

INFORME ANUAL 2011

MAPFRE RE

 **MAPFRE**





MAPFRE RE

INFORME ANUAL 2011





Contenidos

1. Órganos de gobierno	5
<hr/>	
2. Informe de Gestión consolidado 2011	7
– Principales actividades	7
– Sociedades filiales y participadas	7
– Perspectivas	8
– Hechos posteriores	8
– Propuestas de acuerdo	8
– Información económica y estadística	9
– Notas adicionales	11
<hr/>	
3. Cuentas Anuales consolidadas 2011	13
– Balance de situación consolidado	14
– Cuenta de resultados global consolidada	16
– Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	18
– Estado consolidado de flujos de efectivo	19
– Información financiera por segmentos	20
– Información financiera por áreas geográficas	23
– Memoria consolidada	24
– Cuadro de sociedades dependientes y asociadas (anexo 1)	68
<hr/>	
4. Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas	73
<hr/>	



5. Informe de Gestión individual 2011	77
- Evolución del negocio	77
- Principales actividades	77
- Sociedades filiales y participadas	78
- Perspectivas	79
- Hechos posteriores	79
- Notas adicionales	79
6. Cuentas Anuales individuales 2011	81
- Balance de situación	82
- Cuenta de pérdidas y ganancias	84
- Estado de cambios en el patrimonio neto	87
- Estado de flujos de efectivo	90
7. Entidades que integran la Unidad de Reaseguro	92
8. Oficinas, distribución geográfica y responsables	93



1



X

1 Órganos de gobierno

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	Presidente	
VICEPRESIDENTE	D. Matías Salvá Bennasar	Vicepresidente	Presidente
VOCALES	D. Ángel Alonso Batres		
	D. Ricardo Blanco Martínez		
	D. Rafael Casas Gutiérrez		
	D. José Carlos Contreras Gómez*		
	D. Arturo Fernández Álvarez**		
	D. Javier Fernández-Cid Plañol	Vocal	
	D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
	D. Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)		
	D. Pedro López Solanes	Vocal	
	D. J. David Moore (Shelter Mutual Insurance Company)		
	D. Juan Antonio Pardo Ortiz		
	D. Claudio Ramos Rodríguez	Vocal	
	D. Ermanno Rho (Società Cattolica di Assicurazione)		
	D. Gregorio Robles Morchón		Vocal
	D. Francisco Ruiz Risueño		Vocal
	D. Rafael Senén García		
D. Domingo Sugranyes Bickel	Vocal		
D. Michael H. Tripp (Ecclesiastical Insurance Office)			
SECRETARIO	D. Miguel Gómez Bermúdez	Secretario	

Incorpora los nombramientos y reelecciones que se someterán a la Junta General.

* En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L.

** En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.

2



2

Informe de Gestión consolidado 2011

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 las bajas producidas por jubilaciones y 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 impulsando el 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 afrontar todos estos retos con éxito.

Hechos posteriores

No se han producido, hasta el momento del cierre de este informe, acontecimientos destacados que puedan afectar a las perspectivas ni a los presupuestos del año en curso.

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2011.

Propuestas de acuerdo

— Aprobación de las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2011, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

BASES DE REPARTO	
Pérdidas y Ganancias	70.162.965
Remanente	278.756.952
TOTAL	348.919.917
Distribución	
A Reserva Legal	
A Dividendo	25.280.874
A Donaciones a la FUNDACIÓN MAPFRE	2.300.730
A Remanente	321.338.313
TOTAL	348.919.917

IMPORTE EN EUROS

— La propuesta implica el reparto de un dividendo de 0,35 euros brutos a las acciones números 1 a 72.231.068, ambas inclusive, que fue íntegramente anticipado a cuenta por acuerdo del Consejo de Administración.

— Aprobar las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

— Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2011.

— Acordar la realización de una donación a la FUNDACIÓN MAPFRE por importe de 2.300.730 euros, de conformidad con la distribución del beneficio del ejercicio.

— Prorrogar el nombramiento de la firma ERNST & YOUNG, S.L., como Auditores de Cuentas de la sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como, en su caso, para las Cuentas Consolidadas, si la sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, 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.

— Reelegir, por un nuevo mandato de cuatro años, a los consejeros D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida, D. Matías Salvá Bennasar, D. Gregorio Robles Morchón, D. Francisco Ruiz Risueño y D. Rafael Senén García, todos ellos con efectos desde el 28 de marzo de 2012 (éste inclusive), así como a Mediación y Diagnósticos, S.A. y Participaciones y Cartera de Inversión, S.L., representadas por D. Arturo Fernández Álvarez y D. José Carlos Contreras Gómez, respectivamente (o por quienes, en su caso, dichas sociedades designaran al efecto), en ambos casos con efectos desde el 27 de junio de 2012 (éste inclusive). Nombrar nuevo consejero de la entidad, por un mandato de cuatro años, a D. Rafael Casas.

— Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración y en su Secretario para que cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General y los eleve a públicos en cuanto sea preciso.

— Agradecer a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

Información económica y estadística

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2011	2010	Var. % 11/10	Var. % 10/09
REASEGURO ACEPTADO				
Primas aceptadas	2.630,7	2.371,6	11%	15%
Primas imputadas del ejercicio	2.614,8	2.252,7	16%	15%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.801,9)	(1.854,5)	(3%)	59%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(654,0)	(564,5)	16%	13%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	158,9	(166,3)	(196%)	(156%)
REASEGURO RETROCEDIDO				
Primas y variación provisión primas no consumidas	(866,2)	(772,8)	12%	19%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	543,4	869,1	(37%)	170%
Comisiones y participaciones	159,5	138,7	15%	20%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	(163,2)	234,9	(169%)	(210%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,6)	(0,8)	(19%)	(18%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(4,9)	67,9	(107%)	(16%)
Ingresos netos de las inversiones	111,1	103,0	8%	29%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	(0,7)	2,4	(130%)	(227%)
Resultados de participaciones minoritarias	2,2	0,2	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	107,7	173,5	(38%)	9%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	107,7	173,5	(38%)	9%
Impuesto sobre beneficios	(29,1)	(49,39)	(41%)	6%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	78,6	124,2	(37%)	10%
Socios externos	0,0	0,0	0%	0%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	78,6	124,2	(37%)	10%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2011	2010
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	72,1%	66,5%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	28,7%	29,2%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	100,8%	95,7%

DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS	2011	2010	Var. % 11/10	Var. % 10/09
No Vida	2.261,4	2.086,9	8,4%	11,1%
Vida	369,3	284,8	29,7%	61,9%
TOTAL	2.630,7	2.371,6	10,9%	15,5%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2011	2010	Var. % 11/10	Var. % 10/09
Inversiones financieras y tesorería	2.544,5	2.267,7	12,2%	8,9%
Total activo	4.363,5	4.087,9	6,7%	17,6%
Patrimonio neto	847,7	848,4	(0,1%)	1,0%
ROE	9,3%	14,7%	(36,7%)	3,4%

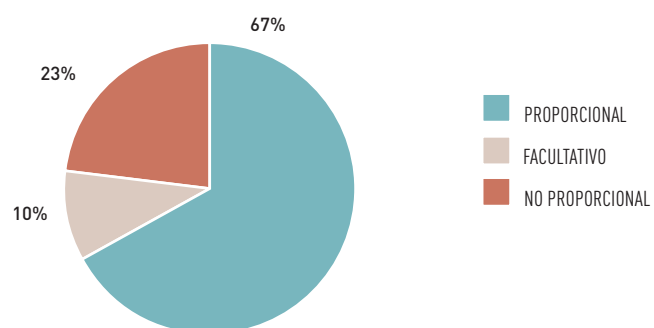
MILLONES DE EUROS

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA	2011	2010	Var. % 11/10	Var. % 10/09
Provisiones técnicas a cubrir	3.013,8	2.712,3	11,1%	25,9%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	507,3	535,7	(5,3%)	9,5%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	368,7	347,9	6,0%	9,8%
Margen de solvencia (Consolidado)	847,4	841,7	0,7%	6,4%
Nº veces cuantía mínima	2,3	2,4	(5,0%)	(3,0%)

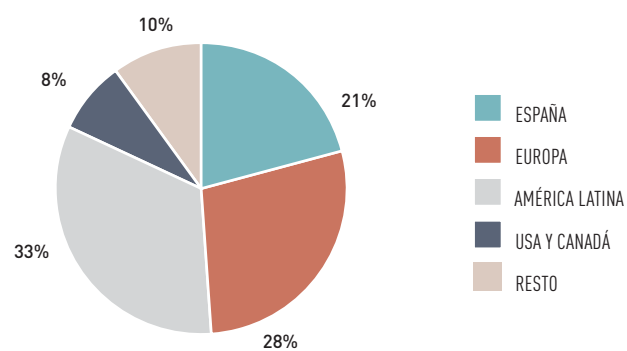
MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2011	2010	Var. % 11/10	Var. % 10/09
Número medio de empleados	290	290	0,0%	2,5%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,4%	26,3%	0,4%	(1,9%)
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,4%	1,4%	0,0%	(22,2%)

