---	1.094	---	(62)	(H)	(G)(A)	
39.979	40.635	38.928	39.224	---	2.843	928	938	(A)	(A)	
461.408	507.808	46.780	44.608	236.547	196.907	29.625	21.525	(A)	(A)	
890.098	811.736	55.563	53.698	212.678	278.115	14.919	14.835	(A)	(A)	
1.841.997	2.068.673	305.404	289.275	753.308	614.912	93.091	93.599	(A)	(A)	
---	6.621	---	2.935	---	15.447	---	190	(H)	(A)	
2.671	3.060	1.914	1.796	4.121	4.491	119	368	(A)	(A)	
1.750	1.712	1.750	1.712	61	34	39	13	(A)	(A)	
1.583.068	1.239.678	1.436.934	1.081.039	66.186	71.134	40.988	43.348	(A)	(A)	
83.088	76.432	71.829	68.162	5.202	1.080	(371)	(4.888)	(A)	(A)	
306.040	264.171	60.091	40.802	247.444	174.099	7.201	4.977	(A)	(A)	
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)	
1.449	596	428	118	664	682	(42)	(314)	(A)	(A)	
213.140	165.317	40.260	36.879	213.713	189.419	4.956	3.703	(A)	(A)	
4.441	303	(761)	251	6.106	5.328	(1.446)	(436)	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA VIDA 	96,0747 3,9253	96,0747 3,9253
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE AMÉRICA MAPFRE ARGENTINA HOLDING 	64,0000 36,0000	80,0000 20,0000
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar- Buenos Aires (Argentina)	--	Investigación, forma- ción y asesoramiento	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE ARGENTINA SEGUROS MAPFRE FAMILIAR 	65,0167 ---	6,5600 49,7107
BRASIL						
MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo. (Brasil)	40,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> CLUBE MAPFRE DO BRASIL MAPFRE AMÉRICA MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A. 	--- --- 100,0000	9,7826 90,2174 ---
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de fondos	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. 	--- 100,0000	100,0000 ---
BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A. (En 2010 GVH PARTICIPAÇÕES E EMPRENDIMENTOS S.A.)	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Prestadora de servicios	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. 	--- 25,0100	100,0000 0,0000
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Capitalización	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. 	--- 100,0000	100,0000 ---
VIDA SEGUADORA	Rua Araujo Porto Alegre, 36 3 Andar, Rio de Janeiro (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	<ul style="list-style-type: none"> BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES, S.A. 	40,8763 --- 30,1524 28,9713	92,0791 7,9209 --- ---
MAPFRE ASSISTENCIA	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA 	100,0000	100,0000
MAPFRE SH1	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	<ul style="list-style-type: none"> CLUBE MAPFRE DO BRASIL 	---	100,0000
MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A. (En 2010 MAPFRE S H 2)	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	<ul style="list-style-type: none"> CLUBE MAPFRE DO BRASIL MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. 	--- 50,0000	100,0000 ---
MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. (En 2010 MAPFRE S H 3)	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	<ul style="list-style-type: none"> CLUBE MAPFRE DO BRASIL MAPFRE AMERICA FANCY INVESTMENT, S.A. 	7,2254 91,6777 1,0969	100,0000 --- ---
MAPFRE RISCOS ESPECIAIS SEGUADORA S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA 	100,0000	100,0000
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERI- MENTAÇÃO E SEGURANÇA VIARIA	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial – Sao Paulo (Brasil)	--	Investigación, forma- ción y asesoramiento	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE FAMILIAR MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. 	--- 100,0000	100,0000 ---
CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA.	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Asesoría	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE AMÉRICA MAPFRE SA 	99,4857 0,5143	99,4857 0,5143
MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	Al. Santos, 415, 7 ardar Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE PARTICIPAÇÕES 	---	51,0000
DETECTAR DESENVOLVIMENTO DE TECNICAS PARA TRANSFERÊNCIAS ES ADMINISTRAÇÃO DE RISCOS LTDA.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de riesgos	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A. 	--- 100,0000	100,0000 ---
MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Sociedad de Valores	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A. 	--- 100,0000	100,0000 ---
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE AMÉRICA MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA FANCY INVESTMENT BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A. 	--- --- --- 100,0000	86,3279 9,8996 3,7508 ---

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
2.621	561	174	222	5.303	4.711	(36)	(137)	(A)	(A)	
38.036	32.084	7.746	6.372	39.157	31.019	925	(629)	(A)	(A)	
4.319	3.998	3.161	2.949	339	511	339	511	(A)	(C)	
2.150.631	1.911.694	436.783	545.740	1.657.733	1.133.354	26.739	57.399	(A)	(A)	
22.242	23.936	20.897	22.862	3.594	3.023	(93)	12	(A)	(A)	
1.165.561	21.429	1.124.164	21.429	248.060	6	247.470	3	(A)	(A)	
17.292	12.968	9.915	8.679	16.050	13.009	1.839	1.452	(A)	(A)	
305.337	87.394	177.294	58.446	93.145	43.827	38.494	27.294	(A)	(A)	
379	90	72	90	---	---	(9)	---	(A)	(G)(A)	
---	90	---	90	---	---	---	---	(H)	(G)(A)	
863.654	90	861.675	90	6.317	---	3.998	---	(A)	(G)(A)	
2.500.623	90	1.770.832	90	243.357	---	95.297	---	(A)	(G)(A)	
419.130	106.475	177.411	55.920	312.849	105.321	22.383	11.607	(A)	(A)	
5.255	4.819	4.211	4.212	39	3.226	89	(304)	(A)	(A)	
60.493	22.586	54.359	19.858	22.657	22.286	773	2.405	(A)	(A)	
---	459.274	---	94.873	---	226.985	---	48.824	(H)	(A)	
1.703	2.348	1.654	2.216	291	383	(392)	(18)	(A)	(A)	
58.258	123.603	45.778	123.592	18	39	(4)	(448)	(A)	(A)	
1.001.343	1.181.068	95.228	255.892	458.163	618.992	(847)	31.598	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	• MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA • MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A.	--- 100,0000	100,0000 ---
MAPFRE SEGURODORA 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	100,0000 ---
MAPFRE SEGURODORA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	• MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA E CRÉDITO • MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	--- 100,0000	100,0000 ---
MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações 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 86,3484 3,7499	--- --- ---
BB ALIANÇA REV PARTICIPAÇÕES, S.A	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Holding Insurance	• MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	---
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	---
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	---
BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Holding Insurance	• BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	---
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	---
CENTROAMÉRICA						
MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	30,00%	Seguros	• MAPFRE MUNDIAL HOLDING	100,0000	100,0000
MAPFRE MUNDIAL HOLDING S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	30,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA	65,0000	65,0000
MAPFRE HONDURAS	Avenida Berlín 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 25,0780	73,0000 25,0780
MAPFRE PANAMÁ	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	30,00%	Seguros	• MAPFRE MUNDIAL HOLDING	99,2800	99,2800
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Atameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	14,00%	Seguros	• MAPFRE MUNDIAL HOLDING	72,9201	72,9201
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Atameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	14,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE MUNDIAL HOLDING	78,8960	78,8559
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
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
MAPFRE NICARAGUA	Edificio Invercasa, 1er. Piso. Managua (Nicaragua)	30,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	100,0000	100,0000
CHILE						
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 --- 0,0042	99,9937 0,0042 ---
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p16 . Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Sociedad de inversiones	• MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000	100,0000
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 18,5800	81,4200 18,5800

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
23.787	17.409	17.540	12.588	18.643	14.505	6.191	6.422	(A)	(A)	
27.032	47.454	17.882	16.855	13.521	13.421	537	434	(A)	(A)	
8.860	9.258	8.209	8.425	967	875	493	509	(A)	(A)	
11.947	---	11.936	---	---	---	(9)	---	(F)(A)	---	
224.767	---	224.765	---	80	---	3.361	---	(F)(A)	---	
264.754	---	55.668	---	223.418	---	12.675	---	(F)(A)	---	
741.567	---	188.266	---	649.790	---	10.413	---	(F)(A)	---	
508.140	---	496.155	---	235.489	---	261.845	---	(F)(A)	---	
1.491.828	---	307.371	---	1.375.583	---	222.353	---	(F)(A)	---	
41.493	43.091	29.597	33.045	984	1.169	(4.190)	(3.258)	(A)	(A)	
171.628	163.291	171.628	163.291	2.787	---	2.787	---	(A)	(G)(A)	
30.090	24.734	6.840	6.713	28.280	14.070	(55)	(589)	(A)	(A)	
209.740	176.235	50.681	44.923	98.947	63.102	6.262	3.525	(A)	(A)	
53.421	47.612	14.196	13.706	41.049	23.450	1.872	1.849	(A)	(A)	
5.883	5.861	5.725	5.416	506	517	112	102	(A)	(A)	
10.227	6.153	7.171	5.060	6.613	1.921	(1.716)	(2.173)	(A)	(A)	
32.621	31.783	10.944	12.087	29.535	17.534	572	378	(A)	(A)	
11.081	8.189	5.931	3.835	8.599	4.124	710	571	(A)	(A)	
32.173	37.422	32.173	37.418	38	58	(17)	(18)	(A)	(A)	
5.680	6.122	5.680	6.122	---	---	---	(2)	(A)	(A)	
534.632	696.575	36.488	31.670	272.173	75.490	5.939	(4.025)	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
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
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
INVERSIONES MAPFRE CHILE LIMITADA	C/ Teatinos 280 Santiago de Chile (Chile)	--	Inmobiliaria	• MAPFRE AMERICA • MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000 ---	99,9900 0,0100
COLOMBIA						
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 5,7623	94,2294 5,7623
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Inmobiliaria financiera	• GESTIMAP • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,0854 94,9144	5,0854 94,9144
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 3,9855 0,0001 46,2199	92,5888 7,4107 --- ---
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
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 5,7146 0,0001	94,2853 5,7146 0,0001
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 --- 63,9491	3,6400 63,9491 ---
ECUADOR						
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
MEXICO						
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.Urbano Intelomas San Fernandp Huixquilucan (México)	28,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA • GRUPO CORPORATIVO LML	55,6602 44,3398	55,6602 44,3398
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Av.Magnocentro 5 Col.C.Urbano Intelomas San Fernandp Huixquilucan (México)	28,00%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.Urbano Intelomas San Fernandp Huixquilucan (México)	28,00%	Servicios médicos	• MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México DF(México)	28,00%	Asesoría jurídica	• MAPFRE TEPEYAC	78,8145	78,8145
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
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
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	---
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
PARAGUAY						
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910. Asunción (Paraguay)	10,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA	89,5400	89,5400

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)											
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO			
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
4.210	1.654	3.183	501	8	---	(20)	(148)	(A)	(A)		
53.576	56.045	5.299	3.312	6.315	4.307	114	(189)	(A)	(A)		
29.170	30.453	28.064	28.401	2.522	2.458	1.676	1.442	(A)	(A)		
318.516	203.817	48.589	41.529	215.359	79.323	3.927	4.695	(A)	(A)		
9.512	6.312	4.783	4.476	819	771	125	(214)	(A)	(A)		
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)		
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)		
523.816	382.982	35.235	25.451	273.527	161.345	7.687	882	(A)	(A)		
4.570	4.915	4.194	4.563	3.473	1.598	309	(13)	(A)	(A)		
23.340	16.616	8.018	7.304	32.892	11.089	797	562	(A)	(A)		
850.665	770.253	163.305	164.791	378.409	366.280	18.724	18.879	(A)	(A)		
28.851	31.661	28.851	31.661	981	7	974	(9)	(A)	(A)		
2.187	2.053	865	579	6.110	6.682	138	127	(A)	(A)		
688	649	498	446	2.351	2.439	60	33	(A)	(A)		
19	9	16	(116)	195	190	136	4	(A)	(A)		
404	435	404	307	127	7	123	---	(A)	(A)		
19	---	15	---	65	---	1	---	(F)(A)	---		
7.256	6.538	7.026	6.333	4.477	4.543	(152)	(58)	(D)	(D)		
71.075	43.625	23.130	16.116	50.310	28.760	5.642	3.516	(A)	(A)		

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL % 2011	2010
PERU						
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE AMÉRICA	99,2376	99,2376
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
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA	67,2725	67,2725
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Servicios funerarios	• MAPFRE PERÚ VIDA	100,0000	100,0000
PUERTO RICO						
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	0,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
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
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
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
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
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
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
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
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
REPÚBLICA DOMINICANA						
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Avd. Pedro H. Ureña, 150 esq. A. Lincoln. La Esperilla Santo Domingo (República Dominicana)	25,00%	Sociedad de valores	• MAPFRE AMÉRICA	99,9991	99,9991
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. Abraham Lincoln, 952 (República Dominicana)	25,00%	Seguros	• MAPFRE DOMINICANA	51,0000	51,0000
CREDI PRIMAS, S.A.	(República Dominicana)	25,00%	Fianaciación pólizas	• MAPFRE BHD	100,0000	100,0000
URUGUAY						
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	• MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
REAL URUGUAYA DE SEGUROS	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
249.830	202.457	49.900	37.422	165.873	91.972	6.000	6.569	(A)	(A)	
5.744	3.008	2.393	1.157	12.568	9.896	1.048	545	(A)	(A)	
207.889	174.994	38.444	33.182	80.443	58.564	2.606	5.377	(A)	(A)	
3.811	3.449	3.637	3.332	5.296	5.219	13	18	(A)	(A)	
244.613	220.923	243.976	218.781	17.741	21.961	13.974	16.604	(A)	(A)	
416.141	399.677	188.650	174.108	189.230	192.675	17.818	18.853	(A)	(A)	
76.970	77.749	22.240	20.913	24.389	28.212	2.071	2.389	(A)	(A)	
16.462	17.459	8.419	7.568	3.780	4.852	344	475	(A)	(A)	
2.410	2.072	302	125	---	4	159	90	(A)	(A)	
3.199	3.959	2.542	2.295	474	530	159	198	(A)	(A)	
71.001	67.159	20.970	21.477	124.996	120.220	(345)	2.565	(A)	(A)	
14.635	13.388	(257)	(642)	2.972	4.031	269	(142)	(A)	(A)	
9.573	9.352	1.459	1.275	31	---	(939)	(90)	(A)	(A)	
17.387	18.359	17.384	18.354	8	2.268	2	2.262	(A)	(A)	
95.139	81.131	25.845	21.593	85.676	50.691	6.231	---	(A)	(A)	
1.261	822	235	171	139	81	62	29	(A)	(A)	
27.290	27.113	6.334	5.704	31.646	15.462	126	304	(A)	(A)	
4.784	4.624	4.080	3.972	1	---	(20)	(33)	(A)	(A)	
36.405	31.797	3.406	2.624	23.029	17.766	559	1.754	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
VENEZUELA						
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	3,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE AMÉRICA	99,5159	99,5159
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	3,00%	Educación	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	3,00%	Financiación de pólizas	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
CLUB MAPFRE S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	3,00%	Prestación de servicios	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	3,00%	Taller vehículos	• MAPFRE LA SEGURIDAD	99,7000	99,7000
INTERNACIONAL						
MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)(2)	Holding	• MAPFRE SA	100,0000	87,5000
TÜRKIYE GENEL SIGORTA, A.S.	Mectisi Mebusan CAD.25, 34433 Salipazari Istambul (Turquía)	20,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,7450	99,7450
GENEL YASAM SIGORTA, A.S.	Mectisi Mebusan CAD.23, 34433 Salipazari Istambul (Turquía)	20,00%	Seguros	• GENEL SIGORTA	100,0000	100,0000
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
MAPFRE SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros	• MAPFRE SEGUROS GERAIS	100,0000	100,0000
FINIBANCO VIDA	Rua Julio Dinis, 166 Oporto (Portugal)	25,00%	Seguros	• MAPFRE SEGUROS GERAIS	50,0000	50,0000
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	54,5627	31,0773
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg, MuntinlupaCity (Filipinas)	30,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros y reaseguros	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Servicios	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE USA CORPORATION INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Holding	• MAPFRE USA CORPORATION	95,0000	95,0000
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
MM REAL ESTATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite, 200 Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Inmobiliaria	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
683.215	518.064	281.540	213.893	685.200	632.520	24.586	61.106	(A)		(A)
47	35	11	(199)	316	(92)	254	(92)	(A)		(A)
128.999	97.995	120.297	96.222	44.045	42.142	(3.738)	(4.268)	(A)		(A)
219	194	207	188	18	(43)	(37)	(43)	(A)		(A)
1.576	1.502	1.450	1.309	1.625	1.402	(254)	(161)	(A)		(A)
2.153.257	2.211.206	2.106.446	2.140.644	80.313	99.258	(19.831)	68.764	(A)		(A)
453.368	439.906	197.077	235.833	262.625	178.486	12.922	24.143	(A)		(A)
49.960	74.233	18.350	18.777	61.408	57.613	2.839	(890)	(A)		(A)
216.331	218.113	57.993	54.946	113.523	89.904	6.495	2.702	(A)		(A)
177.664	182.300	(5.817)	5.655	46.095	50.468	1.192	1.606	(A)		(G)(A)
83.805	95.941	1.446	6.613	13.240	28.819	1.258	1.519	(A)		(G)(A)
85.755	136.812	17.462	50.262	32.711	15.385	345	5.616	(A)		(C)
68.873	58.838	28.829	25.348	33.340	21.132	3.857	3.595	(A)		(A)
56.667	53.737	28.138	26.063	28.416	28.133	39	1.023	(A)		(A)
27.740	27.610	20.145	21.847	5.625	2.964	(829)	(369)	(A)		(A)
192	138	175	138	---	---	30	47	(A)		(A)
1.333.338	1.247.453	1.151.474	1.047.919	92.386	91.534	84.690	84.388	(A)		(A)
2.109.780	1.954.243	899.903	780.975	1.191.393	1.097.834	42.256	83.706	(A)		(A)
210.505	209.323	93.234	93.255	124.053	122.975	1.436	8.323	(A)		(A)
281.152	256.013	281.151	256.013	16.949	19.595	16.947	19.596	(A)		(A)
238.784	234.196	112.270	112.078	119.228	118.255	3.765	8.451	(A)		(A)
8.396	8.241	8.178	8.012	671	728	(89)	(86)	(A)		(A)
113.000	111.325	56.630	55.646	54.331	54.561	2.820	5.355	(A)		(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
STATE-WIDE INSURANCE COMPANY	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
M.S.V. LIFE P.L.C.	Middle Sea House Floriana FRN 9010 (Malta)		Seguros	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	50,0000	---
BEE INSURANCE MENAGEMENT LTD	4th Floor Development House st. Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)		Seguros	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	---
NEGOCIOS GLOBALES						
GLOBAL RISKS						
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
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
ITSEMAP MÉXICO, S.A.	Porfirio Diaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	28,00%	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9998	99,9998
ITSEMAP PORTUGAL, LTDA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	10,00%	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9857	99,9857
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	--	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS • INVERSIONES IBÉRICAS	75,0000 25,0000	75,0000 25,0000
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
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (1)	Financiera	• MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	30,00%	Reaseguros	• MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000
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
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
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
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	-- (1)	Servicios	• MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE SA • MAPFRE GLOBAL RISKS	--- 0,3200 99,6800	99,6800 0,3200 ---
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 --- 0,0077	99,9923 0,0077 ---
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 n°149 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
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	99,9800 0,0200	99,9800 0,0200
REASEGURO						
MAPFRE RE COMPAÑÍA 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
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