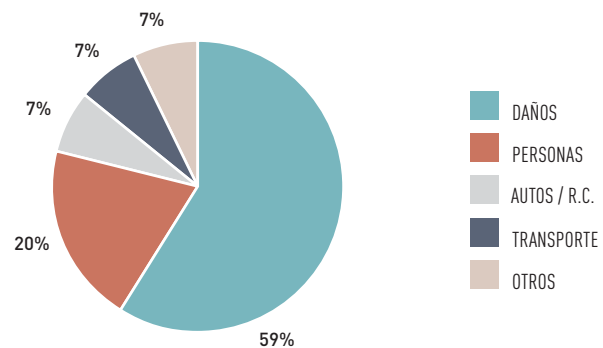
Cartera 2011 por tipo de negocio



Cartera 2011 por área geográfica



Cartera 2011 por ramo



Notas adicionales

Información medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente se articula a través de tres pilares: la integración del medio ambiente en el negocio, la gestión medioambiental, y la promoción de la responsabilidad medioambiental. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a la UNEP FI (*United Environmental Program Financial Initiative*), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente; y ha firmado acuerdos de colaboración con organismos públicos relevantes en relación al ahorro de agua y a la eficiencia energética.

Personal

La plantilla de personas al fin del ejercicio que prestan sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales:

CATEGORÍA	2011	2010	2009
Directivos	81	81	85
Administrativos	84	87	106
Comerciales	9	9	9
Otros	126	115	88
TOTAL	300	292	288

Inversiones

En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE RE se ha basado en la prudencia (solventía del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores de alta calificación crediticia.

Tanto para inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

3



3

Cuentas Anuales consolidadas 2011



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

ACTIVO	Notas	2011	2010
A) ACTIVOS INTANGIBLES		1.906	1.509
I. Fondo de Comercio			
II. Otros activos Intangibles	6.1	1.906	1.509
B) INMOVILIZADO MATERIAL		10.234	38.715
I. Inmuebles de uso propio	6.2 / 7D	7.870	36.488
II. Otro inmovilizado material	6.2	2.364	2.227
C) INVERSIONES		2.747.903	2.521.144
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2 / 7D	6.123	34.685
II. Inversiones Financieras		2.249.764	2.069.330
1. Cartera a vencimiento			
2. Cartera disponible para la venta	6.4 / 7D	2.217.867	2.026.066
3. Cartera de negociación	6.4 / 7D	31.897	43.264
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		10.914	15.589
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		336.084	331.429
V. Otras inversiones	6.4 / 7D	145.018	70.111
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	981.523	965.795
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	43.164	32.872
F) CRÉDITOS	6.5 / 7B	266.755	245.009
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5	247.970	227.973
II. Créditos fiscales	6.5	13.320	12.112
1. Impuesto sobre beneficio a cobrar			
2. Otros créditos fiscales		13.320	12.112
III. Créditos sociales y otros	6.5	5.465	4.924
G) TESORERÍA	6.7 / 7B	149.730	128.300
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		150.510	153.823
I) OTROS ACTIVOS		11.755	767
TOTAL ACTIVO		4.363.480	4.087.934

(DATOS EN MILES DE EUROS)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2011	2010
A) PATRIMONIO NETO		847.661	848.413
I. Capital desembolsado	6.8	223.916	223.916
II. Reservas	6.8	334.826	344.713
III. Acciones propias			
IV. Reservas por ajustes de valoración		(79.210)	(58.605)
V. Diferencias de conversión	6.19	29.361	37.936
VI. Resultados retenidos		338.742	300.389
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		285.429	211.579
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	78.594	124.203
3. Dividendos a cuenta	4.2	(25.281)	(35.393)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		847.635	848.349
Intereses minoritarios		26	64
B) PASIVOS SUBORDINADOS		-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS		3.163.514	2.866.077
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9	1.152.159	1.164.404
II. Provisión de seguros de vida	6.9	200.896	178.716
III. Provisión para prestaciones	6.9	1.810.459	1.522.957
IV. Provisión para beneficios y extornos		-	-
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.10	1.756	1.769
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.11	79.500	78.815
F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	3.611	3.158
G) DEUDAS	6.12	185.127	195.956
I. Deudas por operaciones de reaseguro	6.12	162.479	148.604
II. Deudas fiscales	6.12	15.608	14.299
1. Impuesto sobre beneficio a pagar			-
2. Otras deudas fiscales		15.608	14.299
III. Otras deudas	6.12	7.040	33.053
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		82.311	93.746
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.363.480	4.087.934

(DATOS EN MILES 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		1.748.655	1.479.927
a) Primas emitidas seguro directo		(1)	12
b) Primas reaseguro aceptado	7 / A2	2.630.728	2.371.619
c) Primas reaseguro cedido		(846.550)	(768.039)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		(35.522)	(123.665)
Seguro directo		12	3
Reaseguro aceptado		(15.931)	(118.894)
Reaseguro cedido		(19.603)	(4.774)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		2.339	317
3. Ingresos de las inversiones		153.097	127.990
a) De explotación	6.14	123.152	117.511
b) De patrimonio	6.14	29.945	10.479
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
5. Otros ingresos técnicos		15	-
6. Otros ingresos no técnicos		4.907	6.202
7. Diferencias positivas de cambio		254.956	318.407
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6	-	652
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		2.163.969	1.933.495
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(1.258.428)	(985.480)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones netas		(1.258.232)	(985.308)
Seguro directo		372	1.724
Reaseguro aceptado		(1.802.034)	(1.856.097)
Reaseguro cedido		543.430	869.065
b) Gastos imputables a las prestaciones		(196)	(172)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(656)	(2.162)
3. Participación en beneficios y extornos			
4. Gastos de explotación netos	6.15	(493.857)	(423.626)
a) Gastos de adquisición		(644.530)	(551.208)
b) Gastos de administración		(8.848)	(11.095)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		159.521	138.677
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia			(133)
6. Gastos de las inversiones		(28.599)	(28.475)
a) De explotación	6.14	(18.421)	(24.904)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(10.178)	(3.571)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
8. Otros gastos técnicos		(658)	(796)
9. Otros gastos no técnicos		(5.620)	(3.809)
10. Diferencias negativas de cambio		(258.738)	(315.548)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.6	(9.724)	
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(2.056.280)	(1.760.029)
III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		107.689	173.466
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		107.689	173.466
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.17	(29.095)	(49.262)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		78.594	124.204
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS			
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO		78.594	124.204
1. Atribuible a intereses minoritarios		-	1
2. Atribuible a la Sociedad dominante		78.594	124.203

(DATOS EN MILES DE EUROS)

B.2 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	107.689	173.466	(29.095)	(49.262)	-	(1)	78.594	124.203
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(38.058)	(94.435)	8.878	31.837	(4)	(9)	(29.184)	(62.607)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(29.466)	(109.857)	8.941	31.837			(20.525)	(78.020)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(20.655)	(92.514)	6.301	26.912			(14.354)	(65.602)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.811)	(17.343)	2.640	4.925			(6.171)	(12.418)
c) Otras reclasificaciones								
2. Diferencias de cambio	(8.512)	15.476	(63)		(4)	(9)	(8.579)	15.467
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(8.512)	15.476	(63)		(4)	(9)	(8.579)	15.467
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
3. Contabilidad tácita								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración								
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
4. Entidades valoradas por el método de la participación	(80)	(54)					(80)	(54)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(80)	(54)					(80)	(54)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
c) Otras reclasificaciones								
5. Otros ingresos y gastos reconocidos								
TOTALES	69.631	79.031	(20.217)	(17.425)	(4)	(10)	49.410	61.596

(DATOS EN MILES DE EUROS)

C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2011 y 2010

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE						INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	ACCIONES PROPIAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2010	223.916	294.091	0	19.469	22.471	279.738	47	839.732
I. Cambios en políticas contables								
II. Corrección de errores								
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2010 ACTUALIZADO	223.916	294.091	0	19.469	22.471	279.738	47	839.732
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2010								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				(78.020)				(78.020)
3. Por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					15.467		9	15.476
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio				(54)				(54)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	(78.074)	15.467	0	9	(62.598)
II. Otros resultados del ejercicio 2010						124.203	1	124.204
III. Distribución del resultado del ejercicio 2009						(21.340)		(21.340)
IV. Dividendo a cuenta del ejercicio 2009						(35.393)		(35.393)
V. Ampliación del capital								
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		50.622					7	50.629
IX. Otras disminuciones						(46.819)		(46.821)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2010	0	50.622	0	0	(2)	20.651	8	71.279
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	223.916	344.713	0	(58.605)	37.936	300.389	64	848.413
I. Cambios en políticas contables								
II. Corrección de errores								
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011 ACTUALIZADO	223.916	344.713	0	(58.605)	37.936	300.389	64	848.413
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2011								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				(20.525)				(20.525)
3. Por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					(8.575)		(4)	(8.579)
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio				(80)				(80)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	(20.605)	(8.575)	0	(4)	(29.184)
II. Otros resultados del ejercicio 2011						78.594		78.594
III. Distribución del resultado del ejercicio 2010						(25.415)		(25.415)
IV. Dividendo a cuenta del ejercicio 2011						(25.281)		(25.281)
V. Ampliación del capital								
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos						10.455		10.455
IX. Otras disminuciones		(9.887)					(34)	(9.921)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2011	0	(9.887)	0	0	0	38.353	(34)	28.432
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	223.916	334.826	0	(79.210)	29.361	338.742	26	847.661

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los importes en el concepto de "Otras Disminuciones" en la columna de "Reservas" y el importe en el concepto de "Otros Aumentos" en la columna de "Resultados retenidos" se deben en su mayoría al reparto del resultado del año anterior y a traspasos realizados entre ellos.

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

CONCEPTOS	2011	2010
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	500.794	472.449
Pagos por operaciones de reaseguro	(209.357)	(182.628)
Cobros por operaciones de coaseguro		
Pagos por operaciones de coaseguro		
Pagos por comisiones		
Cobros de clientes de otras actividades		
Pagos a proveedores de otras actividades		
Otros cobros de explotación		1.899
Otros pagos de explotación	(49.132)	(62.137)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(65.049)	(50.448)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	177.256	179.135
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(921)	(737)
Adquisiciones de inmovilizado material	(677)	(2.300)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(262.302)	(161.412)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		
Ventas de inmovilizado	43.870	
Ventas de inversiones	26.647	9.270
Intereses cobrados	79.432	89.177
Otros pagos		
Cobros por dividendos	6.227	4.757
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	2.908	1.439
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(104.816)	(59.806)
Dividendos y donaciones pagados	(50.696)	(56.733)
Cobros por ampliaciones de capital		
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación		
Cobros por otra financiación		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(50.696)	(56.733)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	21.744	62.596
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(314)	(75)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	128.300	65.779
SALDO FINAL DE EFECTIVO	149.730	128.300

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

ACTIVO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
A) ACTIVOS INTANGIBLES	143	123	1.763	1.386	1.906	1.509
I. Fondo de comercio						
II. Otros activos intangibles	143	123	1.763	1.386	1.906	1.509
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.231	4.079	9.003	34.636	10.234	38.715
I. Inmuebles de uso propio	1.001	3.855	6.869	32.633	7.870	36.488
II. Otro inmovilizado material	230	224	2.134	2.003	2.364	2.227
C) INVERSIONES	437.333	405.644	2.310.570	2.115.498	2.747.903	2.521.144
I. Inversiones inmobiliarias	1.938	30.354	4.185	4.331	6.123	34.685
II. Inversiones financieras	267.183	255.457	1.982.581	1.813.873	2.249.764	2.069.330
1. Cartera a vencimiento						
2. Cartera disponible para la venta	245.283	238.328	1.972.584	1.787.738	2.217.867	2.026.066
3. Cartera de negociación	21.900	17.129	9.997	26.135	31.897	43.264
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	9.062	13.712	1.852	1.877	10.914	15.589
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	134.882	101.601	201.202	229.828	336.084	331.429
V. Otras inversiones	24.268	4.522	120.750	65.589	145.018	70.111
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	36.729	18.935	944.794	946.860	981.523	965.795
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	3.218	2.687	39.946	30.185	43.164	32.872
F) CRÉDITOS	22.983	19.801	243.772	225.208	266.755	245.009
I. Créditos por operaciones de reaseguro	20.926	17.559	227.044	210.414	247.970	227.973
II. Créditos fiscales	1.097	946	12.223	11.166	13.320	12.112
III. Créditos sociales y otros	960	1.296	4.505	3.628	5.465	4.924
G) TESORERÍA	19.536	11.836	130.194	116.464	149.730	128.300
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.059	2.493	145.451	151.330	150.510	153.823
I) OTROS ACTIVOS	876	63	10.879	704	11.755	767
J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	527.108	465.663	3.836.372	3.622.271	4.363.480	4.087.934

(DATOS EN MILES DE EUROS)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
A) PATRIMONIO NETO	126.137	124.897	721.524	723.516	847.661	848.413
I. Capital desembolsado	16.695	18.304	207.221	205.612	223.916	223.916
II. Reservas	60.809	71.583	274.017	273.130	334.826	344.713
III. Acciones propias						
IV. Reservas por ajustes de valoración	(3.445)	(1.696)	(75.765)	(56.909)	(79.210)	(58.605)
V. Diferencias de conversión	5.830	11.381	23.531	26.555	29.361	37.936
VI. Resultados retenidos	46.222	25.261	292.520	275.128	338.742	300.389
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	126.111	124.833	721.524	723.516	847.635	848.349
Intereses minoritarios	26	64			26	64
B) PASIVOS SUBORDINADOS						
C) PROVISIONES TÉCNICAS	364.351	305.090	2.799.163	2.560.987	3.163.514	2.866.077
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			1.152.159	1.164.404	1.152.159	1.164.404
II. Provisiones para seguros de vida	200.896	178.716			200.896	178.716
III. Provisiones para prestaciones	163.455	126.374	1.647.004	1.396.583	1.810.459	1.522.957
IV. Provisión para beneficios y extornos						
V. Otras provisiones técnicas						
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	131	145	1.625	1.624	1.756	1.769
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	10.718	9.129	68.782	69.686	79.500	78.815
F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	844	940	2.767	2.218	3.611	3.158
G) DEUDAS	18.860	18.467	166.267	177.489	185.127	195.956
I. Deudas por operaciones de reaseguro	14.509	10.834	147.970	137.770	162.479	148.604
II. Deudas fiscales	1.212	2.174	14.396	12.125	15.608	14.299
III. Otras deudas	3.139	5.459	3.901	27.594	7.040	33.053
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.067	6.995	76.244	86.751	82.311	93.746
I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRESPONDIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	527.108	465.663	3.836.372	3.622.271	4.363.480	4.087.934

(DATOS EN MILES DE EUROS)

E) Información financiera por segmentos - Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2011 y 2010

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	280.161	181.578	1.468.494	1.298.349	1.748.655	1.479.927
a) Primas emitidas seguro directo			(1)	12	(1)	12
b) Primas reaseguro aceptado	369.334	284.769	2.261.394	2.086.850	2.630.728	2.371.619
c) Primas reaseguro cedido	(78.058)	(78.695)	(768.492)	(689.344)	(846.550)	(768.039)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(11.115)	(24.496)	(24.407)	(99.169)	(35.522)	(123.665)
Seguro directo			12	3	12	3
Reaseguro aceptado	(24.345)	(27.086)	8.414	(91.808)	(15.931)	(118.894)
Reaseguro cedido	13.230	2.590	(32.833)	(7.364)	(19.603)	(4.774)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2.285	260	54	57	2.339	317
3. Ingresos de las inversiones	32.143	18.692	120.954	109.298	153.097	127.990
a) De explotación	25.202	14.367	97.950	103.144	123.152	117.511
b) De patrimonio	6.941	4.325	23.004	6.154	29.945	10.479
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión						
5. Otros ingresos técnicos	15				15	
6. Otros ingresos no técnicos	760	1.144	4.147	5.058	4.907	6.202
7. Diferencias positivas de cambio	24.381	26.079	230.575	292.328	254.956	318.407
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos				652		652
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	339.745	227.753	1.824.224	1.705.742	2.163.969	1.933.495
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(200.224)	(122.273)	(1.058.204)	(863.207)	(1.258.428)	(985.480)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(200.211)	(122.261)	(1.058.021)	(863.047)	(1.258.232)	(985.308)
Seguro directo			372	1.724	372	1.724
Reaseguro aceptado	(230.343)	(163.952)	(1.571.691)	(1.692.145)	(1.802.034)	(1.856.097)
Reaseguro cedido	30.132	41.691	513.298	827.374	543.430	869.065
b) Gastos imputables a las prestaciones	(13)	(12)	(183)	(160)	(196)	(172)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(656)	(2.162)			(656)	(2.162)
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(74.159)	(44.024)	(419.698)	(379.602)	(493.857)	(423.626)
a) Gastos de adquisición	(101.858)	(68.000)	(542.672)	(483.208)	(644.530)	(551.208)
b) Gastos de administración	(1.897)	(1.252)	(6.951)	(9.843)	(8.848)	(11.095)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	29.596	25.228	129.925	113.449	159.521	138.677
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(133)				(133)
6. Gastos de las inversiones	(3.182)	(2.775)	(25.417)	(25.700)	(28.599)	(28.475)
a) De explotación	(2.435)	(2.488)	(15.986)	(22.416)	(18.421)	(24.904)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(747)	(287)	(9.431)	(3.284)	(10.178)	(3.571)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión						
8. Otros gastos técnicos	(658)	(796)			(658)	(796)
9. Otros gastos no técnicos	(979)	(1.294)	(4.641)	(2.515)	(5.620)	(3.809)
10. Diferencias negativas de cambio	(21.148)	(28.413)	(237.590)	(287.135)	(258.738)	(315.548)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(604)		(9.120)		(9.724)	
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(301.610)	(201.870)	(1.754.670)	(1.558.159)	(2.056.280)	(1.760.029)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	38.135	25.883	69.554	147.583	107.689	173.466
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	38.135	25.883	69.554	147.583	107.689	173.466
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(8.923)	(4.688)	(20.172)	(44.574)	(29.095)	(49.262)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	29.212	21.195	49.382	103.009	78.594	124.204
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	29.212	21.195	49.382	103.009	78.594	124.204
1. Atribuible a socios externos		(1)				(1)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	29.212	21.194	49.382	103.009	78.594	124.203