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)

ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
86.720	84.552	49.057	47.189	40.453	41.710	1.573	4.276	(A)	(A)
1.169.054	---	111.607	---	161.780	---	2.131	---	(F)(A)	---
2.558	---	2.475	---	649	---	(199)	---	(F)(A)	---
2.628.292	2.840.609	418.740	397.216	1.009.827	412.132	73.554	119.241	(A)	(A)
3.647	3.677	3.063	3.059	2.698	3.224	5	3	(A)	(A)
667	707	538	566	826	868	32	33	(A)	(A)
943	855	388	388	749	825	---	17	(A)	(A)
39	41	41	42	2	---	---	(1)	(A)	(A)
1.547	1.646	1.291	1.332	2.729	3.441	95	94	(A)	(A)
482	481	482	478	5	32	3	18	(A)	(A)
37.611	38.029	20.215	21.297	2.228	2.281	(1.913)	1.901	(A)	(A)
167.332	195.199	29.036	27.516	88.622	79.919	1.939	10.421	(A)	(A)
16.005	15.923	15.969	16.224	3.015	4.585	(256)	5.745	(A)	(A)
8.775	6.908	3.503	3.519	5.326	3.839	231	184	(A)	(A)
137	171	133	171	9	1	(37)	(1)	(A)	(A)
23.271	23.837	5.801	6.330	8.455	10.230	288	337	(A)	(A)
21.235	17.791	9.863	8.168	8.712	8.461	1.191	674	(A)	(A)
3.942	4.493	2.485	2.795	737	994	(83)	156	(A)	(A)
4.063.638	3.799.183	792.575	792.907	2.946.114	1.884.024	71.362	119.425	(A)	(A)
11.051	12.528	9.635	9.088	1.150	929	1.088	567	(A)	(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
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
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
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Reaseguros	• MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS • MAPFRE CHILE REASEGUROS	--- 31,4400	31,4400
C R ARGENTINA, S.A. (En 2010 CAJA RE ARGENTINA, S.A.)	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	• INVERSIONES IBÉRICAS • MAPFRE CHILE REASEGUROS	--- 99,9960	99,9960 ---
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olímpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	• MAPFRE RE • ITSEMAP DO BRASIL • BRASIL ASSISTENCIA	99,9999 --- 0,0001	99,9999 0,0001 ---
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olímpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Reaseguros	• MAPFRE RE • MAPFRE RE DO BRASIL	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS • MAPFRE CHILE REASEGUROS	--- 31,2900	31,2900 ---
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS • MAPFRE CHILE REASEGUROS	--- 31,2000	31,2000 ---
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE CHILE REASEGUROS • MAPFRE RE	43,7500 99,9985	43,7500 99,9985
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9985	99,9985
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Bouchard 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 ---
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.)	35,00%	Servicios	• MAPFRE RE	100,0000	100,0000
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	E Building Immeuble C6,Parc d'Activile Syrdall Munsbach (Luxemburgo)	--	Reaseguros	• MAPFRE SA	100,0000	100,0000
ASISTENCIA						
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
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BRASIL ASSISTENCIA S.A.	Ed.Crystal Tower, Alameda Mamore 989. Alphaville Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990
MAPFRE WARRANTY BRASIL LTDA	Ed.Crystal Tower, Alameda Mamore 989. Alphaville Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	• BRASIL ASSISTENCIA	99,9900	99,9900
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	16, Rue Dr.Alphonse Laverning, 1002 (Tunez)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000
VEASISTENCIA, 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
ANDIASISTENCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera, 11, Nº 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	94,8999 5,0977	94,8999 5,0977
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

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
137.230	124.296	54.614	55.068	8.800	7.084	2.615	979	(A)	(A)	
15.291	17.158	15.210	15.790	624	954	(31)	(115)	(A)	(A)	
76.518	103.832	15.171	40.124	3.568	5.908	86	1.724	(A)	(A)	
25.064	25.357	25.061	25.347	372	1.800	2.123	816	(C)	(C)	
132	128	100	102	11	6	6	5	(A)	(A)	
202.186	198.978	42.333	40.503	38.422	40.446	5.757	3.290	(A)	(A)	
47	---	47	---	---	---	---	---	(A)	(G)(A)	
344	564	138	238	1.539	1.639	(18)	97	(C)	(C)	
529	560	327	159	1.088	1.148	182	168	(C)	(C)	
7	7	7	---	---	---	---	---	(B)	(B)	
2.733	---	1.600	---	12.867	---	3.048	---	(C)	(C)	
144	197	8	98	1.180	1.039	(67)	5	(B)	(B)	
807	748	16	16	---	---	---	---	(A)	(A)	
3.530	29.803	3.515	3.584	2.522	1.652	---	(151)	(A)	(A)	
500.013	395.427	161.468	144.070	424.648	217.280	18.565	18.892	(A)	(A)	
682	527	345	311	1.030	1.018	51	19	(A)	(A)	
18.212	20.263	9.136	9.264	58.358	4.555	3.884	3.418	(A)	(A)	
1.181	680	(822)	4	214	21	(595)	(323)	(B)	(G)(B)	
3.268	2.841	2.017	1.845	2.171	2.118	603	440	(A)	(A)	
3.873	3.911	2.571	2.269	3.036	3.656	(407)	898	(A)	(A)	
4.604	3.937	1.527	1.285	10.651	9.530	155	(271)	(A)	(A)	
5.398	3.754	1.171	1.415	14.237	10.947	(270)	(78)	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
IBEROASISTENCIA, S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
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
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
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Barhrein)	--	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250
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
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 ---
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
INSURE AND GO AUSTRALASIA	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
CIG SERVICES LIMITES	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
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
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
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
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Consultoría	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9259 0,0741	99,9259 0,0741
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
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Agencia de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,7600 0,2400	99,7600 0,2400
VIAJES MAPFRE CCI, S.L.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00%	Mayorista de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Porfidio Díaz, 100 Col.Nochebuena México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998
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
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
TUR ASSIST, LTD.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquía)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	91,6667 8,3333	91,6667 8,3333
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

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)											
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO			
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
8.437	8.041	4.679	3.514	20.967	19.091	384	193	(A)		(A)	
9.842	8.154	3.259	3.520	22.047	15.613	877	243	(A)		(A)	
10.457	7.920	2.088	1.964	5.525	5.704	295	90	(A)		(A)	
2.545	5.792	1.500	1.495	2.644	1.597	145	110	(A)		(A)	
5.927	6.129	2.991	3.301	3.952	4.216	756	1.361	(A)		(A)	
7.164	3.436	3.644	(4.143)	28.543	4.743	1.924	429	(A)		(A)	(G)
1.199	65	192	(26)	987	98	339	(15)	(A)		(A)	(G)
1.116	688	226	448	1.848	329	50	(39)	(A)		(A)	(G)
860	---	(675)	---	518	---	(421)	---	(A)		(A)	(G)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)		(A)	(G)
538	587	261	311	301	277	99	77	(A)		(A)	(A)
1.597	1.644	(348)	(353)	1.237	2.193	160	260	(A)		(A)	(A)
1.901	1.590	1.203	1.199	1.690	1.623	255	259	(A)		(A)	(A)
2.241	1.813	560	778	5.719	4.922	(26)	60	(A)		(A)	(A)
6.374	6.140	6.374	6.140	---	55	112	350	(B)		(B)	(B)
1.295	822	750	547	1.336	1.182	157	167	(A)		(A)	(A)
4.624	4.615	4.607	4.524	---	---	83	276	(A)		(A)	(A)
17	19	(225)	(222)	---	---	(3)	(2)	(A)		(A)	(A)
13.314	12.134	4.728	4.995	28.266	28.643	1.464	1.745	(A)		(A)	(A)
44	53	44	53	---	---	(1)	(15)	(B)		(B)	(B)
1.390	1.126	466	568	2.893	1.855	(25)	32	(A)		(A)	(A)
4.677	4.107	1.017	644	41.381	36.132	326	117	(A)		(A)	(A)
2.636	1.738	1.206	862	6.406	5.188	622	391	(A)		(A)	(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
ASISTENCIA BOLIVIANA, S.A.	Celso Castedo Barba, 39 Centro Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,4600	99,4600
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
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	--	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920
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
LLC MAPFRE WARRANTY	Denisovskiy Pereulok 26 105005, Moscu (Rusia)	20,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
NICASSIT, S.A.	Colonial Los Robles, Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	70,0000	70,0000
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
ALLIANCE OPTIMALE, S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Marenes (Francia)	33,00%	Garantía de vehiculos	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 l- 18399 Windhoj (Luxemburgo)	--	Garantía de vehiculos	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
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
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
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
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
ABRAXAS INSURANCE	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	• MAPFRE ABRAXAS	100,0000	100,0000
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
HOME 3	(Reino Unido)	0,00%		• MAPFRE ABRAXAS	50,0000	50,0000
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
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dynasty 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
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Wafi Al-Tal Street; Al-Otoum Commercial complex, Bldg no. 98. 4th floor, office no. (405) Amman (Jordania)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
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

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)											
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO			
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
(140)	(135)	(140)	(135)	---	---	---	18	(B)	(B)		
---	---	---	---	---	---	---	13	(B)	(B)		
525	366	217	155	1.650	1.459	49	(19)	(A)	(A)		
557	274	67	(167)	321	366	(47)	(92)	(A)	(A)		
1.135	388	424	359	343	114	74	(429)	(A)	(A)		
293	140	(63)	4	264	262	(61)	(24)	(A)	(A)		
3.947	4.467	3.069	2.997	9.230	9.714	409	693	(A)	(A)		
22.987	26.276	6.197	6.564	19.930	29.877	2.735	3.516	(A)	(A)		
619	695	136	216	710	505	98	127	(A)	(A)		
13	31	(17)	(9)	5	13	(8)	(4)	(A)	(A)		
1.106	1.076	504	462	3.344	2.946	37	50	(A)	(A)		
15.149	12.607	7.473	7.065	39.265	45.205	218	752	(A)	(A)		
4.361	2.107	1.219	(878)	6.620	2.697	974	(89)	(A)	(A)		
4.427	2.903	2.808	2.129	---	---	15	---	(A)	(A)		
9.537	5.346	1.814	887	13.128	12.399	1.125	888	(A)	(G)(A)		
556	844	194	142	220	150	83	(24)	(A)	(G)(A)		
996	595	(742)	239	1.016	391	(1.297)	(980)	(B)	(B)		
424	540	352	336	1.672	1.470	25	22	(A)	(A)		
3.620	2.268	1.106	698	1.464	571	513	(660)	(A)	(A)		
484	615	307	424	399	226	(31)	(74)	(A)	(A)		
2.863	1.572	1.372	821	1.796	710	519	235	(A)	(A)		

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
NILE ASSIT	19713 26 July St. Mohandseen 2º Floor Giza (Egipto)	20,00%	Asistencia en viaje	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA IBEROCONSULTING 	98,0000	98,0000
LIB ASSIT	Shohadaa El-Sahht, Nuffleyeen P.o. Box 72166 Tripoli. (Libia)	35,00%	Asistencia en viaje	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE ASISTENCIA 	51,0000	51,0000
MAPFRE ASISTENCIA LIMITED	RM 1101-02 8 Jordan RD	35,00%	Asistencia y riesgos especiales	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE ASISTENCIA 	100,0000	---
MAPFRE ASISTENCIA COMPANY LIMITED	4F, Nº69, Jilin RD - Zhongshan Dist. Taipei City 104 - Taiwan	40,69%	Asistencia y riesgos especiales	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE ASISTENCIA 	100,0000	---
MIDDLESEA ASSIST LIMITED	18ª, Europa Centre Floriana FRN 1400, Malta	16,50%	Asistencia y riesgos especiales	<ul style="list-style-type: none"> MIDDLESEA INSURANCE P.L.C MAPFRE ASISTENCIA 	51,0000	---
MAPFRE WARRANTY JAPAN KABUSHIKI KAISHA	1-6-1 Roppongi Minato-ku, (Tokio)	17,00%	Asistencia en viaje	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE ASISTENCIA 	100,0000	---
INSURE & GO INSURANCE SERVICES USA CORP.	7300 Corporate Center Drive, Ste 601 Miami, FL 33126	37,60%	Asistencia en viaje	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE ASISTENCIA 	100,0000	---

OTRAS ACTIVIDADES

INMOBILIARIA

MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE FAMILIAR MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS MAPFRE SA MAPFRE VIDA MAPFRE GLOBAL RISKS MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO 	50,1544	47,0254
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	---	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE FAMILIAR MAPFRE GLOBAL RISKS 	10,0000	10,0000
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE INMUEBLES MAPFRE SA 	89,9216	89,9216
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	26,00% (1)	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE INMUEBLES DESARROLLOS URBANOS 	99,9000	99,9000
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.	Avda. General Perón, 38. (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE INMUEBLES 	50,0000	50,0000
MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	---	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE SA 	56,8400	100,0000

SERVICIOS TERCERA EDAD

MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios asistenciales	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE SA MAPFRE FAMILIAR 	---	46,0733
QUAVITAE BIZI-KALITAE S.L.	C/ Teodoro González de Zárate,14 (Vitoria) España	28,00%	Servicios tercera edad	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE QUAVITAE 	---	99,9900
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE QUAVITAE 	---	100,0000
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE QUAVITAE MAQUAVIT INMUEBLES, S.L. 	---	50,0000
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Tecnología para mayores	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE QUAVITAE MAPFRE FAMILIAR QUAVITAE BIZI-KALIT. MAQUAVIT INMUEBLES, S.L. 	---	30,0000

BANCA Y FINANZAS

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	--	Bancaria	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE SA 	---	48,9684
FANCY INVESTMENT S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE SA 	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
333	180	(85)	(24)	941	180	(17)	(102)	(A)	(A)	
84	143	(56)	125	---	97	(58)	(135)	(A)	(A)	
416	---	233	---	564	---	80	---	(F)(A)	---	
214	---	214	---	---	---	(2)	---	(F)(A)	---	
300	---	300	---	---	---	---	---	(F)(A)	---	
---	---	---	---	---	---	---	---	(F)(A)	---	
773	---	773	---	---	---	---	---	(F)(A)	---	
967.613	1.037.124	650.205	713.375	36.212	66.326	13.682	(22.233)	(A)	(A)	
94.324	99.328	94.324	99.328	---	5	---	5	(C)	(C)	
121.487	120.241	(1.041)	623	21	49	(1.664)	34	(A)	(A)	
592	622	371	364	1.514	1.629	11	4	(A)	(A)	
13.815	21.127	(4.276)	3.620	---	---	(7.896)	(461)	(E)	(E)	
70.886	4	45.210	4	6.939	---	3.145	---	(A)	(G)(A)	
---	97.248	---	45.400	---	131.327	---	3.522	(H)	(A)	
---	24.527	---	6.470	---	13.487	---	(869)	(H)	(A)	
---	4.450	---	556	---	2.403	---	(70)	(H)	(A)	
8.200	8.205	6.536	6.568	---	---	(26)	(21)	(E)	(E)	
468	1.400	(2.730)	(1.785)	135	789	(705)	(2.369)	(A)	(A)	
---	6.113.353	---	321.502	---	388.705	---	(117.177)	(H)	(C)	
9.043	7.493	8.780	7.320	---	---	---	---	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2011	2010
OTRAS						
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	Ctra. Nacional I, km 32,500 (San Agustín de Guadalix) España	-- (1)	Formación	• MAPFRE SA	100,0000	100,0000
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	-- (1)	Informática	• MAPFRE FAMILIAR • MAPFRE VIDA • MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE RE • MAPFRE SA • MAPFRE GLOBAL RISKS • MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	78,5000 15,0000 2,0000 1,2500 1,0000 1,0000 0,6250 0,6250	78,5000 15,0000 2,0000 1,2500 1,0000 1,0000 0,6250 0,6250
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	78,7000 5,2500 5,2500 5,0000 2,5000 1,0000 1,0000 0,6000 0,5000 0,2000	78,7000 5,2500 5,2500 5,0000 2,5000 1,0000 1,0000 0,6000 0,5000 0,2000
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)	Informática	• MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE FAMILIAR	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
(B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
(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

GRUPO FISCAL

- (1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85
(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)	
15.656	18.866	3.436	3.312	29.125	23.968	117	108	(A)	(A)	
31.046	40.724	1.000	1.000	205.605	194.966	---	---	(A)	(A)	
4.525	4.744	2.440	2.918	248	7.625	(478)	894	(A)	(A)	

7

v



7

Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas 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.

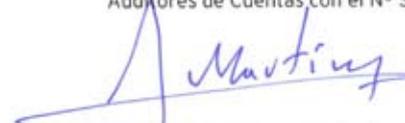
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/00104
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Alfredo Martínez Cabra

9 de febrero de 2012

8



8

Sociedades filiales

Las actividades empresariales de MAPFRE se desarrollan a través de diversas Unidades con ámbitos de actuación definidos con criterios de especialización o de territorialidad, conforme al organigrama incluido en el presente informe, que se integran en tres grandes Divisiones Operativas (Seguro Directo España, Seguro Directo Internacional y Negocios Globales).

Para la gestión, coordinación y supervisión de los negocios, dichas Divisiones cuentan con Comités de Dirección.

Seguro Directo España

Seguro Directo Internacional

Negocios Globales

En las siguientes páginas se incluye información resumida de las actividades y resultados obtenidos en 2011 por las Divisiones Operativas y las Unidades y Sociedades que las integran.



DIVISIÓN SEGURO DIRECTO ESPAÑA

COMITÉ DE DIRECCIÓN

PRESIDENTE	Antonio Huertas Mejías
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Ignacio Baeza Gómez
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Esteban Pedrayes Larrauri
VICEPRESIDENTE TERCERO	Francisco Marco Orenes
VOCALES	Miguel Ángel Almazán Manzano
	Aristóbulo Bausela Sánchez
	Rafael Casas Gutiérrez
	Ángel Luis Dávila Bermejo
	Juan Fernández Palacios
	José Manuel Inchausti Pérez
	Jesús Martínez Castellanos
	Antonio Núñez Tovar
Esteban Tejera Montalvo	
SECRETARIO	Rafael Estévez Comas

Composición en la fecha de formulación del Informe Anual.



La División gestiona el negocio de seguro directo en España; incluye a MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.

La oferta comercial engloba productos aseguradores y servicios de asesoramiento integral del automóvil, el hogar, la salud, la vida y la previsión, y cuenta con una Estructura Territorial en España integrada por 39 divisiones geográficas que, a partir del 1 de enero de 2012, estará formada por 9 Direcciones Generales Territoriales y 31 Direcciones Territoriales.

Para la distribución de sus productos cuenta con 3.155 oficinas propias, 4.336 oficinas de bancaseguros y 22.071 mediadores.

Principales magnitudes

CONCEPTO	2011	2010	Var. % 11/10
PATRIMONIO NETO			
MAPFRE FAMILIAR	1.405,5	1.407,9	(0,2%)
MAPFRE VIDA	1.612,0	1.228,6	31,2%
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	259,8	249,2	4,3%
PRIMAS	7.858,9	7.404,9	6,1%
MAPFRE FAMILIAR	3.994,2	4.005,4	(0,3%)
MAPFRE VIDA	3.197,6	2.716,9	17,7%
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	667,1	682,6	(2,3%)
INGRESOS TOTALES	10.020,2	9.483,2	5,7%
MAPFRE FAMILIAR	4.588,9	4.668,8	(1,7%)
MAPFRE VIDA	4.663,9	4.020,6	16,0%
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	767,4	793,8	(3,3%)
RESULTADO D.I.M.	594,6	642,4	(7,4%)
MAPFRE FAMILIAR	371,3	412,8	(10,1%)
MAPFRE VIDA	133,1	135,1	(1,5%)
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	90,2	94,5	(4,6%)
NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	9.536	9.855	(3,2%)
MAPFRE FAMILIAR	8.096	8.149	(0,7%)
MAPFRE VIDA	872	851	2,5%
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	568	855	(33,6%)

MILLONES DE EUROS

Reunión del Plan Estratégico de Seguro Directo España





SEGURO DIRECTO ESPAÑA

MAPFRE FAMILIAR y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Ignacio Baeza Gómez	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Francisco Marco Orenes	Vicepresidente 1º	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente 2º	Presidente
VOCALES	Juan José Almagro García		
	Pedro Bedia Pérez ¹		
	Miguel Blesa de la Parra		
	M ^a Jesús Fernández Antón		Vocal
	José Manuel Inchausti Pérez	Vocal	
	Andrés Jiménez Herradón		
	Alberto Manzano Martos		
	Jesús Martínez Castellanos		
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	
	Esteban Pedrayes Larrauri	Vocal	
	Matías Salvá Bennasar		Vocal
	Fernando Sobrini Aburto ²		
	Domingo Sugranyes Bickel		Vocal
	Esteban Tejera Montalvo	Vocal	
	Francisco Vallejo Vallejo	Vocal	Vocal
Virgilio Zapatero Gómez ³			
SECRETARIO	Rafael Estévez Comas	Secretario	

Composición de los órganos de gobierno en la fecha de formulación del Informe Anual.

(1) En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.

(2) En representación de VALORACIÓN Y CONTROL, S.L.

(3) En representación de PACÍN, S.L.

Las actuaciones de MAPFRE FAMILIAR han continuado centrándose en sus tres grandes objetivos estratégicos, rentabilidad y crecimiento, fidelización e innovación y eficiencia.



Stand de MAPFRE en el Salón del Automóvil de Barcelona



Nico Terol se proclamó campeón del Mundo de Motociclismo 2011 en la categoría de 125 c.c.

El sector asegurador español, y MAPFRE especialmente como líder del sector, se ha visto afectado de manera considerable por la situación de recesión de la economía, especialmente en los sectores del automóvil, construcción, y la destrucción del tejido empresarial.

En este contexto, MAPFRE FAMILIAR ha cerrado el ejercicio con unas primas de 3.994,2 millones de euros, lo que supone un decrecimiento del 0,3 por 100 respecto al ejercicio 2010. El beneficio neto ha ascendido a 371,3 millones de euros, y el ratio combinado a primas imputadas se sitúa en el 90,7 por 100.

El decrecimiento que ha supuesto no renovar el negocio de funcionarios se compensa con la puesta en marcha de nuevos negocios como VERTI y con nuevos acuerdos de distribución de bancaseguros con CATALUNYACAIXA.

Principales actividades

Las actuaciones de MAPFRE FAMILIAR han continuado centrándose en sus tres grandes objetivos estratégicos (rentabilidad y crecimiento, fidelización e innovación como factores clave en la orientación al cliente, y eficiencia mediante el aprovechamiento de sinergias), sin renunciar por ello al principio de especialización que siempre ha caracterizado a MAPFRE.

En el año 2011 la compañía VERTI ha comenzado su actividad aseguradora cumpliendo con éxito los objetivos previstos y posicionándose entre los más activos operadores de venta directa.

Durante el ejercicio 2011 ha continuado el proceso de integración de la gestión del negocio de CATALUNYACAIXA Seguros Generales en MAPFRE dentro de los planes y acuerdos establecidos para el ejercicio. En concreto se ha asumido plenamente la tramitación de los siniestros del ramo de Hogar, cuya gestión hasta la fecha estaba subcontratada, consiguiendo una mejora tanto en la calidad del servicio al cliente como en los indicadores de gestión. En cuanto al ramo de Automóviles, se han habilitado las plataformas tecnológicas que permiten la emisión en esta entidad.

Respecto a las demás acciones abordadas durante 2011 cabe destacar lo siguiente:

Automóviles

En un entorno de fuerte competencia, con importantes caídas de las primas medias en el sector, MAPFRE FAMILIAR ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado con una cuota del 21 por 100, 1,1 millones de pólizas de nueva producción, y más de 5,9 millones de vehículos asegurados. El beneficio técnico obtenido en 2011 asciende a 207,3 millones de euros, con un ratio combinado a primas imputadas del 96 por 100.

También se han alcanzado los objetivos previstos en las variables técnicas de gestión de siniestros, con especial relevancia en el buen comportamiento de los costes medios, la velocidad de liquidación, la reducción del gasto judicial, el descenso de las quejas y reclamaciones, manteniendo un excelente resultado en la lucha contra el fraude.

Durante el ejercicio se han tramitado un total de 2.906.426 expedientes de Daños Materiales, de los que se han resuelto el 92,1 por 100 y rechazado 24.824 casos de fraude, con un ahorro de 45,5 millones de euros; 385.733 expedientes de Daños Personales, de los que se han liquidado el 71,1 por 100, con un 95,3 por 100 de transacciones amistosas para agilizar el pago de la indemnización; 273.336 expedientes de Defensa Jurídica, de los que se han resuelto el 80,5 por 100, y 2.085.865 servicios de Asistencia.

Riesgos patrimoniales

En este segmento de operaciones se han conseguido tasas de crecimiento superiores a las del mercado, manteniendo el liderazgo en Multirriesgos, con una cuota de 13 por 100 y más de 2,9 millones de viviendas aseguradas. El beneficio técnico ha ascendido a 189,9 millones de euros (un 64 por 100 mayor que en el año anterior) con un ratio combinado a primas imputadas del 80,9 por 100, inferior en 8,9 puntos porcentuales al de 2010.

En el ejercicio 2011 se han declarado 1.478.556 expedientes de siniestros, con un descenso del 2,2 por 100 con respecto al año anterior. Este menor volumen de expedientes declarados se justifica principalmente por las condiciones meteorológicas en 2011, más favorables que las registradas en el ejercicio 2010. En concreto, el número de expedientes de siniestros declarados por daños atmosféricos se ha reducido en un 59,4 por 100. Recordemos la climatología adversa del año anterior, con una fuerte siniestralidad originada en esta tipología de daños a lo largo del ejercicio, destacando especialmente las tempestades ciclónicas atípicas Floora y Xynthia.

Igualmente destacamos la buena aceptación por parte de nuestros clientes del servicio de Bricolaje, incorporado en nuestros seguros de Hogar a lo largo de 2010, registrándose en 2011 un total de 71.845 expedientes para la gestión de este servicio.

En conjunto, se han tramitado 1.714.868 expedientes de siniestros en el sector de Patrimoniales, con un 2,9 por 100 de decrecimiento sobre 2010.

Se ha continuado prestando especial atención a la mejora de la gestión técnica de los siniestros, lo que ha permitido la contención de su coste medio y una mayor actividad en la lucha contra el fraude. De igual forma, se ha conseguido una mejora de resultados en la cuantía global recobrada, destacando en este ámbito la adhesión de la Entidad al convenio sectorial SGR, específico para recobros de siniestros en ramos de Diversos. Al mismo tiempo, se ha mantenido la política de acciones específicas para mejorar la calidad percibida por los clientes, alcanzándose los objetivos previstos para velocidad de liquidación, reducción de quejas y reclamaciones, y minoración de los plazos de intervención de las redes de proveedores en la ejecución del servicio.

Riesgos personales

Excluyendo el negocio derivado de los conciertos no renovados con MUFACE e ISFAS, las primas de este segmento de operaciones también han experimentado

un incremento (1,2 por 100); las familias aseguradas ascienden a 414.537, el ratio combinado a primas imputadas se ha situado en el 85,9 por 100, y se ha obtenido un beneficio técnico de 154,1 millones de euros, un 51 por 100 superior al del ejercicio anterior.

En materia de prestaciones, se han tramitado más de 12 millones de actos sanitarios, cifra superior en más de un 1 por 100 a la de 2010, debido fundamentalmente al incremento de asegurados de pólizas colectivas.

También se ha puesto en marcha un nuevo servicio de envío de autorizaciones y volantes médicos a través de SMS y correos electrónicos para mejorar la atención a los clientes.

Las principales variables técnicas de prestaciones (costes medios, fraudes, quejas y reclamaciones, tiempos de tramitación) se mantienen en ratios similares o mejores que los presupuestados, alcanzando los objetivos previstos.

Atención a los clientes

El C@C24, centro compartido de atención a los clientes de MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE VIDA, ha atendido en 2011 casi 11 millones de llamadas entrantes y 5,5 millones de llamadas salientes, se han gestionado 316.000 contactos web, y se han realizado 3,8 millones de operaciones. Asimismo, se ha renovado la certificación del Sistema de Gestión de Calidad en Norma ISO 9001:2008.

El C@C24 ha recibido el premio de "Innovación en los Servicios Multicanal" otorgado por la revista CONTACT CENTER. Dicho premio reconoce la diversidad de canales de comunicación implantados por el Call Center de MAPFRE (email, sms, vídeo-llamada, web, fax, chat, teléfono, smartphone y call me back) poniendo a disposición de los clientes de MAPFRE FAMILIAR aquella forma de contacto que más se adecúa a sus necesidades.

Durante el año 2011, el programa de fidelización "teCuidamos" ha continuado con sus resultados positivos en cuanto a disminución de anulaciones e incremento en primas de los clientes dados de alta en el programa. A cierre del ejercicio el programa cuenta con más de 1,3 millones de clientes dados de alta.

Se han desarrollado ampliamente dos puntos clave dentro del programa:

- Diferenciación: existen 8 programas de fidelización distintos, tanto para clientes, empleados, agentes y delegados y colectivo Alquimia.
- Multicanalidad: durante 2011 el programa ha generado más de 30 millones de contactos con los clientes, utilizando todos los canales de comunicación posibles (emailings, sms, televisión, avisos de cobro, internet, CAC24, SGC y oficinas MAPFRE).



MAPFRE,
primera aseguradora
galardonada
en los Premios
Telva Motor



*Presentación
del MAPFRE
Aspar Team*



*Presentaciones en Madrid y Barcelona
de las novedades del seguro para jóvenes YCAR*

Sistemas de información y tecnológicos

Durante el 2011 se ha puesto en marcha la iniciativa "Modelo de relación con el cliente", que contiene un conjunto de proyectos que permitirán transformar y mejorar la orientación al cliente. También se ha continuado consolidando y ampliando el proyecto "teCuidamos", con nuevas funcionalidades para la web y la inclusión de nuevos colectivos de clientes.

En bancaseguros, se han desarrollado las adaptaciones necesarias que han permitido la emisión y gestión de pólizas de CATALUNYACAIXA Seguros Generales, a través de los sistemas de MAPFRE (Autemis, Tron). Otros desarrollos han permitido ampliar la oferta de productos para este canal, tales como decesos o salud.

En el área de tramitación de siniestros se ha continuado con el desarrollo e implantación del proyecto de gestión de siniestros unificado. Además se han puesto en marcha iniciativas encaminadas a mejorar la eficiencia tales como el cuadro de mando de fenómenos atmosféricos, la automatización de encargos de MULTIMAP, la implantación del acuerdo de SDM (Siniestros de Daños Materiales) de automóviles o la valoración delegada, entre otros.

Asimismo, se han desarrollado diversos proyectos tecnológicos para mejorar el servicio al asegurado entre los que destaca la implantación de sistemas de detección del fraude externo, mejora en la información capturada en la comunicación del siniestro y soluciones para la actividad pericial.

En cuanto a los sistemas de emisión y gestión de la cartera se ha continuado desarrollando el proyecto de nueva plataforma de emisión y se han desarrollado diferentes productos nuevos entre otros MAPFRE Lex, decesos con prima seminatural, además de las adaptaciones de tarifas, renovaciones y suplementos de ajuste técnico.

En el área de la gestión de proveedores se ha puesto en marcha un portal para proveedores sanitarios que permite mejorar y simplificar los circuitos de comunicación con el colectivo de proveedores sanitarios concertados. Asimismo, se ha trabajado en un proyecto de mejora de la gestión documental para los proveedores.

En el ámbito de Business Intelligence (BI), se han implantado el cuadro de mando de prestaciones y la primera solución informacional completa para el área técnica.

Sociedades filiales y participadas no aseguradoras

La estructura de sociedades filiales y participadas no aseguradoras de MAPFRE FAMILIAR responde a su estrategia de optimizar la prestación de servicios a sus clientes mediante servicios complementarios a los puramente aseguradores. En conjunto, estas sociedades han obtenido ingresos por importe de 688 millones de euros.

Automoción

EL CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE (CESVIMAP) ha conseguido un cumplimiento altamente satisfactorio de sus objetivos en 2011. Entre sus actividades destacan los cursos de formación para la valoración y post-venta potenciando la formación no presencial y e-learning, así como la continuación en el estudio, investigación y divulgación de métodos y tiempos de reparación. En su Centro de Tratamiento de Vehículos Fuera de Uso (CESVI RECAMBIO), se han descontaminado y reciclado más de 2.400 vehículos. CESVIMAP ha obtenido en el ejercicio 2011 unos ingresos de 13,3 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 1,5 millones de euros.

En 2011 se ha procedido a la puesta en marcha del programa de Gestión de Avería y Mantenimiento, así como las primeras intervenciones en el Asesor Virtual a Clientes "teCuidamos". En cuanto a la gestión de talleres MULTISERVICAR se ha consolidado el modelo de gestión, manteniendo todos los talleres un resultado de gestión positivo.



Convención celebrada en Londres

Patrimoniales

Ha continuado la comercialización del servicio de reforma y reparación en el hogar a través de las filiales MULTIMAP y AGRADA, tomando especial relevancia los acuerdos logrados con entidades financieras para el mantenimiento de sus activos inmobiliarios.

Riesgos Personales

En 2011 se han iniciado las obras de los nuevos Centros Policlínicos de Barcelona, Málaga, Valencia y Gijón, así como la compra de un nuevo local para el Policlínico de Sevilla. Asimismo, se ha comprado una nueva herramienta de gestión que permitirá una mayor eficiencia en la prestación de servicios.

En el último trimestre de 2011 se ha producido la fusión por absorción de GES-MAP por FUNESPAÑA, pasando MAPFRE FAMILIAR a ser titular del 45,1 por 100 del capital de FUNESPAÑA. Al superarse el 30 por 100 de los derechos de voto en la entidad, MAPFRE FAMILIAR, conforme a lo establecido en la legislación vigente, inició a finales de 2011 los trámites para lanzar una oferta pública de adquisición (OPA) de las acciones en circulación. Se estima que este proceso concluya a lo largo del primer semestre del 2012.

Perspectivas

MAPFRE FAMILIAR contribuirá a conseguir los objetivos estratégicos del Grupo basándose en: crecimiento y rentabilidad, orientación al cliente y fidelización, distribución multicanal y eficiencia. En 2012 se consolidarán las iniciativas

implantadas en años anteriores y se comenzarán nuevas acciones que permitan a MAPFRE mantener su posición de liderazgo:

- Mejorar el resultado económico y mantener la rentabilidad, para llevar a cabo el pago de dividendos a la matriz y la financiación del desarrollo de VERTI.
- Incrementar la nueva producción, sobre todo en Hogar, Salud y Decesos, y reducir las anulaciones en Autos y Comunidades, reforzando las renovaciones.
- Potenciar la posición de MAPFRE en el mercado de particulares, promoviendo los servicios actuales e implantando otros nuevos como Reto Salud.
- Potenciar las acciones de venta cruzada y trabajar para aumentar el grado de fidelización de clientes. Se ampliarán las acciones preventivas de anulación a través del programa "teCuidamos". Se continuará con el desarrollo del modelo único de relación con el cliente.
- En distribución multicanal se trabajará en implantar una estrategia global de bancaseguros. Se continuará desarrollando el resto de canales.
- Se continuará en el proceso de racionalización de los gastos y se trabajará en la integración, mejora y simplificación de procesos para incrementar la calidad del servicio y obtener sinergias.
- La Dirección General Comercial llevará a cabo la optimización de la estructura comercial y de los costes de distribución.



CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2011	2010	Var. % 11/10
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	3.994,2	4.005,4	(0,3%)
Primas imputadas del ejercicio	4.038,7	4.026,4	0,3%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(2.893,0)	(2.931,9)	(1,3%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(756,2)	(728,7)	3,8%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	389,5	365,8	6,5%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(48,8)	(74,5)	(34,5%)
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	30,5	38,9	(21,6%)
Comisiones y participaciones	17,5	18,0	(2,8%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(0,8)	(17,6)	(95,5%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(20,1)	(11,3)	77,9%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	368,6	336,9	9,4%
Ingresos netos de las inversiones	203,2	256,2	(20,7%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones			
Otros ingresos y gastos no técnicos	(43,3)	(36,6)	18,3%
Resultados de participaciones minoritarias	(16,2)	(5,9)	174,6%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	512,3	550,6	(7,0%)
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	198,7	212,4	(6,5%)
Gastos de explotación	(171,1)	(207,6)	(17,6%)
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	(20,0)	2,2	
Resultados de participaciones minoritarias			
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	7,6	7,0	8,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	519,9	557,6	(6,8%)
Impuesto sobre beneficios	(145,0)	(140,8)	3,0%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	(0,1)	(2,3)	(95,7%)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	374,8	414,5	(9,6%)
Socios externos	(3,5)	(1,7)	105,9%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	371,3	412,8	(10,1%)

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2011	2010
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	71,7%	73,1%
Ratio de gastos neto de reaseguro	19,0%	18,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	90,7%	91,4%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2011	2010	Var. % 11/10
Hogar	624,0	578,8	7,8%
Decesos	266,2	257,4	3,4%
Automóviles	2.366,8	2.367,4	0,0%
Comunidades	153,2	151,6	1,1%
Comercios	72,7	120,5	(39,7%)
Accidentes	81,2	90,1	(9,9%)
Pérdidas Pecuniarias	5,2	4,7	10,6%
Otros	424,9	434,9	(2,3%)
TOTAL	3.994,2	4.005,4	(0,3%)

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2011	2010	Var. % 11/10
Inversiones y tesorería	3.642,6	3.761,1	(3,2%)
Total activo	5.915,5	6.117,4	(3,3%)
Patrimonio neto	1.405,5	1.407,9	(0,2%)
ROE	27,4%	30,7%	(10,9%)

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2011	2010	Var. % 11/10
Provisiones técnicas a cubrir	3.362,1	3.407,3	(1,3%)
Exceso de activos aptos sobre provisiones	915,3	923,5	(0,9%)
Cuantía mínima del margen de solvencia	666,6	670,9	(0,6%)
Margen de solvencia	1.396,2	1.431,8	(2,5%)

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2011	2010	Var. % 11/10
Número medio de empleados	8.096	8.149	(0,7%)
Polizas vigentes a fin de año (miles)	10.949	10.822	1,2%
Expedientes de automóviles tramitados en el año (miles)	4.858	4.943,1	(1,7%)
Expedientes de automóviles liquidados en el año (miles)	4.320	4.347,3	(0,6%)



Izquierda: Nuevo centro de peritaciones en Logroño
Derecha: CESVIMAP, primer centro de España en investigar sobre el coche eléctrico

SEGURO DIRECTO ESPAÑA

MAPFRE VIDA y sus Sociedades Dependientes, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Ignacio Baeza Gómez	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Esteban Tejera Montalvo	Vicepresidente Primero	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Luis Hernando de Larramendi y Martínez	Vicepresidente Segundo	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	Juan Fernández Palacios	Vocal	
VOCAL	Miguel Ángel Almazán Manzano	Vocal	
	José Barbosa Hernández		
	Rafael Fontoira Suris		Vocal
	Santiago Gayarre Bermejo		
	Francisca Martín Tabernero		Vocal
	Antonio Miguel-Romero de Olano		
	Filomeno Mira Candel		
	Fernando Moreno Marcos		
	Manuel Lagares Gómez-Abascal ¹		
	Gorka Barrondo Agudín		
	Francisco Ruiz Risueño	Vocal	Vocal
	Aristóbulo Bausela Sánchez	Vocal	
	Andrés Jiménez Herradón		
SECRETARIO NO CONSEJERO	Luis María Polo Rodríguez	Secretario	
	M ^a Luisa Linares Palacios		Secretaria

Composición de los órganos de gobierno en la fecha de formulación del Informe Anual.