(DATOS EN MILES DE EUROS)

F) Información financiera por áreas geográficas. Desgloses a 31 de diciembre de 2011 y 2010

PAÍSES	INGRESOS ORDINARIOS DE CLIENTES EXTERNOS 2011	INGRESOS ORDINARIOS DE CLIENTES EXTERNOS 2010	ACTIVOS NO CORRIENTES 2011	ACTIVOS NO CORRIENTES 2010
ESPAÑA	515.403	532.179	7.950	34.239
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	185.677	145.827	-	9
BRASIL	176.991	103.779	4.397	2.328
MÉXICO	132.175	129.848	894	939
VENEZUELA	63.674	92.087	1.192	1.179
COLOMBIA	108.177	86.776	195	168
ARGENTINA	76.043	57.404	52	
TURQUÍA	63.417	55.644	-	
CHILE	113.961	111.175	16.499	2.674
OTROS PAÍSES	1.195.209	1.056.912	11.501	13.610
TOTAL	2.630.727	2.371.631	42.680	55.146

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Memoria consolidada

1. Información general sobre la Entidad y su actividad

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros S.A. (en adelante la Sociedad dominante) es una compañía de reaseguros, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de reaseguro.

La Sociedad dominante fue constituida en España, y su domicilio social se encuentra en el Paseo de Recoletos nº 25, en Madrid.

La Sociedad dominante dispone de unos servicios centrales ubicados en Madrid y de cinco filiales, seis sucursales y seis oficinas de representación con presencia directa en dieciséis países. Su ámbito de actuación incluye España, países de la Unión Europea y terceros países, principalmente Latinoamérica, y la actuación abarca todos los tipos de negocio y ramos de reaseguro.

La Sociedad dominante es a su vez filial de MAPFRE, S.A. y forma parte del GRUPO MAPFRE integrado por MAPFRE, S.A. y por diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 29 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 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 hubieran 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

La Sociedad dominante incluye en las cuentas anuales consolidadas, de forma voluntaria, información financiera por segmentos en el apartado E). Los segmentos

principales por línea de negocio de la compañía son Reaseguro Vida y Reaseguro No Vida.

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 cualitativos establecidos en la normativa.

En el Informe de Gestión consolidado se detalla la 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.

No se han detectado errores en las cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores.

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 o mejoras a las normas realizadas en el 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 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2011 y 2010 junto con sus datos patrimoniales y resultados.

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 describen en las notas a las cuentas anuales correspondientes de la memoria consolidada.

En los dos últimos ejercicios no ha habido cambios significativos en el perímetro de consolidación.

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 las 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

Bases de consolidación

3.1 Sociedades dependientes y asociadas

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1.

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 y asociadas las inversiones realizadas por fondos de inversión y entidades similares.

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

3.2 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación

La moneda funcional y de representación del Grupo 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 del 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.

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.

El resto de las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, inicialmente se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Al cierre del trimestre los saldos correspondientes a partidas monetarias denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose todas las diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto para los activos financieros monetarios clasificados

como disponibles para la venta y no afectos a cobertura de provisiones técnicas denominadas en moneda extranjera, en los que diferencias distintas a las producidas por variaciones en el tipo de cambio no resultantes de la variación de su coste amortizado se reconocen en el patrimonio neto.

Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de las notas de las cuentas anuales consolidadas 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 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:

	2011	2010
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	78.594	124.203
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	72.231	72.231
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN (EUROS)	1,09	1,72

4.2 Dividendos

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

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL		DIVIDENDO POR ACCIÓN	
	2011	2010	2011	2010
Dividendo a cuenta	25.280.874	35.393.223	0,35	0,49
Dividendo complementario	-	23.113.942	-	0,32
TOTAL	25.280.874	58.507.165	0,35	0,81

(DATOS EN EUROS)

El dividendo total del ejercicio 2011, coincidente con el a cuenta satisfecho, 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 25.280.873,80 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe "VI Resultados retenidos".

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución en 2011.

CONCEPTO	Fecha del acuerdo: 24/10/2011
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	150.452
Aumentos de tesorería previstos a un año	
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	340.000
(+) Por operaciones financieras	
Disminuciones de tesorería previstas a un año	
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(180.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(150.000)
TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO	160.452

(DATOS EN MILES DE EUROS)

5. Políticas contables

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

5.1 Activos Intangibles

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 período en el que se espera obtener ingresos o rendimientos, sin perjuicio de la valoración que se pudiera realizar si se produjera un posible deterioro.

5.2 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.

5.3 Arrendamientos

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.

5.4 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 en su caso 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 relación 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:

- 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.

- 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, se determina el valor razonable 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.

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 de 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.

5.5 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 estaría 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 "Reservas por ajustes de valoración", 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.

5.6 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.

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.

5.7 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.

5.8 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 los resultados realmente soportados en el período conforme a lo indicado en la nota B.1.

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.

5.9 Operaciones de Reaseguro

A) PRIMAS

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.

B) PROVISIONES TÉCNICAS

B.1) 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.

B.2) 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.

B.3) 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 mismas son insuficientes, son ajustados con cargo a resultados del ejercicio.

C) SINIESTRALIDAD

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, y en base a la información obtenida en función de la propia experiencia histórica.

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.

D) 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 mismas.

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 período determinado, su efecto se aplicaría en ese período 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.

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

E) DETERIORO

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de los activos derivados de los contratos de reaseguro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la nota "5.6 Créditos".

5.10 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.

5.11 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.

5.12 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.

5.13 Retribuciones a los Empleados

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese 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 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 en el ejercicio en que se manifiestan.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en el 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 a un determinado número de empleados, 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 acciones. La

imputación de la valoración a resultados se realiza dentro de la partida de gastos de personal durante el período 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.

5.14 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 clasificados, 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 registran 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 que se registran en la cuenta 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.

5.15 Reclasificación de Gastos por Naturaleza a Destino e Imputación a Segmentos de Actividad

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 al siguiente segmento en función del negocio que los ha originado:

- Reaseguro aceptado Vida.
- Reaseguro aceptado No Vida.

5.16 Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a euros 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 del euro 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.

5.17 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, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

6. Desgloses de la memoria consolidada

6.1 Activos Intangibles

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

EJERCICIO 2011

PARTIDAS	Saldo Inicial Ejercicio 2011	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2011
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	5.089	(4)		922	(1)	6.006
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	5.047			919		5.966
Otros	42	(4)		3	(1)	40
COSTE	5.089	(4)		922	(1)	6.006
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(3.580)	2		(522)		(4.100)
Otros						
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3.580)	2		(522)		(4.100)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	1.509	(2)	-	400	(1)	1.906
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	1.509	(2)	-	400	(1)	1.906

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2010

PARTIDAS	Saldo Inicial Ejercicio 2010	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2010
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	4.362	5		738	(16)	5.089
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	4.325			738	(16)	5.047
Otros	37	5				42
COSTE	4.362	5		738	(16)	5.089
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(2.583)			(997)		(3.580)
Otros						
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(2.583)			(997)		(3.580)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	1.779	5	-	(259)	(16)	1.509
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	1.779	5	-	(259)	(16)	1.509

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el ejercicio 2011 las principales "Entradas" se debieron principalmente al desarrollo de aplicaciones propias ("Facultativo Fase III", "Avisos para Administración y contabilidad" y "Cotizaciones Fase III").