(1) En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L.

En el año 2011 la situación ha seguido marcada por una fuerte inestabilidad en los mercados.

En el año 2011 se ha agravado significativamente la crisis en la que estamos inmersos desde 2007. La situación ha seguido marcada por una fuerte inestabilidad en los mercados, tanto de renta fija como de renta variable. El aumento en la prima de riesgo de la deuda soberana de varios países, entre los que se encuentra España, ha situado de nuevo el diferencial de nuestro país con la deuda alemana en máximos históricos. La evolución de los mercados bursátiles no ha sido más favorable, con un retroceso en el IBEX 35 para el 2011 del 13,1 por 100. Bajo este contexto económico y financiero, la evolución de los mercados en los que se encuadran los productos comercializados por la Unidad Vida y Ahorro ha sido dispar:

— El volumen de ahorro gestionado en el ramo de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha experimentado un incremento del 5,1 por 100, alcanzando los 154.114 millones de euros, con un crecimiento del 9,4 por 100 en el volumen de primas.

— El patrimonio de los fondos de inversión mobiliaria (FIM y FIAMM) se ha situado en 127.772 millones de euros, lo que supone un descenso interanual de 10.230 millones de euros, que representa una reducción del 7,4 por 100.

— El volumen de activos de los fondos de pensiones ha alcanzado la cifra de 82.992 millones de euros, con descenso en los últimos doce meses de 1.758 millones de euros, que representa una tasa de disminución del 2,1 por 100.

Un año más, la Unidad Vida y Ahorro de MAPFRE ha superado de forma favorable los problemas que han afectado a la mayor parte de las instituciones financieras de nuestro entorno económico, consiguiendo índices de crecimiento en los volúmenes de emisión superiores a los del sector asegurador español en su ramo de Vida. La disminución en los patrimonios gestionados de los fondos de inversión ha sido ligeramente superior a la media del sector, mejorando este ratio en el caso de los patrimonios de los fondos de pensiones gestionados.

Principales actividades

Nuevos productos

Como es habitual, durante 2011 se ha mantenido una elevada actividad de innovación y lanzamiento de nuevos productos para la Red Agencial. En seguros de riesgo se ha lanzado un nuevo producto (CoverVida) cuya característica principal es que se trata de un producto muy competitivo en precio; en seguros de ahorro se ha promovido un nuevo producto muy innovador (Dividendo Vida) basado en una cartera de acciones de empresas que cotizan en el IBEX 35, con abono anual del rendimiento por dividendo; adicionalmente, se ha potenciado la modalidad Millón Vida a 4 años de duración, mediante la mejora de la rentabilidad garantizada a los asegurados. En fondos de inversión se han lanzado tres nuevos fondos garantizados de renta variable (FondMapfre Garantizado 1104, 1107, 1111) y un fondo garantizado de renta fija (FondMapfre Puente Garantía).

Para el Canal de Bancaseguros, se han lanzado nuevas modalidades de seguros "unit linked" con fórmulas de rentabilidad innovadoras. Destacan entre este tipo de productos, el Seguro Rendimiento y el Seguro Disponibilidad, comercializados a través de CATALUNYACAIXA, y el SeguroInverplus 20/10, comercializado en la Red de BANKINTER.

Acción comercial

Durante 2011, siguiendo la estrategia de la Unidad, los esfuerzos comerciales en todos los canales de distribución se han centrado de nuevo en las ventas de seguros de riesgo, especialmente riesgo no vinculado debido a la caída del crédito en las entidades financieras.

En seguros de ahorro, el planteamiento se ha basado en productos con rentabilidad garantizada, tanto de ahorro a medio y largo plazo, como en modalidades asociadas a la jubilación (planes de previsión asegurada). Adicionalmente se ha trabajado el

I jornada internacional de inversiones financieras en Barcelona



MAPFRE VIDA celebró la Gala de los Puentes en su convención anual, que tuvo lugar en Miami





*Izquierda: Presentación de un estudio sobre pensiones en Madrid
Derecha: Jornada sobre pensiones en Vigo*

segmento de clientes de la Tercera Edad mediante la comercialización de seguros de rentas vitalicias.

Las distintas acciones llevadas a cabo, han permitido alcanzar una cifra de primas de 3.197,6 millones de euros, con incremento del 17,7 por 100 respecto del ejercicio anterior, y un volumen de provisiones técnicas de 17.810,9 millones de euros, similar al del cierre del ejercicio anterior.

En fondos de inversión, la estrategia se ha basado en la promoción de fondos garantizados alcanzando un volumen de patrimonio gestionado de 1.732,4 millones de euros, lo que representa una disminución del 10,3 por 100. En fondos de pensiones se ha potenciado la comercialización de traslados de fondos externos y promoción de fondos garantizados en los canales de bancaseguros. El patrimonio gestionado se ha situado en 5.081,3 millones de euros al cierre del ejercicio, con una disminución del 2,2 por 100.

Gestión técnica

La atención en esta área de actividad se ha dirigido al desarrollo del amplio abanico de nuevos productos lanzados en 2011, a continuar avanzando en los procesos de integración y conducción técnica de las nuevas entidades participadas y a impulsar los procesos de renovación tecnológica en marcha.

Además, se está trabajando en determinar todas las adaptaciones necesarias para adecuarse a la nueva normativa de Solvencia II.

Sistemas de información y tecnológicos

Durante 2011 se han realizado los desarrollos necesarios para soportar la operativa y lanzamiento de los nuevos productos, tanto en la Red Agencial como en la Red Bancaria, avanzando en el efectivo soporte a la gestión del negocio de las empresas participadas.

En relación con las herramientas puestas a disposición de los productores de la Red Agencial, se ha habilitado en la intranet el "Site de MAPFRE VIDA", un lugar para la consulta de incentivos de la Red Específica de Vida, así como de información

comercial y de los productos comercializados; y también se ha adaptado la herramienta "Cálculo Complemento Pensión" a la futura legislación de pensiones.

Con el objetivo de impulsar la orientación al cliente en la Unidad Vida, adaptando la comunicación y propuestas de valor a su ciclo de vida y necesidades, se ha avanzado en el proyecto "Análisis del Cliente VIDA", finalizando la primera fase del mismo. Complementariamente, se ha creado "Canal Jubilación", nuevo canal temático de MAPFRE en internet dedicado exclusivamente a Jubilación y Pensiones, con dos objetivos fundamentales: acercar de forma didáctica este tema a la opinión pública y obtener contactos de potenciales clientes interesados en su jubilación, a los que poder dirigir acciones comerciales a través de la Red Agencial.

Con el fin de desarrollar los modelos analíticos de información de gestión y apoyar la iniciativa estratégica de desarrollo de los Sistemas de Información en MAPFRE, se ha formalizado la propuesta del "Plan director BI de MAPFRE VIDA", apoyada en una estrategia de implantación de soluciones Business Intelligence que cubran las necesidades identificadas por negocio.

En referencia al "Plan Evolucionaria" de renovación de la plataforma tecnológica que soporta la gestión del negocio, se ha finalizado el "Plan de Migración de HP3000" permitiendo la eliminación de este entorno; y están concluyendo los desarrollos del nuevo sistema de emisión y gestión de la cartera de modalidades encuadrada en el "Plan de Ahorro Individual" para productos de la tipología ahorro tradicional, y durante 2012 se continuarán abordando diferentes fases de este proyecto.

Sociedades filiales y participadas

MAPFRE INVERSIÓN y sus filiales han contribuido significativamente a la positiva evolución de las cifras de la Unidad, con un volumen de fondos gestionados al cierre de 2011 de 4.194,8 millones de euros, y un beneficio antes de impuestos de 40 millones de euros.

Las primas emitidas por las entidades de bancaseguros participadas han ascendido a 1.905,3 millones de euros, con crecimiento del 19,4 por 100 sobre el ejercicio anterior y representan el 59,6 por 100 del total de la emisión de la Unidad. Sus patrimonios gestionados en productos aseguradores y fondos de pensiones se cifran en 12.180,9 millones de euros, con una aportación de 74,8 millones de euros al resultado neto de la Unidad.

Perspectivas

Ante las perspectivas previstas para 2012 de escasez de operaciones de crédito y de dificultades de liquidez en las entidades financieras y por tanto agresividad en la captación de ahorro, la estrategia de la Unidad seguirá dando prioridad a las ventas de seguros de riesgo a través de todos los canales de distribución, incorporando la comercialización de los seguros de accidentes en la Red Agencial.

En productos de ahorro se mantendrá el planteamiento prioritario de captación de ahorro finalista a través de planes de pensiones. Asimismo, se lanzarán productos de seguro "unit linked" y fondos de inversión garantizados, y se fomentará la venta de rentas vitalicias para el segmento de mayores.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2011	2010	Var. % 11/10
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	3.197,6	2.716,9	17,7%
Primas imputadas del ejercicio	3.185,9	2.709,4	17,6%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(3.271,8)	(2.990,7)	9,4%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(478,9)	(258,3)	85,4%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(564,8)	(539,6)	4,7%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(100,2)	(88,1)	13,8%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	39,0	41,7	(6,6%)
Comisiones y participaciones	48,8	35,8	36,3%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(12,5)	(10,6)	18,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	(6,3)	(6,9)	(7,7%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(583,6)	(557,0)	4,8%
Ingresos netos de las inversiones	830,4	754,0	10,1%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	(28,1)	11,7	(339,8%)
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,3	(1,9)	115,3%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	219,0	206,8	5,9%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	105,0	103,2	1,7%
Gastos de explotación	(52,9)	(54,0)	(2,0%)
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	5,8	6,7	(14,3%)
Resultados de participaciones minoritarias	(0,7)	0,4	(302,8%)
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	57,1	56,3	1,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	276,0	263,1	4,9%
Impuesto sobre beneficios	(79,4)	(75,8)	4,8%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	196,6	187,3	5,0%
Socios externos	(63,5)	(52,2)	21,6%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	133,1	135,1	(1,5%)

MILLONES DE EUROS

RATIO DE GASTOS	2011	2010
Gastos de explotación / Patrimonios gestionados de terceros	1,03%	1,07%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2011	2010	Var. % 10/09
Primas emitidas Red Agencial	1.146,3	996,9	15,0%
Primas emitidas Red Bancaria	1.905,3	1.595,8	19,4%
Primas emitidas Central	146,0	124,2	17,5%
TOTAL	3.197,6	2.716,9	17,7%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS (NIIF)	2011	2010	Var. % 11/10
Patrimonios gestionados de terceros	25.540,6	25.615,8	(0,3%)
Inversiones y tesorería	18.515,4	18.711,8	(1,0%)
Total activo	20.897,0	20.684,4	1,0%
Patrimonio neto	1.612,7	1.228,6	31,3%
ROE	14,1%	16,2%	(13,4%)

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2011	2010	Var. % 11/10
Provisiones técnicas a cubrir	17.872,3	17.897,7	(0,1%)
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.091,3	1.029,5	6,0%
Cuantía mínima del margen de solvencia	762,4	764,2	(0,2%)
Margen de solvencia	1.434,7	1.240,1	15,7%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2011	2010	Var. % 10/09
Número medio de empleados	872	851	2,5%
Polizas vigentes a fin de año (miles)	2.475	2.577	(4,0%)
Asegurados a fin de año (miles)	3.732	4.324	(13,7%)



Participación en Bolsalia



Presentación de un estudio sobre la sociedad española ante el seguro de Vida



SEGURO DIRECTO ESPAÑA

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Esteban Pedrayes Larrauri	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Antonio Núñez Tovar	Vicepresidente Primero	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Francisco Vallejo Vallejo	Vicepresidente Segundo	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	Jesús Martínez Castellanos	Vocal	
VOCALES	Ángel Alonso Batres		
	Alfredo Castelo Marín		
	José Luis Catalinas Calleja		
	Santiago Gayarre Bermejo		
	Francisco José Marco Orenes	Vocal	
	Juan Martín Queralt	Vocal	
	Ignacio Miguel-Romero de Olano	Vocal	Vocal
	Tomás Pérez Ruiz		
	Eduardo Rodríguez Piedrabuena		Vocal
	MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A. (representada por Guillermo Marcos Guerrero)		
	PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. (representada por Mercedes Rojo Izquierdo)		
	VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. (representada por Ignacio Soria Vidal)		
SECRETARIO	Francisco Javier Bergamín Serrano	Secretario	

Composición de los órganos de gobierno en la fecha de formulación del Informe Anual.

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS ha cerrado el ejercicio 2011 con resultados favorables, lo que obedece, además de a una adecuada política de selección de riesgos, al menor impacto de la siniestralidad.



Convención en Praga



MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN se integra en Laborsalus

El mercado de seguros de empresas durante 2011 ha mantenido la tendencia de ejercicios anteriores con reducciones significativas en los volúmenes de negocio de los diferentes sectores o ramos de actividad.

Consecuencia de la actividad económica, en general, se viene produciendo desde 2008 una negativa evolución de los riesgos relacionados con la construcción y su industria auxiliar, uno de los principales motores que impulsaron el crecimiento en los años anteriores al inicio de la crisis, al tiempo que se viene produciendo en estos últimos años una paulatina y sostenida disminución de los riesgos asegurados en el mercado debido al cierre de empresas. Las que sobreviven lo hacen con menos volumen de negocio y menor número de empleados, lo que ahonda en la tendencia de contracción del mercado asegurador.

En el ejercicio 2011 continúa existiendo un exceso de capacidad disponible en el mercado, tanto por parte de las compañías aseguradoras que operan en seguro directo como por los reaseguradores, que incide en la prolongación del ciclo blando iniciado en 2008, manteniéndose la tendencia de reducción de las tasas de prima de los riesgos industriales y la fuerte competencia por la baja siniestralidad y los buenos resultados de suscripción de los últimos años.

A pesar de ello, MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS ha cerrado el ejercicio 2011 con resultados favorables, lo que obedece, además de a una adecuada política de selección de riesgos, al menor impacto de la siniestralidad, habiéndose alcanzado los niveles requeridos de rentabilidad, de acuerdo al Plan Estratégico de la Entidad.

Principales actividades

Nuevos productos

Durante el ejercicio 2011 se ha continuado con el desarrollo de nuevos productos y la adaptación de los existentes a las necesidades actuales, con el objetivo

fundamental de orientar nuestros esfuerzos, tanto técnicos como comerciales, hacia aquellos sectores económicos y actividades con mayor potencialidad de crecimiento. En ese sentido, se ha ampliado la gama de productos comercializados con la póliza de seguro específicamente diseñada para el Sector Alimentario, en la que se incluyen coberturas especialmente adaptadas a su actividad; nueva póliza de seguro integral para Administraciones Locales, que incluye un amplio programa de coberturas de Daños Materiales, Responsabilidad Civil y Asistencia; y una póliza para instalaciones de Energía Eólica, de acuerdo a las necesidades aseguradoras de este segmento.

En el ámbito del Seguro Agrario Combinado se han implementado las modalidades del Seguro Creciente que reducen el número de líneas, permiten comparar las diferentes opciones o módulos para cada cultivo e individualizan más los seguros en base a los resultados históricos de cada asegurado.

Acción comercial

Se ha continuado con la línea de actuación de ejercicios precedentes con el impulso de los Centros de Gestión de Negocio de Empresas; propiciando una oferta más integral al cliente empresa; el desarrollo del modelo de relación con Corredores; así como en el avance y mejora de productos y acciones comerciales en el canal bancaseguros.

Se han llevado a cabo acciones comerciales puntuales de venta cruzada para favorecer la integralidad de los clientes, y se ha continuado con el Plan Polígonos centrado en el despliegue comercial y oferta de nuestros productos en polígonos industriales.

Se ha creado el Territorio Empresas para la Red Agencial, tendente a consolidar el club de mejores mediadores en seguros de empresas.



Gestión técnica y servicios al cliente

Una vez consolidada la nueva estructura basada en la orientación al cliente, se ha avanzado en la réplica de esa misma estructura en la organización territorial a la que se ha dotado de mayor autonomía de decisión, tanto en el ámbito de la suscripción como de siniestros, lo que ha redundado en una mayor agilidad en la gestión y cercanía al cliente por parte de MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.

Los Centros de Gestión Técnica Territorial se han dotado de nuevas competencias para la tarea de cobranza de los recibos, observándose mejoras significativas en los ratios de recibos pendientes de la Entidad; y se ha consolidado un modelo de análisis y evaluación de la oferta gestionada, permitiendo avanzar en la eficiencia operativa y capacitación técnica de los equipos territoriales.

Sistemas de información y tecnológicos

La actividad en el ejercicio 2011 se ha focalizado, principalmente, en el desarrollo de tarificadores para simplificar y agilizar la oferta de coberturas y productos; la reorientación de procesos y aplicaciones por tipología de cliente; la adaptación de los programas informáticos del Seguro Agrario Combinado al denominado Seguro Creciente; el desarrollo de sistemas de información para el seguimiento y control de actividad acorde a la estructura de Áreas de Negocio; y la sistematización de seguimiento de campañas y acciones comerciales.

Sociedades filiales y participadas

MAPFRE SERVICIOS DE PERITACIÓN (SERMAP) ha tenido una evolución satisfactoria, como servicio de valor añadido a nuestros clientes y complemento a la oferta aseguradora, y se está avanzando en el estudio de diversos escenarios que permitan implementar nuevos servicios a futuro en el ámbito de la prevención y gerencia de riesgos.

Durante el ejercicio 2011 se ha procedido a la venta del 100 por 100 de la participación que la Entidad mantenía en MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN al Grupo LABORSALUS.

Perspectivas

El ejercicio 2012 se verá condicionado, pese a la previsible situación de mercado blando en el segmento de riesgos de empresa, por las siguientes circunstancias:

- Posible deterioro de la siniestralidad por la bajada continuada de tasas y primas. Esa siniestralidad, excepcionalmente buena, puede deteriorarse en cualquier momento como consecuencia de la reactivación e incremento de la actividad por parte de las empresas.
- Continuidad de mercado blando con alta competencia y disminución de primas. No obstante, con arreglo a las actuales circunstancias económicas y la caída de resultados financieros, puede aflorar la necesidad de obtener robustos resultados técnicos e inicio de nueva tendencia al sostenimiento de primas.