En el ejercicio 2010 las principales "Entradas" se debieron principalmente a compras de licencias software y las "Salidas" a la devolución de licencias software (Adobe Acrobat).

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

GRUPO DE ELEMENTOS	VIDA ÚTIL (años)	COEFICIENTE DE AMORTIZACIÓN (anual)
Aplicaciones Informáticas	4	25%

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

Los elementos significativos clasificados como activos intangibles al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

ELEMENTO	VALOR EN LIBROS		PERÍODO DE AMORTIZACIÓN PENDIENTE	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Facultativo Fase III	210	-	4 años	-
Cotizaciones Fase III	108	-	4 años	-
Avisos para Administración y Contabilidad	205	-	4 años	-
Condor Web	-	51	-	1 año

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Existen los elementos totalmente amortizados cuyo importe asciende a 3,16 millones de euros en 2011 y 0,10 millones de euros en 2010.

La variación producida en el ejercicio se debe principalmente a la conclusión durante 2011 de la amortización del software "Cóndor Web".

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

PARTIDAS	Saldo inicial Ejercicio 2011	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2011	Valor de Mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	40.137	(276)		625	(31.372)	9.114	9.476
Terrenos y bienes naturales	18.824	(1.062)			(15.632)	2.130	3.360
Edificios y otras construcciones	21.313	786		625	(15.740)	6.984	6.116
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	6.157	(131)		689	(48)	6.667	2.364
Elementos de transporte	729	(7)		45	(23)	744	332
Mobiliario e instalaciones	2.972	(73)		127	(8)	3.018	965
Otro inmovilizado material	2.456	(51)		517	(17)	2.905	1.067
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL COSTE	46.294	(407)		1.314	(31.420)	15.781	11.840
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(3.649)	24		(378)	2.759	(1.244)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(3.930)	110		(524)	41	(4.303)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(7.579)	134		(902)	2.800	(5.547)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	36.488	(252)		247	(28.613)	7.870	9.476
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	2.227	(21)		165	(7)	2.364	2.364

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2010

PARTIDAS	Saldo inicial Ejercicio 2010	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2010	Valor de Mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	38.373	624		1.140		40.137	56.327
Terrenos y bienes naturales	18.459	23		342		18.824	31.681
Edificios y otras construcciones	19.914	601		798		21.313	24.646
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	5.606	252		500	(201)	6.157	2.227
Elementos de transporte	741	12		166	(190)	729	382
Mobiliario e instalaciones	2.760	151		61		2.972	991
Otro inmovilizado material	2.105	89		273	(11)	2.456	854
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL COSTE	43.979	876		1.640	(201)	46.294	58.554
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(3.018)	(5)		(626)		(3.649)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(3.346)	(211)		(467)	94	(3.930)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.364)	(216)		(1.093)	94	(7.579)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	35.355	619		514		36.488	56.327
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	2.260	41	-	33	(107)	2.227	2.227

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el ejercicio 2011 la principal "Entrada" se debió a la compra de un sistema de almacenamiento y las "Salidas" producidas se debieron a ventas de inmuebles situados en Chile y en España. Dentro de estas últimas destaca la venta del edificio del Paseo de Recoletos 25, de cuya enajenación a la Fundación Mapfre se ha derivado un beneficio de 13.761 miles de euros.

En el ejercicio 2010 las principales "Entradas" se debieron a la compra de un edificio en Venezuela y las "Salidas" producidas se debieron a ventas de vehículos.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 asciende a 1.273 y a 1.076 miles de euros respectivamente.

INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

Ejercicio 2011

PARTIDAS	SALDO INICIAL 2011	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL 2011	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	43.656	(2.533)		2.538	(34.452)	9.209	7.331
Terrenos y bienes naturales	12.909	428		408	(11.993)	1.752	1.752
Edificios y otras construcciones	30.747	(2.961)		2.130	(22.459)	7.457	5.579
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	43.656	(2.533)		2.538	(34.452)	9.209	7.331
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(8.971)	5.569		(159)	488	(3.073)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS		(1)		(12)	-	(13)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(8.971)	5.568		(171)	488	(3.086)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	34.685	3.035		2.367	(33.964)	6.123	7.331

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2010

PARTIDAS	SALDO INICIAL 2010	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL 2010	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	38.594	5.645			(583)	43.656	36.594
Terrenos y bienes naturales	10.759	2.150				12.909	12.909
Edificios y otras construcciones	27.835	3.495			(583)	30.747	23.685
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	38.594	5.645			(583)	43.656	36.594
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(7.713)	(843)		(492)	77	(8.971)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(7.713)	(843)		(492)	77	(8.971)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	30.881	4.802	-	(492)	(506)	34.685	36.594

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el ejercicio 2011 la principal salida fue debida a la venta de la Galería Imperio ubicada en Chile.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora independiente autorizada.

Las pérdidas por deterioro del ejercicio se registran 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. Durante 2011 y 2010 no ha habido imputaciones en estas cuentas.

Los ingresos y gastos de arrendamientos derivados de inversiones inmobiliarias de los dos últimos ejercicios se detallan en el siguiente cuadro.

CONCEPTO	INVERSIONES DE					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	1.490	3.332			1.490	3.332
Ganancias por realizaciones						
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.490	3.332			1.490	3.332
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	(403)	(895)			(403)	(895)
Otros Gastos	(491)	-			(491)	-
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(894)	(895)	-	-	(894)	(895)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.3 Arrendamientos

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

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN DEL CONTRATO		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inmueble Bélgica	4.185	4.331	18	18	12	11
Inmuebles Chile	1.938	30.354	1	1	Renovable anualmente	Renovable anualmente
TOTAL	6.123	34.685				

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Como consecuencia del contrato de alquiler de la sede social los pagos del arrendamiento renovable ascenderían a 2.672 miles 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:

	Cobros mínimos 2011	Cobros mínimos 2010
Menos de un año	826	3.128
Más de un año pero menos de cinco	2.254	14.292
Más de cinco años	808	-
TOTAL	3.888	17.420

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.4 Inversiones Financieras

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

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	AÑO 2011	AÑO 2010
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	-	-
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	145.458	106.698
Renta fija	1.996.783	1.849.286
Fondos de inversión	75.626	70.082
Otros		
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.217.867	2.026.066
CARTERA DE NEGOCIACION		
Otras inversiones		
Acciones	85	128
Renta fija		
Fondos de inversión	31.812	40.203
Otros		2.933
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	31.897	43.264

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A) 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		DETERIORO			
	VALOR DE COTIZACIÓN		DATOS OBSERVABLES		OTRAS VALORACIONES				PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Acciones	145.458	106.698					145.458	106.698				
Renta fija	1.978.413	1.849.286			18.370		1.996.783	1.849.286	(8.100)			
Fondos de inversión	75.626	70.082					75.626	70.082				528
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.199.497	2.026.066	-	-	18.370	-	2.217.867	2.026.066	(8.100)	-		528

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En la columna "Otras Valoraciones" del ejercicio 2011 se han incluido 18.370 miles de euros correspondientes a la inversión en bonos emitidos por la Republica Griega, que en ejercicio precedente estaban valorados por su valor de cotización. El deterioro recoge la estimación de la Sociedad dominante de la pérdida de los títulos de la deuda Soberana Griega.

A los efectos de lo detallado en el cuadro anterior, el cálculo del valor de mercado se ha determinado considerando lo siguiente:

- Valor de cotización: precios cotizados en mercados de activos para el mismo instrumento que se valora.
- Datos observables: precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al instrumento que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables.
- Otras valoraciones: técnicas de valoración en las que algunas de las variables significativas no están basadas en datos de mercado.

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a (20,6) y (92,5) 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 neto de (6,1) y (12,4) 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		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS				
	VALOR DE COTIZACIÓN		DATOS OBSERVABLES		OTRAS VALORACIONES				NO REALIZADAS		REALIZADAS		
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN													
Acciones	85	128					85	128					
Renta fija													
Fondos de inversión	31.812	40.203					31.812	40.203					64
Otros		2.933						2.933			(36)		
TOTAL OTRAS INVERSIONES	31.897	43.264					31.897	43.264			(36)		64
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	31.897	43.264					31.897	43.264			(36)		64

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6.14 "Ingresos y gastos de las inversiones".

6.5 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				GARANTÍAS RECIBIDAS		
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		2011	2010	
							2011	2010	2011	2010			
I. Créditos por operaciones de reaseguro	250.971	229.350	(3.001)	(1.377)	247.970	227.973	(1.624)					124	
II. Créditos fiscales	13.320	12.112			13.320	12.112							
III. Créditos sociales y otros	5.465	4.925			5.465	4.925							
TOTAL	269.756	246.387	(3.001)	(1.377)	266.755	245.010	(1.624)					124	

(Datos en miles 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.