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS afronta con moderado optimismo los próximos ejercicios, esperando poder alcanzar incrementos superiores al conjunto del sector que permitan ganar cuota de mercado, y mantener sostenida la siniestralidad obteniendo beneficios crecientes. Además, se espera poder consolidar su posición en el segmento asegurador de empresas como consecuencia de la marcada orientación al cliente por parte de la Entidad, tanto en estructura como en nuevos productos y acciones comerciales.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2011	2010	Var. % 11/10
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	667,1	682,6	(2,3%)
Primas imputadas del ejercicio	695,9	701,9	(0,9%)
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(366,0)	(396,9)	(7,8%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(160,6)	(152,8)	5,1%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	169,3	152,2	11,2%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(171,5)	(182,2)	(5,9%)
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	54,7	65,5	(16,4%)
Comisiones y participaciones	45,5	48,1	(5,4%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(71,3)	(68,6)	3,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	(12,6)	(14,6)	(14,0%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	85,4	68,9	23,9%
Ingresos netos de las inversiones	52,2	63,9	(18,3%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	--
Otros ingresos y gastos no técnicos	(6,3)	1,8	(450,0%)
Resultados de participaciones minoritarias	(4,0)	0,0	--
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	127,3	134,6	(5,4%)
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	13,3	16,0	(16,9%)
Gastos de explotación	(12,5)	(18,7)	(33,0%)
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,1	0,0	--
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	--
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,9	(2,7)	133,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	128,2	131,9	(2,8%)
Impuesto sobre beneficios	(38,0)	(37,4)	1,6%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	--
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	90,2	94,5	(4,6%)
Socios externos	0,0	0,0	--
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	90,2	94,5	(4,6%)

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2011	2010
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	59,4%	63,8
Ratio de gastos neto de reaseguro	24,3%	23,0
Ratio combinado neto de reaseguro	83,7%	86,8%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2011	2010	Var. % 11/10
Agrario combinado	122,3	128,6	(4,9%)
Incendios - Daños	207,0	169,8	21,9%
Responsabilidad Civil	233,1	258,1	(9,7%)
Ingeniería	48,2	66,0	(27,0%)
Transportes	56,5	60,1	(6,0%)
TOTAL	667,1	682,6	(2,3%)

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2011	2010	Var. % 11/10
Inversiones y tesorería	1.115,0	1.215,3	(8,3%)
Total activo	1.797,7	2.033,6	(11,6%)
Patrimonio neto	259,8	249,2	4,3%
ROE	35,4%	32,9%	7,7%

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2011	2010	Var. % 11/10
Provisiones técnicas a cubrir	1.187,4	1.223,6	(3,0%)
Exceso de activos aptos sobre provisiones	33,5	13,3	151,9%
Cuantía mínima del margen de solvencia	109,2	108,1	1,0%
Margen de solvencia	276,1	235,5	17,2%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2011	2010	Var. % 11/10
Número medio de empleados	568	855	(33,6%)
Expedientes tramitados en el año	171.073	166.113	3,0%
Velocidad de liquidación de siniestros	69,6%	71,7%	(2,9%)
Aportación de Seguro Agrario Combinado al coaseguro (Millones €)	158,1	148,7	6,3%



DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL

COMITÉ DE DIRECCIÓN

PRESIDENTE	Andrés Jiménez Herradón
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Rafael Casas Gutiérrez
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Javier Fernández-Cid Plañiol
VOCALES	Ignacio Baeza Gómez
	Ángel Luis Dávila Bermejo
	Pedro de Macedo Coutinho de Almeida
	José Manuel Inchausti Pérez
	Antonio Núñez Tovar
	Jaime Tamayo Ibáñez
	Wilson Toneto
	Esteban Tejera Montalvo
VOCAL SECRETARIO	Claudio Ramos Rodríguez

Composición en la fecha de formulación del Informe Anual.



25 aniversario
de MAPFRE
ARGENTINA



Inauguración
de la nueva sede
de MAPFRE
PANAMÁ.



MAPFRE INTERNACIONAL recibió la visita
de un grupo de senadores y congresistas de EE.UU

Principales magnitudes

CONCEPTO	2011	2010	Var. % 11/10
PATRIMONIO NETO			
MAPFRE AMÉRICA	3.945,8	1.740,9	126,7%
MAPFRE INTERNACIONAL	2.439,4	2.306,3	5,8%
PRIMAS	8.788,1	7.039,1	24,8%
MAPFRE AMÉRICA	6.874,0	5.155,6	33,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.914,1	1.883,5	1,6%
INGRESOS TOTALES	10.025,8	7.834,4	28,0%
MAPFRE AMÉRICA	7.841,3	5.696,3	37,7%
MAPFRE INTERNACIONAL	2.184,5	2.138,1	2,2%
RESULTADO D.I.M.	390,7	317,6	23,0%
MAPFRE AMÉRICA	304,5	214,6	41,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	86,2	103,0	(16,3%)
NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	17.067	15.103	13%
MAPFRE AMÉRICA	13.310	11.705	13,7%
MAPFRE INTERNACIONAL	3.757	3.398	10,6%

MILLONES DE EUROS

La División está compuesta por MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL, que gestionan el negocio de seguro directo en áreas geográficas distintas de España, con presencia en 23 países.

Comercializan productos aseguradores y servicios de asesoramiento integral del automóvil, el hogar, la salud, la vida y la previsión, y distribuyen sus productos a través de 2.098 oficinas propias, 5.334 oficinas de bancaseguros y 48.598 mediadores.



SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL

MAPFRE AMÉRICA y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Rafael Casas Gutiérrez	Presidente	
VICEPRESIDENTE	Rafael Beca Borrego	Vicepresidente	Presidente
VOCALES	Juan José Almagro García		
	Ángel Alonso Batres		
	Javier Fernández-Cid Plañiol		
	José Manuel Fernández Norniella ¹		
	José M ^a García Alonso		Vocal
	Luis M ^a González Llano		
	Sebastián Homet Duprá		
	Alberto Manzano Martos		
	Rafael Márquez Osorio		
	José Antonio Moral Santín ²		
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	
	Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	Vocal
	Esteban Tejera Montalvo		
Francesco Vanni d'Archirafi			
SECRETARIO	Claudio Ramos Rodríguez	Secretario	

Composición de los órganos de gobierno resultante de los acuerdos que se someterán a la aprobación de la Junta General.

(1) En representación de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

(2) En representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.

MAPFRE AMÉRICA han desarrollado en 2011 de forma satisfactoria su actividad, lo que ha permitido mantener por sexto año consecutivo su posición de liderazgo en el mercado No Vida de la región, e incrementar su cuota de mercado al 10,5 por 100.



VI Edición de los Premios
MAPFRE AMÉRICA

En un entorno de desaceleración de la economía regional de América Latina, MAPFRE AMÉRICA y sus sociedades filiales han desarrollado en 2011 de forma satisfactoria su actividad, lo que ha permitido mantener por sexto año consecutivo su posición de liderazgo en el mercado No Vida de la región, e incrementar su índice de penetración con una cuota de mercado del 10,5 por 100 frente al 7,9 por 100 del ejercicio anterior.

Las primas emitidas consolidadas de la Unidad han alcanzado en el ejercicio 2011 la cifra de 6.874 millones de euros, lo que representa un incremento del 33,3 por 100 respecto al ejercicio 2010, que tiene su origen principalmente en la inclusión de los ingresos procedentes de las compañías integradas en la alianza con BANCO DO BRASIL desde el 1 de junio (69,1 por 100) y los excelentes crecimientos del resto de filiales de Chile (29,1 por 100), Colombia (18,3 por 100), Perú (12,2 por 100), y México (11,4 por 100).

El beneficio consolidado ha ascendido a 570,4 millones de euros antes de impuestos, superior en un 77,3 por 100 al del ejercicio anterior; y el beneficio después de impuestos y minoritarios asciende a 304,5 millones de euros, cifra superior en un 41,9 por 100 a la obtenida en el ejercicio anterior.

Estas cifras son fruto, además de la alianza en Brasil anteriormente indicada, de la fortaleza de la red de oficinas y de agentes; la solvencia, especialización y desarrollo de los canales de distribución; la diversificación de productos; la mejora continuada de la gestión técnica; y la alta calidad de la atención prestada a los asegurados.

Principales actividades

Nuevos productos y coberturas

En el ejercicio 2011 se ha llevado a cabo una intensa actividad de oferta de nuevos productos, coberturas y servicios a los clientes, de la que merece destacarse lo siguiente:

— Lanzamiento de nuevos productos de Salud (Argentina, Ecuador, Perú, Puerto Rico, República Dominicana y Uruguay), además de promover su comercialización

en los países en los que no se opera en este ramo (Brasil, Chile, Paraguay, Costa Rica y Nicaragua), y de otros seguros para clientes particulares en las líneas de Vida Riesgo, Decesos y Accidentes Personales en desarrollo permanente en casi todas las sociedades filiales.

— Consolidación del acuerdo de cooperación con MAPFRE GLOBAL RISKS para la cobertura de riesgos globales de empresas en todas las sociedades filiales, con lo que actualmente se captan estas operaciones en los 18 países de Latinoamérica donde MAPFRE tiene presencia en seguro directo, habiéndose cerrado 2011 con un volumen de primas de más de 450 millones de dólares americanos.

— Desarrollo, en colaboración con MAPFRE ASISTENCIA, del negocio de Garantía Mecánica en sus diversas versiones (vehículos nuevos, vehículos usados e i-warranty), tanto a través de acuerdos de distribución con concesionarios de automóviles como directamente con fabricantes. Con esta nueva gama de productos se ha logrado reforzar la oferta integral de productos y servicios aseguradores para automóviles.

— Nuevas coberturas y servicios en los seguros de Automóviles para la captación y fidelización de clientes con potencial de crecimiento (garantía mecánica del automóvil, motocicletas, taxis, camiones, flotas,...).

— Se está trabajando en la reorganización e integración de los modelos de negocio de los seguros de Caucción y Crédito en América Latina mediante el desarrollo de la alianza estratégica con el grupo EULER HERMES a través de una "Joint Venture" entre los dos grupos aseguradores.

— Integración y desarrollo de la alianza estratégica de MAPFRE con el BANCO DO BRASIL con objeto de consolidar la posición conjunta en el mercado asegurador brasileño, explotando al máximo las sinergias identificadas.

— Creación de la estructura organizativa regional de MAPFRE en América Central, y desarrollo técnico y comercial de las sociedades de la región, con especial importancia en el desarrollo del modelo de negocio, operación técnica, entorno tecnológico, control interno y gestión del riesgo.



Acuerdo con Mitsui Sumitomo Insurance

Acción comercial

Las principales acciones realizadas durante 2011 han sido:

- Potenciación de la estrategia de multicanal mediante la ampliación de la red propia en 38 oficinas (directas y delegadas) hasta alcanzar las 2.010 oficinas a cierre del ejercicio; ampliación del número de acuerdos de distribución con bancos y entidades financieras, con concesionarios y fabricantes de automóviles y con empresas y entidades de diversos sectores (fundamentalmente de distribución) que suponen el 38 por 100 del total de las primas emitidas a cierre de 2011, con crecimiento superior al 85 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- Mejora de la eficiencia comercial medida en términos de aprovechamiento de los recursos comerciales, lo que ha permitido reducir el Ratio de Eficiencia de los Gastos Comerciales en un 30 por 100 respecto a 2010. En 2011 se desarrolló la cuarta edición de la Campaña de Eficiencia e Innovación Comercial obteniéndose mejoras significativas de los recursos en un gran número de sociedades.
- Incremento de la presencia de la marca MAPFRE a través de campañas de publicidad institucionales —cuarto año consecutivo de la Campaña de Publicidad de Televisión por Cable en los 18 países de MAPFRE AMÉRICA— y de múltiples campañas locales a nivel de país / producto (Argentina, Brasil, Costa Rica, Ecuador, México, Nicaragua, Panamá, Perú, Puerto Rico y República Dominicana) así como del patrocinio de actividades deportivas y de reconocimiento social.
- Orientación al cliente a través de iniciativas como CLUB MAPFRE presente en Argentina, Brasil, Costa Rica y Venezuela, de tarjetas de beneficios como en Perú, de herramientas para interactuar a través de la web, como en Chile, México y Honduras o de nuevos Talleres y Centros de Peritación como en Brasil, Paraguay, Puerto Rico y Venezuela.
- Profesionalización de la gestión comercial mediante la puesta en marcha del Sistema de Gestión Comercial (Pivotal Next) para el tratamiento sistemático de los contactos comerciales en Argentina, Colombia y Chile, así como diversas iniciativas de fidelización y valoración de clientes como en México y Venezuela.

Gestión técnica y servicios al cliente

Entre las principales actuaciones llevadas a cabo en 2011 en esta área, merecen destacarse los avances en la consolidación del sistema de tarificación Pretium, de nueva implantación en varias de las sociedades filiales; la permanente ampliación y optimización de las redes de proveedores técnicos (talleres, peritos, asistencia, clínicas) en la mayoría de los países; la extensión de la actividad de lucha contra el fraude a las sociedades de América Central y Ecuador; la ampliación de los servicios ofrecidos de atención a asegurados, tanto en los centros de servicios integrales del automóvil como en los de atención telefónica SI-24; y la permanente mejora de los portales web u oficinas virtuales MAPFRE en cada país.

Por otra parte, se ha avanzado en el proceso de adaptación del Sistema de Riesgos de MAPFRE AMÉRICA a los requerimientos de Solvencia II y desarrollo de los Modelos de Control Interno.

Sistemas de Información y tecnológicos

- Se ha continuado con la puesta en marcha del acuerdo corporativo de outsourcing tecnológico con Telefónica para la gestión de los Centros de Cálculo de las sociedades filiales, que centraliza las operaciones en los CPD'S de Miami y Sao Paulo; ya se han migrado a dichos centros las operaciones de las sociedades filiales de Brasil, Puerto Rico y Perú, y está en proceso la migración del resto de sociedades que culminará en 2014.
- Se ha impulsado, conjuntamente con la Dirección General de Tecnologías y Procedimientos, el análisis y modelado de procesos en las sociedades filiales en función del metamodelo corporativo utilizando para ello la herramienta ARIS.
- Se ha completado el desarrollo del plan para implantar en las sociedades filiales la "Solución de apoyo a la gestión de siniestros ante catástrofes".
- Se ha consolidado en el ámbito de la tecnología, la estrategia de comunicación con las sociedades filiales, e implantado el marco metodológico y de procesos de tecnología de la información.

Perspectivas

Para el año 2012 se prevé que la desaceleración económica siga afectando a toda la región, especialmente a los países centroamericanos y del Caribe; siendo los países que liderarán el avance económico, de nuevo, los exportadores de materias primas, Argentina, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay. Con todo ello, los presupuestos de MAPFRE AMÉRICA para dicho ejercicio prevén obtener un crecimiento significativo de los ingresos, debido a una aportación positiva de todas las sociedades filiales al beneficio consolidado; y se continuará avanzando en el desarrollo de canales de distribución alternativos, así como en la implantación de soluciones informáticas y sistemas de gestión orientados a mejorar la calidad del servicio prestado a los asegurados, su fidelización, la eficiencia operativa, y la obtención de un resultado recurrente y estable.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2011	2010	Var. % 11/10
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	6.874,0	5.155,6	33,3%
Primas imputadas del ejercicio	6.537,4	4.952,0	32,0%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(3.852,0)	(3.607,8)	6,8%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(2.370,8)	(1.756,3)	35,0%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	314,6	(412,1)	176,3%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(1.254,5)	(961,5)	30,5%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	780,3	1.214,7	(35,8%)
Comisiones y participaciones	162,1	124,0	30,7%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(312,1)	377,2	(182,7%)
Otros ingresos y gastos técnicos	214,1	(3,2)	
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	216,6	(38,1)	668,5%
Ingresos netos de las inversiones	343,9	364,2	(5,6%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	--	--	--
Otros ingresos y gastos no técnicos	9,9	(4,4)	325,0%
Resultados de participaciones minoritarias	--	0	--
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	570,4	321,7	77,3%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	(0,2)	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	570,4	321,5	77,4%
Impuesto sobre beneficios	(118,7)	(79,2)	49,9%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	--	--	--
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	451,7	242,3	86,4%
Socios externos	(147,2)	(27,7)	431,4%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	304,5	214,6	41,9%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2011	2010
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	63,6	67,9
Ratio de gastos neto de reaseguro	37,2	33,3
Ratio combinado neto de reaseguro	100,8	101,3



Mejor Compañía de Seguro Directo en América Latina por sexto año consecutivo

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2011	2010	Var. % 11/10
BRASIL	3.561,3	2.106,6	69,1%
MÉXICO	557,5	500,4	11,4%
PUERTO RICO	307,3	310,7	(1,1%)
VENEZUELA	640,0	619,7	3,3%
ARGENTINA	457,9	458,6	(0,2%)
CHILE	271,9	210,6	29,1%
COLOMBIA	452,0	382,2	18,3%
PERÚ	212,7	189,6	12,2%
PARAGUAY	46,4	40,4	14,8%
URUGUAY	52,5	43,3	21,2%
REPÚBLICA DOMINICANA	78,6	75,5	4,1%
ECUADOR	32,2	30,4	5,7%
EL SALVADOR	39,1	40,7	(4,1%)
PANAMÁ	95,6	90,0	6,2%
GUATEMALA	28,0	24,3	15,3%
HONDURAS	26,8	25,1	6,6%
COSTA RICA	6,2	0,6	
NICARAGUA	7,9	6,8	16,4%
TOTAL	6.874,0	5.155,6	33,3%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2011	2010	Var. % 11/10
Inversiones financieras y tesorería (*)	6.268,3	4.314,7	45,3%
Total activo	13.912,0	8.330,7	67,0%
Patrimonio neto	3.945,8	1.740,9	126,7%
ROE	16,8%	14,4%	16,9%

MILLONES DE EUROS

(*) Incluye "Inversiones por cuenta de tomadores de seguro de vida que asumen el riesgo de inversión" por importe de 577,2 y 689,9 millones de euros en el año 2011 y 2010 respectivamente.

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2011	2010	Var. % 11/10
Provisiones técnicas a cubrir	6.426,0	4.421,9	45,3%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.103,0	711,1	55,1%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	1.445,0	819,2	76,4%
Margen de solvencia (consolidado)	2.032,0	1.284,5	58,2%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2011	2010	Var. % 11/10
Número medio de empleados	13.310	11.705	13,7%



SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL

MAPFRE INTERNACIONAL y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Javier Fernández-Cid Plañiol	
VICEPRESIDENTE	Gregorio Robles Morchón	Presidente
VOCALES	Ignacio Baeza Gómez	
	Ricardo Blanco Martínez	
	Victor Bultó Millet	
	Rafael Casas Gutiérrez	
	Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	
	Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal
	Alberto Manzano Martos	
	Filomeno Mira Candel	
	Alfonso Rebuerta Badías	Vocal
	Domingo Sugranyes Bickel	
Esteban Tejera Montalvo		
VOCAL SECRETARIO	Claudio Ramos Rodríguez	

Composición de los órganos de gobierno resultante de los acuerdos que se someterán a la aprobación de la Junta General.

En 2011 se ha seguido potenciando la utilización de herramientas y procesos propios encaminados al establecimiento de las vías necesarias de información y control periódico de la gestión de las filiales.