6.6 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		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		SALDO FINAL
				DOTACION	REDUCCION	DOTACION	REDUCCION	
ACTIVOS INTANGIBLES								
I. Fondo de Comercio								
II. Otros activos intangibles								
INMOVILIZADO MATERIAL								
I. Inmuebles de uso propio								
II. Otro inmovilizado material								
INVERSIONES	(1.162)			(8.100)				(9.262)
I. Inversiones inmobiliarias								
II. Inversiones financieras	(1.162)			(8.100)				(9.262)
Cartera a vencimiento								
Cartera disponible para la venta	(1.162)			(8.100)				(9.262)
Cartera de negociación								
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación								
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V. Otras inversiones								
CRÉDITOS	(1.377)			(1.624)				(3.001)
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II. Créditos por operaciones de reaseguro	(1.377)			(1.624)				(3.001)
III. Créditos fiscales								
IV. Créditos sociales y otros								
V. Accionistas por desembolsos exigidos								
OTROS ACTIVOS								
TOTAL DETERIORO	(2.539)			(9.724)				(12.263)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2010

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		SALDO FINAL
				DOTACION	REDUCCION	DOTACION	REDUCCION	
ACTIVOS INTANGIBLES								
I. Fondo de Comercio								
II. Otros activos intangibles								
INMOVILIZADO MATERIAL								
I. Inmuebles de uso propio								
II. Otro inmovilizado material								
INVERSIONES	(1.690)				528			(1.162)
I. Inversiones inmobiliarias								
II. Inversiones financieras	(1.690)				528			(1.162)
Cartera a vencimiento								
Cartera disponible para la venta	(1.690)				528			(1.162)
Cartera de negociación								
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación								
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V. Otras inversiones								
CRÉDITOS	(1.501)				124			(1.377)
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II. Créditos por operaciones de reaseguro	(1.501)				124			(1.377)
V. Créditos fiscales								
VI. Créditos sociales y otros								
V. Accionistas por desembolsos exigidos								
OTROS ACTIVOS								
TOTAL DETERIORO	(3.191)	-	-	-	652	-	-	(2.539)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.7 Tesorería

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

El desglose del saldo de Tesorería de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTO	2011	2010
Efectivo depositado en bancos	139.438	64.168
Equivalentes de efectivo en bancos	10.292	64.132
TOTAL	149.730	128.300

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.8 Patrimonio Neto

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 los dos últimos ejercicios, está representado por 72.231.068 acciones nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

MAPFRE S.A. participa en el 91,53 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante no están admitidas a negociación oficial.

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

La "Reserva por ajustes de valoración" 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.

La reserva legal por importe de 44,8 millones de euros en los dos últimos ejercicios, no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

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

No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo.

GESTIÓN DE 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 detallan 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 los exigidos 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 estas 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.

6.9 Provisiones Técnicas

1. 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	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2011	2010	2011	2010
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1.152.159	1.164.404	315.897	348.480
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.152.159	1.164.111	315.897	348.480
1.2 Provisión para riesgos en curso	-	293		
2. Provisiones de seguros de Vida	200.896	178.716	21.119	11.374
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	137.085	113.298	21.119	11.374
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	137.085	113.298	21.119	11.374
2.1.2 Provisión para riesgos en curso				
2.2 Provisiones matemáticas	63.811	65.418		
2.3 Provisiones para participación en beneficios				
3. Provisiones para prestaciones	1.810.459	1.522.957	644.507	605.941
3.1 Pendientes de liquidación o pago	1.810.459	1.522.957	644.507	605.941
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)				
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros				
4. Otras provisiones técnicas				
4.1 Decesos				
4.2 Resto				
TOTAL	3.163.514	2.866.077	981.523	965.795

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

A) REASEGURO ACEPTADO

Ejercicio 2011

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	1.164.404	(4.425)		1.152.159	(1.159.979)	1.152.159
1. Provisiones para primas no consumidas	1.164.111	(4.425)		1.152.159	(1.159.686)	1.152.159
2. Provisiones para riesgos en curso	293				[293]	
II. Provisión de seguros de Vida	178.716	(4.890)		200.896	(173.826)	200.896
1. Provisiones para primas no consumidas	113.298			137.085	(113.298)	137.085
2. Provisiones para riesgos en curso						
3. Provisiones matemáticas	65.418	(4.890)		63.811	(60.528)	63.811
4. Provisión para participación en beneficios						
III. Provisión para prestaciones	1.522.957	(2.612)		1.810.459	(1.520.345)	1.810.459
Reaseguro aceptado	1.522.957	(2.612)		1.810.459	(1.520.345)	1.810.459
IV. Otras provisiones técnicas						
TOTAL	2.866.077	(11.927)		3.163.514	(2.854.150)	3.163.514

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2010

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	1.068.419			1.164.404	(1.068.419)	1.164.404
1. Provisiones para primas no consumidas	1.067.052			1.164.111	(1.067.052)	1.164.111
2. Provisiones para riesgos en curso	1.367			293	(1.367)	293
II. Provisión de seguros de Vida	137.268	10.069		178.716	(147.337)	178.716
1. Provisiones para primas no consumidas	84.952			113.298	(84.952)	113.298
2. Provisiones para riesgos en curso						
3. Provisiones matemáticas	52.316	10.069		65.418	(62.385)	65.418
4. Provisión para participación en beneficios						
III. Provisión para prestaciones	1.032.082			1.522.957	(1.032.082)	1.522.957
Reaseguro aceptado	1.032.082			1.522.957	(1.032.082)	1.522.957
IV. Otras provisiones técnicas						
TOTAL	2.237.769	10.069	-	2.866.077	(2.247.838)	2.866.077

(DATOS EN MILES DE EUROS)

B) REASEGURO RETROCEDIDO

Ejercicio 2011

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas	348.480	(3.117)		315.897	(345.363)	315.897
Provisión para seguros de Vida	11.374	(17)		21.119	(11.357)	21.119
Provisión para prestaciones	605.941	(1.521)		644.507	(604.420)	644.507
Otras provisiones técnicas						
TOTAL	965.795	(4.655)		981.523	(961.140)	981.523

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2010

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES A SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas	351.624	2.527		348.480	(354.151)	348.480
Provisión para seguros de Vida	9.226	534		11.374	(9.226)	11.374
Provisión para prestaciones	242.881			605.941	(243.415)	605.941
Otras provisiones técnicas						
TOTAL	603.731	3.061	-	965.795	(606.792)	965.795

(DATOS EN MILES DE EUROS)

1.2. Provisiones matemáticas

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2011	2010
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	65.418	52.316
Ajustes al saldo inicial	(4.890)	10.069
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)		
Primas		
Intereses técnicos		
Atribución de participación en beneficios		
Pagos / cobros de siniestros		
Test de adecuación de provisiones		
Ajustes por contabilidad tácita	3.283	3.033
Otros		-
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)		
PROVISIÓN MATEMÁTICA AL CIERRE DEL EJERCICIO	63.811	65.418

(DATOS EN MILES DE EUROS)

1.3 Evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia

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.

Con datos a 2011 se ha realizado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre del año 2010. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

6.10 Provisiones para Riesgos y Gastos

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados, obligaciones exteriorizadas, incentivos al personal, pagos y otras derivadas de las actividades de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en los próximos ejercicios. La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se va a liquidar la provisión se ve afectada 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.

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 PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE REEMBOLSOS RECONOCIDOS	PLAZO MAXIMO REVERSIÓN
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisiones por incentivos del personal	952			1.011		(952)		1.011		
Otras provisiones	817			215		(287)		745		
TOTAL VALOR EN LIBROS	1.769			1.226		(1.239)		1.756		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2010

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE REEMBOLSOS RECONOCIDOS	PLAZO MAXIMO REVERSIÓN
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisiones por incentivos del personal	1.025	0		952		(1.025)		952		
Otras provisiones	1.822	0		52		(1.057)		817		
TOTAL VALOR EN LIBROS	2.847	0	-	1.004	-	(2.082)	-	1.769	-	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Para hacer frente a los compromisos de pensiones con el personal de Lisboa se mantuvo hasta el 2010, en el epígrafe "Otras Provisiones", una provisión de 207 miles de euros la cual fue externalizada en 2011.

6.11 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 entre el 3 por 100 y 3,5 por 100 y el período medio de renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.12 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.

6.13 Garantías Comprometidas con Terceros

La Sociedad dominante ha entregado cartas de crédito en garantía de reserva de primas y siniestros pendientes frente a organismos oficiales por importe de 20,7 y de 14,07 millones de euros en los años 2011 y 2010 respectivamente. Se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe de 219,05 y 193,63 millones de euros en los ejercicios 2011 y 2010 respectivamente.