En 2011 MAPFRE INTERNACIONAL ha continuado con la implantación de las mejores prácticas y sistemas del Grupo en las filiales de reciente adquisición de acuerdo con los objetivos marcados en los diferentes Planes Estratégicos. En cada país, se han tomado medidas de mejora de la rentabilidad mediante la ampliación del volumen de negocio, el ajuste de precios, el control del gasto y la revisión de las políticas de suscripción.

La actividad se ha desarrollado bajo un entorno económico difícil y de intensa competencia en los diferentes mercados en los que operan sus filiales. Los resultados han quedado marcados por la ocurrencia de diversos eventos meteorológicos adversos en Estados Unidos donde se han sucedido tormentas de invierno excepcionales por su frecuencia y fuera de los períodos considerados normales, así como tornados, huracanes y tormentas de pedrisco.

El volumen de primas alcanzado de 1.914,1 millones de euros representa un incremento del 1,6 por 100 sobre 2010, y el beneficio consolidado después de impuestos y minoritarios asciende a 86,2 millones de euros con un decremento del 16,3 por 100 sobre el mismo ejercicio. El incremento de primas es moderado debido a la depreciación de las principales monedas en las que opera la Entidad con respecto al euro, ya que expresado en moneda original el crecimiento de nuestras filiales es satisfactorio. Los resultados de naturaleza catastrófica reflejan la siniestralidad excepcional en Estados Unidos, que se ha cifrado en 115 millones de euros. Asimismo, las depreciaciones del dólar estadounidense y de la lira turca han tenido unos impactos negativos de 90 millones de euros en las primas y de 4,7 millones en el beneficio neto.

Principales actividades

En 2011 se ha seguido potenciando la utilización de herramientas y procesos propios encaminados al establecimiento de las vías necesarias de información y control periódico de la gestión de las filiales. Los esfuerzos se han centrado asimismo en el desarrollo de los programas informáticos de aplicación a las nuevas filiales, y en la aportación de procesos de gestión en respuesta a las necesidades operativas detectadas.



*Consejo MAPFRE
GENEL SIGORTA
y MAPFRE GENEL
YAZAM*

En el área de desarrollo corporativo, es de destacar la adquisición de una participación adicional del 23,48 por 100 en la aseguradora maltesa MIDDLESEA INSURANCE (MSI), en la que se ha incrementado la participación total hasta el 54,56 por 100 lo que ha permitido disponer de la mayoría accionarial y del control en la gestión.

A lo largo del año se han continuado analizando múltiples oportunidades de inversión que no se han materializado bien por no haber encontrado encaje en los planes estratégicos, bien por no haber considerado justificadas las expectativas del precio solicitado, o simplemente por una natural prudencia por el incremento de los riesgos macro y de los mercados financieros.

Sociedades filiales y participadas

— MAPFRE USA (Estados Unidos) ha mantenido en 2011 su posición de liderazgo en los ramos de Automóviles y Hogar en el mercado de Massachusetts, con cuotas del 29 por 100 y del 11,5 por 100 respectivamente. Su volumen de primas ha alcanzado la cifra de 1.401 millones de euros, con un decremento en euros del 1,4 por 100, influenciado por la depreciación del dólar ya que en moneda original ha crecido un 4,7 por 100, y su beneficio antes de impuestos ha alcanzado 42,9 millones de euros, con un decremento del 32,1 por 100. El ratio combinado se ha situado en el 107,1 por 100 (frente al 100,6 por 100 en 2010), aumento justificado por la siniestralidad derivada de los eventos catastróficos ya comentados previamente.

Los trabajos relativos a los sistemas y procesos prosiguen de acuerdo con los planes establecidos, con atención preferente en las áreas de tecnología. La coordinación de las operaciones de seguro a nivel nacional, mediante el establecimiento de procesos de uniformización de los productos y precios, y actuaciones coordinadas de marketing, suscripción y procesamiento de siniestros, ha permitido efectuar revisiones tarifarias en todos los Estados en donde opera la entidad.

— MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) ha alcanzado en el ejercicio un volumen de primas de 279,2 millones de euros, con incremento del 5 por 100 sobre el ejercicio anterior, y un beneficio antes de impuestos de 19 millones de euros. La entidad mantiene la décima posición del mercado con una cuota de 3,4 por 100.

El resultado se ha visto afectado por la depreciación de la lira turca (de un 15,5 por 100) y por cambios regulatorios en el ramo de Automóviles que han supuesto un aumento de la siniestralidad.

En el año 2011 ha finalizado con éxito la implantación del sistema informático del Grupo, Tronweb, que ya está operativo desde el segundo trimestre del año. La entidad ha abierto una nueva oficina regional en Denizli y abrirá próximamente otra en Eskişehir en cumplimiento de su plan de expansión geográfica.

Se ha llevado a cabo un proceso de reestructuración societaria en su filial MAPFRE GENEL YASAM, traspasando la cartera de salud de dicha filial a la matriz MAPFRE GENEL SIGORTA con el objetivo de facilitar futuros desarrollos.



Relevo en la Presidencia



Reunión del Consejo de MAPFRE USA

— MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal) ha obtenido en 2011 un volumen de primas de 147,2 millones de euros, que supone un decremento del 12,9 por 100 sobre el ejercicio anterior motivado especialmente por la caída de la producción en la filial FINIBANCO VIDA, al haber sido el socio de bancaseguros absorbido por otra entidad. El beneficio antes de impuestos de 7 millones de euros, supone un crecimiento del 3 por 100. El ratio combinado mejora 3,1 por 100 alcanzando 99,7 por 100. La entidad es la decimotercera aseguradora del país con una cuota de mercado del 2,5 por 100. Las condiciones económicas adversas por las que atraviesa el país están afectando negativamente al crecimiento del sector asegurador y MAPFRE SEGUROS GERAIS no es ajena a tal entorno.

— MAPFRE INSULAR (Filipinas) ha contabilizado primas por importe de 30,3 millones de euros, con un incremento del 8,5 por 100 y obtenido un beneficio antes de impuestos de 4,7 millones de euros, superior en un 11,9 por 100 al del ejercicio anterior.

La entidad ocupa la décima posición del mercado No Vida por primas brutas, y la cuarta posición por primas netas. La cartera de seguro directo ha crecido a un ritmo del 27 por 100 mientras que se ha reducido voluntariamente la cartera de reaseguro aceptado, propiciando la mejoría en el ranking por primas netas.

La compañía continúa reforzando su posición en los ramos de Automóviles y Hogar, y sigue desarrollando su red agencial y los acuerdos con socios locales.

— MIDDLESEA INSURANCE (Malta), que se ha incorporado al Grupo en agosto al aumentar la participación accionarial del 31,08 al 54,56 por 100, ha contabilizado en el ejercicio unas primas consolidadas de 157,3 millones de euros y un resultado antes de impuestos y minoritarios de 4,3 millones de euros.

Los trabajos para integrar su gestión a los estándares de MAPFRE avanzan satisfactoriamente.

Perspectivas

Es previsible que en un entorno de competencia intensa los operadores tomen conciencia de la necesidad de obtener rentabilidad técnica, máxime teniendo en cuenta las expectativas de que la rentabilidad de las inversiones financieras seguirá baja en el contexto de crisis económica mundial actual. Asimismo, se espera que los resultados de 2012 reflejen los frutos del esfuerzo llevado a cabo en aspectos operativos y de gestión.

La Sociedad continuará apoyando la gestión de las operaciones de sus filiales, promoviendo acuerdos con socios locales en los distintos mercados y seguirá estudiando oportunidades de adquisición en los mercados definidos como estratégicos.



CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2011	2010	Var. % 11/10
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	1.914,1	1.883,5	1,6%
Primas imputadas del ejercicio	1.860,6	1.824,0	2,0%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.435,7)	(1.306,9)	9,9%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(472,3)	(455,5)	3,7%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(47,5)	61,6	(177,1%)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(161,4)	(160,8)	0,4%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	63,7	53,6	18,9%
Comisiones y participaciones	27,2	25,4	7,4%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(70,5)	(81,8)	(13,8%)
Otros ingresos y gastos técnicos	10,9	9,4	15,8%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(107,1)	(10,8)	890,7%
Ingresos netos de las inversiones	196,4	177,5	10,6%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	(2,6)	(0,5)	386,8%
Otros ingresos y gastos no técnicos	5,6	(4,9)	214,5%
Resultados de participaciones minoritarias	0,6	(0,4)	250,0%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	92,9	160,8	(42,2%)
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	0,3	0,0	602,7%
Gastos de explotación	(7,1)	(7,4)	(3,7%)
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	4,1	(35,2)	111,8%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(2,7)	(42,6)	(93,6%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	90,2	118,3	(23,7%)
Impuesto sobre beneficios	(2,2)	(11,4)	(80,4%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	88,0	106,9	(17,7%)
Socios externos	(1,8)	(3,9)	(54,4%)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	86,2	103,0	(16,3%)

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2011	2010
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	79,8%	74,4%
Ratio de gastos neto de reaseguro	26,4%	26,1%
Ratio combinado neto de reaseguro	106,2%	100,5%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2011	2010	Var. % 11/10
PORTUGAL	147,2	168,9	(12,9%)
TURQUÍA	279,2	266,0	5,0%
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	1.401,0	1.420,7	(1,4%)
MALTA	56,4	--	N. A.
FILIPINAS	30,3	27,9	8,5%
TOTAL	1.914,1	1.883,5	1,6%

MILLONES DE EUROS

Incluye MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE USA CORP., MAPFRE GENEL SIGORTA, MAPFRE SEGUROS GERAIS, MIDDLESEA /NS y MAPFRE INSULAR.

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2011	2010	Var. % 11/10
Inversiones y tesorería	3.801,3	2.773,0	37,1%
Total activo	6.123,1	4.823,3	26,9%
Patrimonio neto	2.439,4	2.306,3	5,8%
ROE	3,7%	4,8%	(22,1%)

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2011	2010	Var. % 11/10
Provisiones técnicas a cubrir	3.015,6	1.929,8	56,3%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	883,9	731,0	20,9%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	345,7	284,2	21,6%
Margen de solvencia (consolidado)	2.454,6	2.329,2	5,4%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2011	2010	Var. % 11/10
Número medio de empleados	3.757	3.398	10,6%

Oficina en California





DIVISIÓN NEGOCIOS GLOBALES

COMITÉ DE DIRECCIÓN

PRESIDENTE	Andrés Jiménez Herradón
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Pedro de Macedo Coutinho de Almeida
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Rafael Senén García
VICEPRESIDENTE TERCERO	Alfredo Castelo Marín
VOCALES	Ángel Luis Dávila Bermejo
	Javier Fernández-Cid Plañiol
	José Manuel Inchausti Pérez
	Antonio Núñez Tovar
	Esteban Pedrayes Larrauri
	Javier San Basilio Pardo
	Esteban Tejera Montalvo
VOCAL SECRETARIO	Claudio Ramos Rodríguez

Composición en la fecha de formulación del Informe Anual.



25 aniversario
de MAPFRE RE
en Filipinas



MAPFRE
ASISTENCIA inaugura
su segundo call center
en China



XXII Jornadas
Internacionales
MAPFRE GLOBAL
RISKS celebradas
en Toledo

La División incorpora MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE GLOBAL RISKS, que incluyen negocios que por su propia naturaleza se gestionan de forma centralizada, con presencia en 44 países.

Ofrece capacidad reaseguradora en todos sus segmentos; engloba la asistencia y gestión de siniestros, los riesgos especiales, los seguros de viajes, y los programas de asistencia en viaje, entre otros; es especialista en aportar soluciones aseguradoras a entidades multinacionales, y distribuye sus productos a través de 45 oficinas propias y 19 oficinas de representación, así como otras fuerzas de venta dependiendo de cada caso.

Principales magnitudes

CONCEPTO	2011	2010	Var. % 11/10
PATRIMONIO NETO			
MAPFRE RE	847,7	848,4	(0,1%)
MAPFRE ASISTENCIA	179,9	159,7	12,7%
MAPFRE GLOBAL RISKS	223,0	422,6	(47,2%)
PRIMAS	4.201,3	3.693,0	13,8%
MAPFRE RE	2.630,7	2.371,6	10,9%
MAPFRE ASISTENCIA	563,2	411,0	37,0%
MAPFRE GLOBAL RISKS	1.007,4	910,4	10,7%
INGRESOS TOTALES	4.858,7	4.413,8	10,1%
MAPFRE RE	3.046,0	2.825,2	7,8%
MAPFRE ASISTENCIA	730,0	570,1	28,0%
MAPFRE GLOBAL RISKS	1.082,6	1.018,5	6,3%
RESULTADO D.I.M.	131,4	166,3	(21,0%)
MAPFRE RE	78,6	124,2	(36,7%)
MAPFRE ASISTENCIA	25,8	20,6	25,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	27,0	21,5	25,6%
NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	5.701	5.254	8,5%
MAPFRE RE	290	283	2,5%
MAPFRE ASISTENCIA	4.835	4.361	10,9%
MAPFRE GLOBAL RISKS	576	610	(5,6%)

MILLONES DE EUROS

NEGOCIOS GLOBALES

MAPFRE RE y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	Presidente	
VICEPRESIDENTE	Matías Salvá Bennasar	Vicepresidente	Presidente
VOCALES	Ángel Alonso Batres		
	Ricardo Blanco Martínez		
	Rafael Casas Gutiérrez		
	José Carlos Contreras Gómez ¹		
	Arturo Fernández Álvarez ²		
	Javier Fernández-Cid Plañiol	Vocal	
	Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
	Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)		
	Pedro López Solanes	Vocal	
	J. David Moore (Shelter Mutual Insurance Company)		
	Juan Antonio Pardo Ortiz		
	Claudio Ramos Rodríguez	Vocal	
	Ermanno Rho (Società Cattolica di Assicurazione)		
	Gregorio Robles Morchón		Vocal
	Francisco Ruiz Risueño		Vocal
	Rafael Senén García		
	Domingo Sugranyes Bickel	Vocal	
Michael H. Tripp (Ecclesiastical Insurance Office)			
SECRETARIO	Miguel Gómez Bermúdez	Secretario	

Incorpora los nombramientos y reelecciones que se someterán a la Junta General.

(1) En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L.

(2) En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.



MAPFRE RE DO BRASIL, galardonada con el premio Asegurador Brasil



IV Seminario Internacional de MAPFRE RE

MAPFRE RE ha continuado su desarrollo y consolidación en los mercados y ha conseguido obtener un resultado positivo así como un destacado aumento de las primas suscritas, en un año marcado por una extraordinaria siniestralidad catastrófica y por una continua volatilidad de los mercados financieros.

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.

Principales actividades

— La nueva sucursal de París, situada en una zona emblemática frente al museo del Louvre, y dedicada a los ramos de Vida y Líneas Personales, comenzó su andadura durante el ejercicio y está plenamente operativa cumpliendo ampliamente las expectativas puestas en su desarrollo; la oficina de Buenos Aires ha sido transformada en sucursal para así poder atender a las entidades clientes en ese mercado, ajustándose a los requerimientos de la nueva legislación argentina; y la oficina en Milán ha sido también transformada en sucursal por distintas razones.

— Se ha seguido reforzando el equipo humano con nuevas incorporaciones para cubrir tanto las bajas producidas por jubilaciones como para atender nuevas actividades, tanto en la central como en las oficinas en el exterior. Asimismo, tanto el personal de la central como de las oficinas han participado en programas de formación, entre los que destacan el programa Avanza y el Programa Desarrollo de Directivos.

— Se ha continuado desarrollando una intensa campaña de cursos de formación ofrecidos a los clientes preferentes entre los que destacan el curso de Seguro Agrario desarrollado en Madrid, con asistencia de 13 especialistas de América

Latina; seis cursos de reaseguro de Vida; el curso de la herramienta MARESEL, celebrados en Brasil, Argentina, Chile, Ecuador, Hungría y España; junto con la FUNDACIÓN MAPFRE, el curso de Especialización Avanzado en Seguros de Vida y Salud, en los que han participado en conjunto 208 personas de 15 países, y un curso de reaseguro, una parte e-learning y otra presencial, en el que se han inscrito 50 personas de compañías cedentes de Chile, Argentina y Colombia; y ha continuado la importante colaboración con ITSEMAP ofreciendo en total 7 cursos a entidades clientes de 6 países de Europa y América, en los que han participado 181 personas.

— La Entidad ha seguido preparándose intensamente para la futura entrada en vigor de Solvencia II adecuando sus sistemas informáticos, contables, estadísticos y actuariales. Asimismo, se ha presentado la pre-solicitud para la evaluación y aprobación por parte del organismo de control (Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) del Modelo Interno de Capital, habiéndose dado ya los primeros pasos en ese sentido.

— Las agencias de rating AM Best y Standard & Poor's han establecido a cierre del ejercicio las calificaciones sobre la Entidad en A y AA-, respectivamente, ambas bajo revisión con implicaciones negativas.

Estas calificaciones se encuentran entre las mejores del mercado ocupando el puesto decimoquinto por primas brutas y el decimosexto por primas netas, de acuerdo con los rankings publicados por las citadas agencias de calificación.

— La reiterada e importante actividad catastrófica que ha afectado principalmente a Japón, terremoto que por sí solo representa el segundo mayor evento catastrófico tras el huracán Katrina, los terremotos en Nueva Zelanda, las inundaciones en Australia y Tailandia y los tornados en Estados Unidos, han representado un coste neto de reaseguro de 297,5 millones de euros, incluida la reinstalación de coberturas.

Sociedades filiales y participadas

Las entidades filiales chilenas, INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS, han obtenido unos ingresos por importe de 9,4 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 2,7 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 69,8 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL, que continúa su positiva evolución, ha obtenido unos ingresos de 97,7 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 9,9 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 42,3 millones de euros.

Perspectivas

MAPFRE RE enfrenta el año 2012 con una excelente fortaleza financiera lo que le permitirá seguir su prudente expansión en un mercado que se prevé seguirá competitivo en varios territorios a pesar de los pobres resultados obtenidos en 2011.

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.