6.14 Ingresos y Gastos de las Inversiones

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

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2011	2010
	2011	2010	2011	2010		
INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias:	1.490	3.332			1.490	3.332
Alquileres	1.490	3.332			1.490	3.332
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento:						
Renta fija						
Otras inversiones						
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	84.339	73.350	7.418	7.573	91.757	80.923
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	135	87	825	582	960	669
Dividendos de empresas del Grupo						
Otros rendimientos financieros	21.904	12.043	7.135	196	29.039	12.239
TOTAL INGRESOS	107.868	88.812	15.378	8.351	123.246	97.163
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:	15.284	28.699	14.567	2.056	16.086	30.755
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	15.284	28.699	802	1.992	16.086	30.691
Inversiones financieras cartera de negociación				64		64
Otros			13.765		13.765	
Ganancias no realizadas:				72		72
Incremento del valor razonable cartera de negociación						
Otras				72		72
TOTAL GANANCIAS	15.284	28.699	14.567	2.128	29.851	30.827
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	123.152	117.511	29.945	10.479	153.097	127.990

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2011	2010
	2011	2010	2011	2010		
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias:	893	895			893	895
Gastos operativos directos	403	895			403	895
Otros gastos	490				490	
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:						
Renta fija						
Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	8.783	4.789	393	300	9.176	5.089
Gastos procedentes de la cartera de negociación						
Otros gastos financieros	2.010	6.545	9.197	2.549	11.207	9.094
TOTAL GASTOS	11.686	12.229	9.590	2.849	21.276	15.078
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas:	6.735	12.675	588	722	7.323	13.397
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	6.702	12.675	583	672	7.285	13.347
Inversiones financieras cartera de negociación	33		3		36	
Otras			2	50	2	50
Pérdidas no realizadas:						
Disminución del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
TOTAL PÉRDIDAS	6.735	12.675	588	722	7.323	13.397
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	18.421	24.904	10.178	3.571	28.599	28.475

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.15 Gastos de Explotación

A continuación se desglosan para los dos últimos ejercicios los gastos de explotación netos.

CONCEPTO	REASEGURO	
	2011	2010
I. Gastos de adquisición	644.530	551.208
II. Gastos de administración	8.848	11.095
III. Comisiones y participaciones reaseguro cedido y retrocedido	(159.521)	(138.677)
IV. Gastos de explotación de otras actividades		
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	493.857	423.626

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El detalle de los gastos de personal y los gastos por dotación a las amortizaciones en los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2011	2010
Gastos de personal	22.785	21.451
Dotaciones a las amortizaciones	1.596	2.570
TOTAL	24.381	24.021

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el siguiente cuadro se ofrece el desglose de las dotaciones a las amortizaciones por segmentos de actividad (NIIF 8.23):

CONCEPTO	IMPORTE	
	2011	2010
Reaseguro		
a) Vida	236	765
b) No Vida	1.360	1.805
Otras actividades		
TOTAL	1.596	2.570

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.16 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 (-)	(768.492)	(689.344)	(78.058)	(78.695)	(846.550)	(768.039)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	(32.833)	(7.364)	13.230	2.590	(19.603)	(4.774)
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	513.298	827.374	30.132	41.691	543.430	869.065
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	129.925	113.449	29.596	25.228	159.521	138.677
Otros						
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(158.102)	244.115	(5.100)	(9.186)	(163.202)	234.929

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.17 Situación Fiscal

A) RÉGIMEN DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

Impuesto sobre beneficios

A partir del ejercicio 2002 MAPFRE RE forma parte de las sociedades incluidas, a efectos de Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

Impuesto sobre el valor añadido

Desde el ejercicio 2010 y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido la Sociedad dominante forma parte del Grupo de entidades nº 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.

B) 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	107.689	173.466
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(32.307)	(52.040)
Incentivo fiscal del ejercicio	7.203	2.986
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(4.544)	(1.345)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	553	1.137
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(29.095)	(49.262)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores		
Créditos por bases imponibles negativas de periodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias, utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias		
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	(29.095)	(49.262)
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	29.227	29.689
Diferencias temporarias	(348)	(7.008)
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores		
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas		
TOTAL A PAGAR O COBRAR	(216)	(26.581)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los importes de gastos o ingresos por impuestos corrientes se corresponden con importes a pagar o recuperar de la Hacienda Pública correspondiente al resultado fiscal del período.

Los importes de gastos o ingresos diferidos se corresponden con importes a pagar o a recuperar de la Hacienda Pública.

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 contra el patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2011

CONCEPTOS	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
Diferencia valoración de inversiones financieras	26.416			(2.185)	10.560		34.791
Derivados implícitos							
Diferencia valoración de provisiones matemáticas							
Por adaptación a nuevas tablas							
Por contabilidad tácita							
Diferencia valoración de provisiones decesos							
Gastos de ampliación de capital y Otros amortizables							
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	-						
Créditos por incentivos fiscales							
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal							
Provisiones para primas pendientes de cobro							
Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega							
Provisiones para responsabilidades y otras							
Provisión técnica para prestaciones							
Otros conceptos	6.456			1.917			8.373
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	32.872			(268)	10.560		43.164

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2010

CONCEPTOS	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
Diferencia valoración de inversiones financieras	620			(4.003)	29.799		26.416
Derivados implícitos							
Diferencia valoración de provisiones matemáticas							
Por adaptación a nuevas tablas							
Por contabilidad tácita							
Diferencia valoración de provisiones decesos							
Gastos de ampliación de capital y otros amortizables							
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	5	(5)					-
Créditos por incentivos fiscales							
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal							
Provisiones para primas pendientes de cobro							
Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega							
Provisiones para responsabilidades y otras							
Provisión técnica para prestaciones							
Otros conceptos	10.662			(4.206)			6.456
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	11.287	(5)	-	(8.209)	29.799	-	32.872

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El desglose del epígrafe "Otros Conceptos" de los dos últimos ejercicios se debe en su mayoría a los siguientes motivos:

- Ejercicio 2011

- Impuestos extranjeros por importe de 7.361 miles de euros.
- Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones por importe de 1.012 miles de euros.

- Ejercicio 2010

- Impuestos extranjeros por importe de 5.532 miles de euros.
- Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones..... por importe de 924 miles de euros.

La totalidad del importe de los activos 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 a 31 de diciembre de 2010 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

La Sociedad considera que existirán beneficios fiscales futuros contra los que los activos por impuestos diferidos registrados en los ejercicios 2011 y 2010 podrán recuperarse. Dicha consideración se basa en las proyecciones efectuadas, basadas en la experiencia histórica pasada y elaborada con supuestos razonables cuyo cumplimiento se ha realizado en el pasado.

C) 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

CONCEPTOS	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
Diferencia valoración de inversiones financieras	2.875	(54)		(4.825)	4.474		2.470
Derivados implícitos							
Provisión de estabilización y catastrófica	-						
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
Otros	283			904	(46)		1.141
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	3.158	(54)		(3.921)	4.428		3.611

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2010

CONCEPTOS	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
Diferencia valoración de inversiones financieras	12.145	38		(9.207)	(101)		2.875
Derivados implícitos							
Provisión de estabilización y catastrófica	18.042					(18.042)	-
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
Otros	1.840	58		(1.615)			283
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	32.027	96	-	(10.822)	(101)	(18.042)	3.158

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El saldo de "Otros" se debe en su mayoría a los motivos siguientes:

- Ejercicio 2011

- Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal por importe de 265 miles de euros.
- Minusvalías deducibles fiscalmente en Empresas del grupo por importe de 876 miles de euros.

- Ejercicio 2010

- Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal..... por importe de 232 miles 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 a 31 de diciembre de 2010 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

D) 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	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Deducción por Inversiones									
Deducción por doble imposición		4.644	2.261						
Creación empleo									
Otros		2.559	725						
TOTAL		7.203	2.986	-	-	-	-	-	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

E) COMPROBACIONES TRIBUTARIAS

De acuerdo con la legislación vigente, para las sociedades españolas, 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 de cuatro años.

A 31 de diciembre, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2008 a 2011, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007.