Por su solvencia y profesionalidad, reconocida por sus clientes y corredores, MAPFRE RE está bien posicionada para enfrentar todos estos retos con éxito.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2011	2010	Var. % 11/10
REASEGURO ACEPTADO			
Primas aceptadas	2.630,7	2.371,6	10,9%
Primas imputadas del ejercicio	2.614,8	2.252,7	16,1%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.801,9)	(1.854,5)	(2,8%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	[654,0]	[564,5]	15,9%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	158,9	[166,3]	195,6%
REASEGURO RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	[866,2]	[772,8]	12,1%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	543,4	869,1	(37,5%)
Comisiones y participaciones	159,5	138,7	15,0%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	[163,2]	234,9	(169,5%)
Otros ingresos y gastos técnicos	[0,6]	[0,8]	(19,2%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	[4,9]	67,9	(107,3%)
Ingresos netos de las inversiones	111,1	103,0	7,9%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	--
Otros ingresos y gastos no técnicos	[0,7]	2,4	(129,8%)
Resultados de participaciones minoritarias	2,2	0,2	--
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	107,7	173,5	(37,9%)
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	--
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	107,7	173,5	(37,9%)
Impuesto sobre beneficios	[29,1]	[49,3]	(40,9%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	--
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	78,6	124,2	(36,7%)
Socios externos	0,0	0,0	0,0%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	78,6	124,2	(36,7%)

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2011	2010
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	72,0%	66,5%
Ratio de gastos neto de reaseguro	28,6%	29,2%
Ratio combinado neto de reaseguro	100,6%	95,7%

PRIMAS ACEPTADAS	2011	2010	Var. % 11/10
No Vida	2.261,4	2.086,9	8,4%
Vida	369,3	284,7	29,7%
TOTAL	2.630,7	2.371,6	10,9%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2011	2010	Var. % 11/10
Inversiones financieras y tesorería	2.544,5	2.267,7	12,2%
Total activo	4.363,5	4.087,9	6,7%
Patrimonio neto	847,7	848,4	(0,1%)
ROE	9,3%	14,7%	(36,7%)

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2011	2010	Var. % 11/10
Provisiones técnicas a cubrir	3.013,8	2.712,3	11,1%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	507,3	535,7	(5,3%)
Cuantía mínima del margen de solvencia (Consolidado)	368,7	347,9	6,0%
Margen de solvencia (Consolidado)	847,4	841,7	0,7%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2011	2010	Var. % 11/10
Número medio de empleados	290	283	2,5%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,4%	26,3%	0,4%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,4%	1,4%	0,0%



Nueva oficina en París



NEGOCIOS GLOBALES

MAPFRE ASISTENCIA y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE EJECUTIVO	Rafael Senén García	Presidente	
VICEPRESIDENTE	Antonio Miguel-Romero de Olano	Vicepresidente	Presidente
VOCALES	Javier Álvarez Oblanca	Vocal	Vocal
	Nikos Antimissaris	Vocal	
	Rafael Casas Gutiérrez		
	Javier Fernández-Cid Plañol	Vocal	
	Sebastián Homet Duprá		
	Augusto Huéscar Martínez	Vocal	Vocal
	Pedro de Macedo Coutinho de Almeida		
	Ignacio Mier Padilla		
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	
	Juan Antonio Pardo Ortiz		
	Esteban Tejera Montalvo		
	PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. Representante Enedina Álvarez Gayol		
	VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. Representante Mercedes de la Merced Monge		
SECRETARIO	Félix Mansilla Arcos	Secretario	
	M ^a Luisa Linares Palacios		Secretaria

Composición de los órganos de gobierno resultante de los acuerdos que se someterán a la aprobación de la Junta General.



Izquierda: XIX Convención Anual de MAPFRE ASISTENCIA, celebrada en Zambia, Bostwana y Sudáfrica

Derecha: VI Convención Paneuropea de MAPFRE WARRANTY

Esta Unidad ha tenido una evolución muy positiva en 2011, habiendo alcanzado un volumen de ingresos de 730,1 millones de euros, frente a los 570,1 de 2010, un 28 por 100 superior; un beneficio antes de impuestos de 40,6 millones de euros, superior en un 30 por 100 al del ejercicio precedente; y un beneficio neto de 25,8 millones de euros, superior en un 25 por 100.

Siguiendo las directrices fijadas en el plan estratégico de la Unidad, se ha prestado especial atención a incrementar la rentabilidad para el accionista, hasta alcanzar un ROE del 15,5 por 100; a elevar de forma sostenible el volumen y el margen de las operaciones, mediante el desarrollo de los productos; a equilibrar la aportación al resultado de las diferentes áreas geográficas y líneas de negocio; a diseñar procesos eficientes que redunden en la mejora del servicio y la reducción de los gastos de gestión; y a buscar activamente oportunidades de expansión internacional.

Principales actividades

Nuevos productos

La venta de Garantía de Electrodomésticos ha comenzado en Chile de la mano de un gran distribuidor local. Este proyecto pionero, da cobertura a todo tipo de electrodomésticos de las gamas blanca y marrón y permite a nuestra compañía iniciarse en este tipo de programas, completando la oferta de programas de Garantía para Vehículos de MAPFRE ASISTENCIA.

Se han desarrollado productos de Protección de Pagos para entidades financieras en distintas áreas geográficas; la venta de seguros de viaje on line ha avanzado su implantación de forma significativa en los países seleccionados (EE.UU, India, Australia y ya finalizado en Irlanda).

Acción comercial

La redefinición de estructuras comerciales y refuerzo de ejecutivos comerciales en algunas unidades de negocio que se llevó a cabo en el ejercicio anterior,

ha permitido en 2011 abordar de manera intensa las relaciones con potenciales clientes.

Se ha intensificado la venta de Seguros de Viaje, mediante acuerdos con colectivos, intermediarios, agencias de viaje (mayoristas y minoristas), y compañías aéreas, ampliando las cifras de facturación en los mercados de Latinoamérica, Oriente Medio y África; se ha dado un fuerte impulso a la venta del producto de extensión de garantía destinado a fabricantes de automóviles, obteniendo contratos en distintos países y áreas geográficas; se han cerrado acuerdos en varios países de Latinoamérica, con aseguradoras de automóviles, para la comercialización de programas de seguro de avería mecánica (iWarranty); se han intensificado las reuniones internacionales con fabricantes de automóviles para nuestra inclusión en licitaciones internacionales relacionadas con la asistencia en carretera, así como la extensión de la garantía; y se ha gestionado proactivamente el canal de corredores internacionales logrando importantes acuerdos para asistencia en viaje y extensión de garantía.

Gestión técnica y servicio al cliente

En este ámbito de actividad, destacan la implantación progresiva de una herramienta de planificación de recursos de Contact Center, que permite una mayor optimización de los turnos de los operadores ajustando los mismos en base a la carga de trabajo histórica; ha sido implantada la metodología de planificación estratégica, del Balanced Scorecard en más del 80 por 100 de las filiales alineando iniciativas de cada país o región, con la estrategia de la Entidad; se ha avanzado en la implantación de la solución Futura lo que permite ahorro en los costes de proveedores, así como una mejor atención al cliente al reducir el tiempo de llegada del medio asignado; se ha continuado con la política de obtención y renovación de certificaciones ISO 9001, que ya han sido concedidas a diecisiete entidades; se han continuado los trabajos de adaptación a los requerimientos de Solvencia II; y se ha ampliado a tres nuevas unidades los procedimientos de control interno.



*MAPFRE
ASISTENCIA, Mejor
Aseguradora de Viaje
2011*



*Premio Personalidad
del Año en Reino Unido*

Sistemas de información y tecnológicos

Entre los proyectos ejecutados en esta área de actividad, destaca la puesta en marcha del nuevo Plan de Sistemas de MAPFRE ASISTENCIA, que redefine tanto la organización interna como las líneas básicas de actuación para afrontar las necesidades del negocio en los próximos años; y se ha continuado con la migración de nuevas unidades a los dos centros de proceso de datos corporativos (Miami y Ávila).

Actividad internacional

Durante el año 2011 se ha producido la apertura de dos nuevas unidades de negocio en la región de Asia-Pacífico (Australia y Japón), que ayudarán a dar un gran impulso en los próximos años a esta zona geográfica; se ha constituido a finales de año la nueva unidad de negocio en Malta con la participación de la compañía local del Grupo, MIDDLESEA INSURANCE; y se están manteniendo contactos locales para la apertura de nuevas oficinas en Arabia Saudí y Kuwait.

Perspectivas

La Unidad prevé continuar en 2012 en la línea estratégica fijada en los últimos años, con un marcado acento en el aumento de la rentabilidad de las unidades y clientes, que viene acompañada de una más intensa actividad comercial así como una expansión internacional preferentemente en la zona de Asia Pacífico.

Los pilares fundamentales en que se debe basar el crecimiento futuro serán la consolidación de las áreas comerciales que se han reforzado en 2011, un ambicioso plan de marketing para incrementar la notoriedad de MAPFRE ASISTENCIA y sus marcas más emblemáticas en los mercados en que opera, y la cooperación permanente con otras entidades MAPFRE en el exterior así como un esfuerzo específico en el desarrollo de los canales de distribución B2B2C y el canal de Corredores Internacionales. Igualmente la formación orientada a cubrir las necesidades del plan estratégico de la Unidad, debe permitir alinear de forma operativa las capacidades a las demandas del mercado.

Desde el punto de vista geográfico, se intensificará la actividad en el área de Asia Pacífico, apoyada en las nuevas compañías abiertas en 2011, Japón y Australia, focalizadas fundamentalmente en los productos de asistencia en viaje y de garantía mecánica; en Norteamérica, se seguirán explotando las posibilidades del mercado asegurador en asistencia, e introduciendo otros productos de mayor margen unitario, tales como la gestión de los vehículos considerados siniestros total y el Seguro de Viaje; en los principales mercados de Latinoamérica, se realizará un especial hincapié en productos del ramo de Pérdidas Pecuniarias, con acuerdos estratégicos donde resulte conveniente, y optimizando los rendimientos de los productos tradicionales y especialmente del Seguro de Viaje; y en Europa, se consolidarán las operaciones más recientes centradas en la garantía mecánica y se impulsará el desarrollo del Seguro de Viaje. Por otra parte, se tenderá a introducir la distribución por Internet y telemarketing en el mayor número posible de mercados.

En el plano interno, se pondrá especial énfasis en el desarrollo de la nueva dinámica de trabajo para el área de IT que debe permitir avanzar más rápidamente en las implantaciones de las herramientas corporativas, así como entregar los requerimientos de los clientes internos con más celeridad y calidad; en la creación del área de planificación estratégica, procesos y calidad, que va a permitir orientar la Entidad a una gestión por procesos así como facilitar un diagnóstico, mediante un análisis 360 grados, de la calidad que perciben los Clientes, Distribuidores, Consumidores, Proveedores y Clientes internos; en los Recursos Humanos, habilitando programas de gestión del talento, e impulsando proyectos corporativos de formación; en la extensión a todas las unidades de la metodología de planificación estratégica Balanced Scorecard; en los aspectos de control interno, la seguridad de las operaciones y las soluciones de contingencia; y en la búsqueda de sinergias internas que ayuden a impulsar la mejora de los márgenes.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2011	2010	Var. % 11/10
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	563,2	411,0	37,1%
Primas imputadas del ejercicio	509,7	385,6	32,2%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(318,1)	(245,6)	29,5%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(148,1)	(107,7)	37,5%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	43,4	32,4	34,2%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(30,6)	(33,5)	(8,5%)
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	13,7	15,8	(13,2%)
Comisiones y participaciones	16,5	17,4	(5,5%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(0,5)	(0,3)	74,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,3)	(2,7)	(11,7%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	40,6	29,5	37,9%
Ingresos netos de las inversiones	(0,2)	2,3	(106,6%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	
Otros ingresos y gastos no técnicos	(0,1)	(0,1)	
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	40,4	31,7	27,4%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	155,4	145,7	6,7%
Gastos de explotación	(153,0)	(146,7)	4,3%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	(2,3)	0,2	
Resultados de participaciones minoritarias	0,1	0,3	(66,1%)
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,2	(0,5)	138,1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	40,6	31,2	30,2%
Impuesto sobre beneficios	(11,7)	(9,4)	24,4%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	(2,2)	(0,2)	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	26,6	21,5	23,9%
Socios externos	(0,9)	(0,9)	(3,9%)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	25,8	20,6	25,1%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2011	2010
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	63,6%	65,3%
Ratio de gastos neto de reaseguro	28,0%	26,4%
Ratio combinado neto de reaseguro	91,6%	91,6%

FACTURACIÓN POR DIVISIONES	2011	2010	Var. % 11/10
Seguros y Servicios (Primas)	574,7	424,5	35,4%
Seguros y Servicios (Otros ingresos)	155,4	145,7	6,7%
TOTAL	730,1	570,1	28,1%

MILLONES DE EUROS

FACTURACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA	2011	2010	Var. % 11/10
España	34,7	35,9	(3,5%)
Resto Países Unión Europea	369,9	259,9	42,3%
América	280,7	243,8	15,1%
Resto del Mundo	44,8	30,4	47,1%
TOTAL	730,1	570,1	28,1%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2011	2010	Var. % 11/10
Inversiones y tesorería	131,8	99,8	32,0%
Total activo	584,8	487,6	19,9%
Patrimonio neto	179,9	159,7	12,7%
ROE	15,5%	14,2%	8,8%

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2011	2010	Var. % 11/10
Provisiones técnicas a cubrir	96,1	67,4	42,6%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	4,2	7,2	(41,7%)
Cuantía mínima del margen de solvencia	57,8	37,6	53,6%
Margen de solvencia	174,1	144,1	20,8%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2011	2010	Var. % 11/10
Número medio de empleados	4.835	4.361	10,9%
Expedientes tramitados en el año (miles)	6.213	5.366	15,8%
Número de asegurados (millones)	87,0	74,7	16,5%



NEGOCIOS GLOBALES

MAPFRE GLOBAL RISKS y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Alfredo Castelo Marín	Presidente	
VICEPRESIDENTE	Alfonso Rebuelta Badías	Vicepresidente	Presidente
VOCALES	Rafael Casas Gutiérrez	Vocal	
	Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	Vocal	
	Javier Fernández-Cid Plañiol	Vocal	
	Pedro López Solanes		
	Antonio Miguel-Romero de Olano		Vocal
	Esteban Pedrayes Larrauri		
	Matías Salvá Bennasar		Vocal
	Esteban Tejera Montalvo		
SECRETARIA	Rocío Peña Echarri	Secretaria	

Composición de los órganos de gobierno en la fecha de formulación del Informe Anual.



*Reunión con
el Consejo Asesor Internacional*

El ejercicio 2011 ha sido el tercer año de funcionamiento de MAPFRE GLOBAL RISKS que en este trienio ha conseguido:

- Un buen desarrollo del negocio, principalmente en Latinoamérica y en las oficinas de Europa, que está permitiendo aumentar su dimensión y su diversificación geográfica.
- Una satisfactoria implantación, y muy buena recepción del proyecto, con carácter general en los nuevos mercados a los que se ha accedido.
- Un grado muy positivo de colaboración con las distintas entidades del GRUPO MAPFRE que participan en el proyecto.
- Un adecuado nivel de rentabilidad, aunque caracterizado por la volatilidad inherente a este tipo de negocio.

En 2011 se ha aprobado una nueva estructura organizativa y un nuevo Marco Estratégico con objeto de adaptar las estructuras y sistemas al notable grado de desarrollo del proyecto, dotándonos de bases sólidas que garanticen la evolución futura. En este sentido, merece destacarse el lanzamiento del proyecto "Mejor@" dirigido a garantizar la atención de las necesidades de negocio derivadas de la estrategia de expansión geográfica y ámbito global de actuación.

En un contexto de mercado que continúa caracterizado por una situación económica muy deteriorada y con gran incertidumbre, MAPFRE GLOBAL RISKS ha cerrado un ejercicio positivo, con significativos crecimientos en volumen de primas gracias al dinamismo que siguen mostrando las operaciones internacionales. Desde el punto de vista de rentabilidad, los resultados de 2011 muestran un significativo crecimiento respecto al ejercicio precedente contribuyendo a que la rentabilidad histórica del negocio se mantenga en niveles adecuados.

Principales actividades

Nuevos productos

MAPFRE GLOBAL RISKS ha mantenido una relevante actividad para la continua adaptación de las coberturas ofrecidas a las necesidades de los clientes en los nuevos mercados en los que se ha comenzado a operar.

Acción comercial

Entre las actuaciones llevadas a cabo en el ejercicio merecen destacarse las siguientes:

- Ampliación y consolidación del ámbito territorial a todos los países en los que MAPFRE tiene presencia con compañías de seguro directo (excepto USA), operando actualmente en veinticinco mercados.
- Aprobación de la transformación de las actuales oficinas de representación en sucursales, y apertura de una nueva oficina en Italia.
- Realización de planes de formación cruzada en mercados.
- Internacionalización del Consejo Asesor, con nuevas incorporaciones de representantes de corporaciones multinacionales de origen europeo y latinoamericano.
- Participación en los principales foros internacionales de gerentes de riesgos de las grandes compañías multinacionales.
- Celebración de las XXII Jornadas Internacionales de MAPFRE GLOBAL RISKS, que han sido un éxito tanto por el elevado nivel de las ponencias presentadas como por la gran asistencia de profesionales del sector que reconocen el interés y prestigio de dichas jornadas.

Gestión técnica y servicios al cliente

Se ha continuado revisando la política de suscripción, con una notable reducción de la frecuencia de siniestros; se ha mejorado la estructura de sus tratados de reaseguro adaptándolos a los nuevos negocios y mercados a los que dirige su oferta; y se ha continuado con la puesta en marcha del sistema de control de cúmulos catastróficos, reforzando la estructura de gestión para mayor centralización de su actividad y con adaptación a las necesidades del desarrollo del negocio internacional. Asimismo, se ha producido una mayor integración operativa de la filial ITSEMAP reorientando su actividad hacia los servicios de verificación de riesgos y apoyo a la gestión de siniestros.

En 2011 se ha aprobado una nueva estructura organizativa y un nuevo Marco Estratégico con objeto de adaptar las estructuras y sistemas al notable grado de desarrollo del proyecto, dotándonos de bases sólidas que garanticen la evolución futura.

Sistemas de información y tecnológicos

La actividad del ejercicio ha estado concentrada básicamente en la evolución del módulo para la gestión del reaseguro, dotándolo de nuevas y más potentes funcionalidades; la definición y puesta en marcha del Plan Integral de Comunicación para una mayor eficiencia en el intercambio de información con las entidades MAPFRE presentes en los distintos mercados en los que opera la Entidad; y nuevas mejoras en los sistemas de información de gestión mediante desarrollos en herramientas de "Business Intelligence". Adicionalmente, se ha desarrollado un ambicioso plan de trabajo para lograr la estabilización de los nuevos aplicativos implantados en el ejercicio anterior en la filial MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, culminando la evolución tecnológica iniciada hace varios años.

Actividad internacional

Deben mencionarse como hechos relevantes el excelente desarrollo de las operaciones de suscripción con clientes locales y en los distintos mercados internacionales en colaboración con las filiales de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL; el significativo número de multinacionales latinoamericanas que continúan visitando los servicios centrales de MAPFRE GLOBAL RISKS en sus "road shows" por Europa; y el continuado crecimiento de las oficinas de representación de Colonia, Londres y París, y de los riesgos de Aviación a través del pool GLOBAL AEROSPACE.

Sociedades filiales y participadas

En un mercado maduro, muy competitivo, y que ha sufrido en los últimos años la mayor crisis que se recuerda en varias décadas, la filial MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha conseguido un notorio crecimiento tanto en el mercado español, en el que ha incrementado su cuota de mercado por el favorable desarrollo de la actividad a través de Red MAPFRE, como en sus filiales de Chile, Colombia y México, manteniendo ratios de siniestralidad muy satisfactorios que han permitido cerrar el ejercicio 2011 con resultados positivos, fruto de las medidas adoptadas en años anteriores para el saneamiento de la cartera y la recuperación del equilibrio técnico.

Asimismo, se ha revisado y actualizado la gama de productos con objeto de reactivar la actividad comercial poniendo en marcha un ambicioso proyecto en colaboración con Red MAPFRE para el desarrollo de servicios complementarios (venta de informes comerciales y recuperación de impagados); se han ajustado las condiciones económicas de las pólizas y de concesión de riesgos a la nueva coyuntura económica; y se han incrementado los niveles de autonomía de los Centros de Gestión Territorial en materia de suscripción, para mejorar la eficiencia y la prestación de un servicio cercano al cliente a través de una mayor descentralización de las decisiones.

En el marco de los negocios de Caucción y Crédito se ha firmado un acuerdo con el líder mundial EULER HERMES para la constitución de una "Joint Venture" con el objetivo de desarrollar conjuntamente estos negocios en los mercados de España, Portugal y Latinoamérica.



Cambio en la Presidencia de MAPFRE GLOBAL RISKS

ITSEMAP mantiene su actividad en España junto con un destacado desarrollo de las filiales en el exterior, y continua evolucionado de manera progresiva hacia la focalización en los servicios de verificación de riesgos y en el apoyo a la gestión de siniestros según los requerimientos de MAPFRE GLOBAL RISKS, lo que le posiciona con una oferta de servicios de prevención y seguridad de gran valor añadido que representan un excelente complemento a la actividad de su entidad matriz.

Perspectivas

El entorno económico en España en 2012 se verá todavía afectado por una situación de desaceleración económica, con las implicaciones que conlleva: caída de la actividad empresarial, menor demanda de bienes de inversión, competencia agudizada por la contracción del mercado, y bajos tipos de interés que limitan los ingresos por rendimientos de las inversiones financieras. No obstante, la progresiva penetración en los diferentes mercados internacionales debe permitir superar todas las incertidumbres que se ciernen sobre el mercado español.

La sólida posición de MAPFRE GLOBAL RISKS y sus filiales en el mercado avala un prudente optimismo para los próximos ejercicios, en los que se prevé obtener incrementos de emisión superiores al conjunto del sector con progresivo aumento de la cuota de mercado, mayor retención de negocio, y mejora de los niveles de eficiencia mediante la reducción de los índices de gastos de gestión. Todo ello, junto con el mantenimiento de la siniestralidad en niveles prudentes, debe conducir a la obtención de resultados crecientes.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2011	2010	Var. % 11/10
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	1.007,4	910,4	10,7%
Primas imputadas del ejercicio	951,1	893,0	6,5%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(616,3)	(939,2)	(34,4%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(118,0)	(113,6)	3,8%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	216,9	(159,9)	235,7%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(667,8)	(649,6)	2,8%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	420,6	742,5	(43,3%)
Comisiones y participaciones	52,3	59,6	(12,1%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(194,8)	152,5	(227,7%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(11,4)	(7,5)	51,6%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	10,7	(14,9)	172,3%
Ingresos netos de las inversiones	23,1	40,3	(42,7%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	
Otros ingresos y gastos no técnicos	3,4	2,4	46,8%
Resultados de participaciones minoritarias	1,8	0,0	
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	39,1	27,8	40,4%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	5,9	7,5	(21,5%)
Gastos de explotación	(6,7)	(8,0)	(16,4%)
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,1	0,0	
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(0,7)	(0,5)	55,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	38,3	27,3	40,1%
Impuesto sobre beneficios	(11,2)	(5,8)	95,1%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	27,1	21,5	25,5%
Socios externos	(0,1)	0,0	225,6%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	27,0	21,5	25,1%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2011	2010
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	69,1%	80,8%
Ratio de gastos neto de reaseguro	27,1%	25,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	96,2%	106,1%



PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2011	2010	Var. % 11/10
Incendios - Daños	581,4	465,4	24,9%
Automóviles otras garantías	--	5,2	--
Responsabilidad Civil	67,2	87,0	(22,8%)
Ingeniería	74,3	67,0	10,9%
Transportes	188,1	196,3	(4,2%)
Crédito	77,4	73,8	4,9%
Caución	19,0	15,7	21,2%
TOTAL	1.007,4	910,4	10,7%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2011	2010	Var. % 11/10
Inversiones financieras y tesorería	852,7	803,3	6,1
Total activo	2.838,8	3.077,3	(7,8)
Patrimonio neto	446,6	422,6	5,7
ROE	12,8	5,3	141,5

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2011	2010	Var. % 11/10
Provisiones técnicas a cubrir	1.925,4	2.011,1	(4,3)
Exceso de activos aptos sobre provisiones	100,8	152,4	(33,9)
Cuantía mínima del margen de solvencia	86,0	85,1	1,0
Margen de solvencia	397,8	383,1	3,8

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2011	2010	Var. % 11/10
Número medio de empleados	576	610	(5,6)
Pólizas vigentes a fin de año	8.509	8.431	0,9
Expedientes tramitados en el año	52.710	57.963	(9,1)
Velocidad de liquidación de siniestros	62,7	54,7	14,6



*Plan de formación
cruzada
MAPFRE
AMÉRICA-
MAPFRE
GLOBAL RISKS*



9



9

Propuestas de acuerdos

1. Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2011.
2. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2011.
3. Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Ignacio Baeza Gómez.
4. Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Luis Iturbe Sanz de Madrid.
5. Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. José Antonio Moral Santín.
6. Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Esteban Tejera Montalvo.

Dichas propuestas de reelección cuentan con el informe favorable del Comité de Nominaciones y Retribuciones y se entenderán aprobadas, en su caso, sin perjuicio del cumplimiento de las previsiones estatutarias y de las normas de buen gobierno.

7. Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración y repartir, en consecuencia, un dividendo total de 0,15 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 3.079.553.273, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,07 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 26 de octubre de 2011 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,08 euros brutos por acción, se pagará en la fecha que determine el Consejo de Administración dentro del plazo comprendido entre el 1 de mayo y el 30 de junio de 2012.
8. Ratificar la página web www.mapfre.com como página web corporativa de la entidad a los efectos previstos en el artículo 11 bis y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital.

9. Modificar el primer párrafo del artículo 1º de los estatutos sociales, que tendrá la siguiente redacción:

Con la denominación MAPFRE, S.A. se constituye una sociedad que se rige por estos estatutos y por la normativa aplicable a las sociedades anónimas.

10. Modificar el primer inciso del artículo 4º de los estatutos sociales, que tendrá la siguiente redacción:

Su domicilio social queda establecido en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo número 52.

11. Modificar el último inciso del artículo 6º de los estatutos sociales, que tendrá la siguiente redacción:

Los titulares de estas acciones tendrán el derecho a percibir un dividendo anual mínimo del 5% y los demás derechos que establezca la legislación vigente.

12. Modificar el segundo inciso del primer párrafo del artículo 11º de los estatutos sociales, que tendrá la siguiente redacción:

No obstante, la Junta General podrá celebrarse en cualquier otro lugar del territorio nacional si así lo dispone el Consejo de Administración con ocasión de la convocatoria. Asimismo, cuando tenga carácter de Junta Universal podrá reunirse en cualquier punto del territorio nacional.

13. Modificar el artículo 12º de los estatutos sociales, que tendrá la siguiente redacción:

En lo no previsto en estos estatutos y en el reglamento de la Junta General, los requisitos para la válida constitución de la Junta General, concurrencia de los accionistas a la misma, derecho de información de los accionistas, mayoría necesaria para la adopción de acuerdos, sumisión de los accionistas a los acuerdos de la mayoría y, en general, todo lo relativo a este orden administrativo se regirá por lo establecido en la legislación vigente.

14. Modificar el primer inciso del párrafo tercero del artículo 18º de los estatutos sociales, que tendrá la siguiente redacción:

Adoptará sus acuerdos por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la sesión, salvo en los casos previstos en la legislación vigente.

15. Modificar el artículo 24º de los estatutos sociales, que tendrá la siguiente redacción:

En todo caso existirá un Comité de Auditoría la mayoría de cuyos miembros, incluido el Presidente, serán consejeros no ejecutivos, que sólo podrán ser reelegidos una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Será Secretario de este Comité el del Consejo de Administración. Dicho Comité tendrá las siguientes competencias:

1. Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.
2. Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
3. Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.



4. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría, de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.

5. Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente sobre auditoría de cuentas.

6. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el número anterior.

16. Modificar el último inciso del artículo 35º de los estatutos sociales, que tendrá la siguiente redacción:

En la liquidación de la Sociedad se tendrá en cuenta lo establecido en la legislación vigente sobre sociedades anónimas, sobre supervisión de los seguros privados y demás disposiciones que sean de aplicación.

17. Modificar el artículo 36º de los estatutos sociales, que tendrá la siguiente redacción:

Todas las cuestiones que puedan suscitarse entre los accionistas y la Sociedad, o entre aquellos directamente por su condición de tales, serán sometidas a arbitraje de equidad de acuerdo con las normas establecidas en la ley sobre la materia, sin perjuicio del derecho de las partes a acudir ante los Tribunales de Justicia, y de lo previsto en la legislación vigente sobre impugnación de acuerdos sociales.

18. Modificar los artículos 2º, 4º, 5º, 6º, 7º, 8º, 9º, 10º, 11º, 13º, 16º y 18º del Reglamento de la Junta General de Accionistas de la entidad, que tendrán la redacción que se detalla en el informe formulado al efecto por el Consejo de Administración.

19. Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50 por cien del capital social. El Consejo de Administración fijará libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde al amparo de esta autorización, pudiendo acordar: la emisión de las acciones con o sin voto, incluso con

prima de emisión; la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente de los accionistas y, en su caso, de los titulares de obligaciones convertibles en acciones de la sociedad, en los términos previstos en el artículo 506 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y disposiciones concordantes; y la modificación, en su caso, del artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital social resultante. La presente autorización implica la revocación de la concedida con fecha 5 de marzo de 2011.

Igualmente, se autoriza al Consejo de Administración para delegar a favor de la Comisión Delegada, al amparo del artículo 249.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las facultades conferidas en virtud de este acuerdo.

20. Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de las acciones que emita la sociedad como consecuencia de las ampliaciones de capital que lleve a cabo el Consejo de Administración en uso de la autorización a que se refiere el precedente acuerdo, a efectos de lo previsto en el artículo 27 b) del Reglamento de Bolsas, según la redacción dada al mismo por el Real Decreto 1536/81, y en los mismos términos y condiciones que dicho artículo prevé. Expresamente se acuerda que, en el caso de posterior solicitud de exclusión de la cotización, ésta se adoptará con las mismas formalidades, y en tal supuesto se garantizará el interés de los accionistas que se opusieran o no votaran el acuerdo. El acuerdo de admisión a cotización oficial declara el sometimiento a las normas que existan o puedan dictarse en materia de Mercado de Valores y Bolsas, y especialmente sobre contratación, permanencia y exclusión de la cotización oficial.

21. Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 146 y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias, con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

– Modalidades: adquisición por título de compraventa, o por cualquier otro acto ínter vivos a título oneroso, de acciones libres de toda carga y gravamen.

– Número máximo de acciones a adquirir: acciones cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 10 por 100 del capital social de MAPFRE, S.A.

– Precio mínimo y máximo de adquisición: 90 por 100 y 110 por 100, respectivamente, de su valor de cotización en la fecha de adquisición.

– Duración de la autorización: cinco años a contar desde la fecha del presente acuerdo.

La presente autorización implica la revocación de la concedida con fecha 5 de marzo de 2011.

Igualmente, se autoriza al Consejo de Administración para delegar a favor de la Comisión Delegada, al amparo del artículo 249.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las facultades conferidas en virtud de este acuerdo.



22. Refrendar el Informe sobre política de retribuciones de los consejeros que se somete a la Junta General con carácter consultivo.

Dicho Informe sobre política de retribuciones de los consejeros cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

23. Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como para las Cuentas Consolidadas, por un nuevo período de un año, es decir, para el ejercicio 2012, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.

24. Delegar en el Consejo de Administración las más amplias facultades para que en relación con el anterior acuerdo de aumento de capital aprobado en esta Junta General:

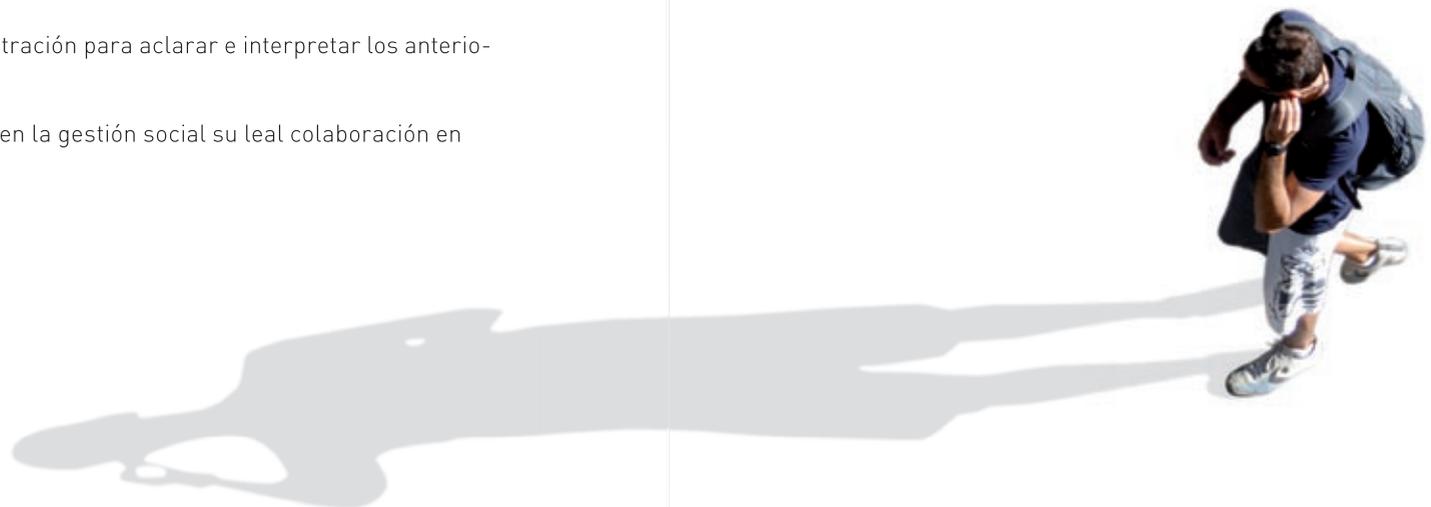
a) Complete, en general, los anteriores acuerdos en cuantos aspectos sean necesarios para su validez y ejecución.

b) Efectúe las delegaciones que considere precisas en la Comisión Delegada de la entidad o en miembros del Consejo de Administración.

25. Delegar las más amplias facultades en el Presidente y en el Secretario del Consejo de Administración para que cualquiera de ellos indistintamente, comparezca ante Notario y proceda a la ejecución y elevación a público de los presentes acuerdos mediante el otorgamiento de los documentos públicos y privados que fueren necesarios hasta su inscripción en el Registro Mercantil; con facultad expresa para realizar cuantas modificaciones, aclaraciones, rectificaciones y subsanaciones fueren precisas o necesarias para adaptar los acuerdos a la calificación del Registrador Mercantil y así obtener la plena inscripción de los mismos, o la inscripción parcial prevista en el artículo 63 del Reglamento del Registro Mercantil.

26. Autorizar al Consejo de Administración para aclarar e interpretar los anteriores acuerdos.

27. Agradecer a quienes participan en la gestión social su leal colaboración en este ejercicio.



10



10

Reconocimientos y menciones

Desde la fecha del anterior Informe Anual han concluido su vida laboral activa, o lo harán en fechas próximas 105 empleados de MAPFRE, así como los siguientes directivos:

José Manuel Martínez Martínez, que se incorporó a MAPFRE en 1972, y ha desempeñado sucesivamente o simultáneamente, entre otros, los cargos de Director General y Presidente de MAPFRE REASEGURO, Presidente de MAPFRE INTERNACIONAL, Director General, Consejero Delegado, Máximo Responsable Ejecutivo y Vicepresidente Ejecutivo de CORPORACIÓN MAPFRE, Consejero Delegado, Presidente del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión Directiva de MAPFRE XL, Presidente de la FUNDACIÓN MAPFRE AMÉRICA, Presidente de la FUNDACIÓN MAPFRE, Presidente de MAPFRE VIDA, Presidente de MAPFRE MUTUALIDAD, Presidente de MAPFRE AMÉRICA, Presidente de MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, Máximo Responsable Ejecutivo del Grupo MAPFRE, Presidente del SISTEMA MAPFRE y Presidente de MAPFRE, S.A.

— **Andrés Jiménez Herradón**, que se incorporó a MAPFRE en 1966, y ha desempeñado sucesivamente o simultáneamente, entre otros, los cargos de Director Técnico de MAPFRE REASEGURO, Director Técnico de CORPORACIÓN MAPFRE, Director General de MAPFRE XL, Director General, Consejero Delegado y Presidente Ejecutivo de MAPFRE RE, Vicepresidente Tercero y posteriormente Vicepresidente Primero de MAPFRE, S.A., Presidente de MAPFRE INTERNACIONAL, Presidente de MAPFRE AMÉRICA, Presidente de MAPFRE AMÉRICA VIDA y Máximo Responsable Ejecutivo y Presidente de los Comités de Dirección de las Divisiones de Seguro Directo Internacional y de Negocios Globales.

— **José Luis Catalinas Calleja**, que se incorporó a MAPFRE en 1962, y ha desempeñado diversas funciones administrativas en MAPFRE MUTUALIDAD, COCSA, CRÉDITO Y PREVISIÓN, INMOBILIARIA MAPFRE, MAPFRE INVERSIONES, AUDI-MAP, PROURBASA y EDITORIAL MAPFRE; también ha desempeñado el cargo de Director del Instituto de Estudios Iberoamericanos y Director de la FUNDACIÓN MAPFRE.

Finalmente, han causado baja por diversas razones los consejeros territoriales José Luis Brea Ferrer (Este), Josep Font Fatjo dels Xiprers (Cataluña), Severino García Vigón (Noroeste), Antonio Gómez Marcos (Extremadura), Isidro Casimiro González Suárez (Noroeste), Adolfo Herrera Wehbe (Norte), Anastasio Herrero Casas (Norte), Luis Navarro Fernández (Levante), Jesús Olivera Chaparro (Extremadura), Narciso Ruiz López (Centro) y Josep Ventosa Mañé (Cataluña).

MAPFRE y sus órganos de gobierno dejan constancia aquí del sincero agradecimiento que merecen sus servicios al Grupo.

In memoriam

Desde la formulación del anterior Informe Anual, han fallecido 20 empleados, 4 en España: Sebastiana Vázquez Cortés, José Manuel Mateo Reina, Dolores Sainz García y Mercedes Álvarez Holguera, y 16 en otros países: Carolina del Moral y Julieta Marta Ferragutti de Argentina, José Helder Leite, Anderson Flavio Oliveira Amorim, Pedro Gil Ribeiro Feitosa, Rodrigo Siqueira Cleto, Kivian France Goncalves Silva y Sandra Alves Dos Santos de Brasil, Alain Huysveld de Bélgica, Sandra Camilleri de Malta, Ana Laura Sevilla Soto de México, Elías López de Panamá, Walter Elías Ulloa Rojas de Perú, Rafael Martínez Caba de República Dominicana, Dorothy Orsini de Estados Unidos de América y Manuel Pérez Marichal de Venezuela.

MAPFRE quiere dejar constancia en este informe de su sentimiento de condolencia con las familias de los fallecidos.

MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente. Esta publicación ha sido impresa en papel reciclado, lo que ha permitido una reducción del impacto medioambiental en:

	8.045 kg de basura
	1.523 kg de CO ₂ de gases de efecto invernadero
	10.878 km de viaje en un coche europeo estándar
	169.277 litros de agua
	16.490 kWh de energía
	13.072 kg de madera

Fuente: European BREF (datos sobre la fibra virgen).
Datos de la huella de carbono auditado por Carbon Neutral Company.

Diseño y maquetación: **TAU DISEÑO**
WWW.TAUDESIGN.COM

Imprime: **MONTERREINA**

Depósito legal: M- 9562-2012