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 finalizado el procedimiento contencioso-administrativo relativo a las actas incoadas al grupo Fiscal 9/85, en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1994 a 1997, que afectaron a MAPFRE RE, como sociedad dominada del Grupo Fiscal, se ha procedido al pago de la correspondiente liquidación tributaria. La mayor parte de los conceptos que motivan la liquidación tienen un carácter de diferencias temporarias que revirtieron como ingresos en ejercicios posteriores a los inspeccionados, por lo que se ha generado un derecho de crédito a favor de la Entidad que determinará una devolución de ingresos indebidos por parte de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

6.18 Retribuciones a Empleados y Pasivos Asociados

1. GASTOS DE PERSONAL

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2011	2010
a) Retribuciones a corto plazo	21.757	20.334
a.1) Sueldos y salarios	16.322	15.677
a.2) Seguridad social	3.332	2.856
a.3) Otras retribuciones	2.103	1.801
b) Prestaciones post-empleo	852	911
b.1) Compromisos de aportación definida	783	911
b.2) Compromisos de prestación definida	69	-
c) Indemnizaciones por cese	176	205
d) Pagos basados en acciones	13	(55)
TOTAL	22.798	21.395

(DATOS EN MILES DE EUROS)

2. 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

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	455	465
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-	-
Coste por intereses	22	22
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	3	2
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Prestaciones pagadas	(25)	(24)
Coste de los servicios pasados	-	-
Otras	-	(10)
Liquidaciones	-	-
Valor actual obligación a 31 de diciembre	455	455

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

CONCEPTO	2011	2010
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 1 de enero	455	465
Rendimiento esperado de los activos afectos	22	22
Pérdidas y ganancias actuariales	3	2
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Aportaciones efectuadas por el empleador	-	-
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Prestaciones pagadas	(25)	(24)
Otros	-	(10)
Liquidaciones	-	-
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 31 de diciembre	455	455

(DATOS EN MILES 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 del ejercicio 2011 y 2010.

CONCEPTO	2011	2010
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-	-
Coste por intereses	22	22
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	-	-
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(22)	(22)
Pérdidas y ganancias actuariales	-	-
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	-	-
Efecto de cualquier reducción o liquidación	-	-
Otros conceptos	-	-
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	0	0

(DATOS EN MILES 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 las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido a 22 miles de euros en los dos últimos ejercicios.

E) Hipótesis

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de balance han sido las siguientes:

CONCEPTO	2011	2010
HIPOTESIS DEMOGRAFICAS		
Tablas de supervivencia	PERMI/F-2000	PERMI/F-2000
HIPOTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	4,25%	4,25%
I.P.C. anual medio	3%	3%
Incremento salarial anual medio	-	-
Rendimiento esperado de los activos afectos / derecho de reembolso	4,25%	4,25%
Otras hipótesis		

F) Estimaciones

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

3. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

La Junta General Extraordinaria de MAPFRE, S.A., 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 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 será 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 período mencionado.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido a 219.298 acciones en los dos últimos ejercicios, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado 3,42 euros por acción.

Para obtener el valor razonable de las opciones otorgadas se ha aplicado el 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 en el 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 MAPFRE, S.A. 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 5.13 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto ascienden en 2011 y 2010 a 13 y (55) miles de euros respectivamente, reconociéndose la contrapartida en una cuenta en el pasivo.

4. 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.

CONCEPTO	DIRECTIVOS		ADMTVOS		COMERCIALES		OTROS		TOTAL	
	2011		2011		2011		2011		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	33	15	20	7	-	-	32	31	85	53
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	2	4	0	4	-	-	1	2	3	10
BRASIL	2	1	0	3	-	-	6	2	8	6
RESTO AMÉRICA	6	2	7	14	5	2	12	6	30	24
CHILE	4	1	2	4	-	-	7	2	13	7
EUROPA	7	1	3	10	1	1	14	12	25	24
FILIPINAS	2	1	-	-	-	-	-	3	2	4
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	56	25	32	42	6	3	72	58	166	128

CONCEPTO	DIRECTIVOS		ADMTVOS		COMERCIALES		OTROS		TOTAL	
	2010		2010		2010		2010		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	35	13	7	20	-	-	32	28	74	61
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	2	4	-	4	-	-	1	2	3	10
BRASIL	2	1	-	3	-	-	6	1	8	5
RESTO AMÉRICA	6	2	10	15	5	2	11	4	32	23
CHILE	4	1	4	6	-	-	5	2	13	9
EUROPA	7	1	3	11	1	1	11	7	22	20
FILIPINAS	2	1	1	-	-	-	-	4	3	5
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	58	23	25	59	6	3	66	48	155	133

6.19 Resultados Netos por Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio positivas imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 254,9 y 318,4 millones de euros en los ejercicios 2011 y 2010 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 258,7 y 315,5 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	37.936	22.471
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(8.879)	13.871
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	304	1.594
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	29.361	37.936

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el siguiente cuadro se reflejan 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 EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
INVERSIONES IBERICAS	CHILE	1.411	2.529			1.411	2.529
MAPFRE CHILE RE	CHILE	4.368	8.445			4.368	8.445
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL	699	4.383			699	4.383
RMI	ESTADOS UNIDOS	1	1			1	1
MAPFRE RE	ESPAÑA	22.882	22.578			22.882	22.578
TOTAL		29.361	37.936	-	-	29.361	37.936

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A continuación se detalla el resultado reconocido directamente en el patrimonio neto derivado de la revalorización de partidas no monetarias en los dos últimos ejercicios.

DIFERENCIAS EN CAMBIO REGISTRADAS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO

SOCIEDAD	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
MAPFRE RE	ESPAÑA	678	373			678	373
TOTAL		678	373			678	373

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.20 Activos y Pasivos Contingentes

A la fecha de cierre de las cuentas anuales existen activos contingentes derivados de la evolución positiva del negocio de Mapfre Reinsurance Corporation (M.R.C.), cuyo efecto financiero se estima en 0,62 millones de dólares USA. En el contrato de venta de esta sociedad a Mapfre USA, se contempla un ajuste en el precio a los tres años, ampliado a cuatro años en julio de 2010, en función de la evolución del negocio de M.R.C. Dicho ajuste tendría en su caso un límite máximo de 3 millones de dólares USA.

6.21 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	1.406	1.473	1.253	1.231
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias				
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	(3)	1	149	242
Dividendos distribuidos			4.604	5.904
TOTAL	1.403	1.474	6.006	7.377

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de resultados consolidada como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con los grupos consolidables superiores:

CONCEPTO	GASTOS	
	2011	2010
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	-	-
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	1.500	-
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	3.260	3.524
Dividendos pagados	-	-
TOTAL	4.760	3.524

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Operaciones de reaseguro

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

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2011	2010	2011	2010
Primas cedidas/aceptadas	45.059	50.640	(46.380)	(51.083)
Prestaciones	19.799	16.108	(18.827)	(15.537)
Variación de provisiones técnicas	2.382	9.310	(2.160)	(8.974)
Comisiones	(12.311)	(14.129)	12.495	14.023
Otros ingresos y gastos técnicos				
TOTAL	54.929	61.929	(54.872)	(61.571)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro con el Grupo consolidable superior (MAPFRE S.A)

CONCEPTO	Ingresos/Gastos			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2011	2010	2011	2010
Primas	1.003.306	869.385	(89.060)	(49.921)
Siniestros	(556.901)	(586.697)	17.709	20.338
Comisiones	(218.976)	(201.574)	4.744	8.806
TOTAL	227.429	81.114	(66.607)	(20.777)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el cuadro siguiente 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, así como con el consolidable de MAPFRE S.A.:

CONCEPTO	Saldos eliminados				Saldos no eliminados			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Créditos y deudas	(1.529)	(187)	-	-	86.166	65.381	(13.588)	(5.105)
Depósitos	(1.344)	(1.423)	1.359	1.424	103.234	112.883	(210)	(4.438)
Provisiones técnicas	27.866	22.979	(27.770)	(25.610)	(791.713)	(929.536)	35.318	32.710
TOTAL	24.993	21.369	(26.411)	(24.186)	(602.313)	(751.272)	21.520	23.167

(DATOS EN MILES 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 Directiva y de los Comités Delegados de la Sociedad dominante):

CONCEPTO	IMPORTE	
	2011	2010
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	404,80	420,51
Asignaciones fijas	229,17	200,12
Dietas	34,44	44,63
Seguros de vida	24,43	17,38
Otros conceptos	12,70	13,18
Retribuciones post-empleo		
Aportación definida	109,00	155,94
Pagos basados en acciones	12,83	(55,18)
TOTAL	827,37	796,58

(DATOS EN MILES 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 27.743 euros en 2011 y de 27.468 en 2010.

Además tiene establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas 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 3.059 euros en 2011 y de 3.029 en 2010.

Los consejeros ejecutivos 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 tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación materializados en planes de aportación definida, 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 no perciben las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

SUBVENCIONES

En 2011 y 2010 se recibió una subvención oficial por contratos bonificados (Seguridad Social) y Formación Continua (Fundación Tripartita) imputada en su totalidad a resultados del ejercicio.

CONCEPTO	SUBVENCIÓN	SUBVENCIÓN
	2011	2010
A 1 de enero		
Recibido durante el ejercicio	50	53
Traspasado a resultados	50	53
A 31 de diciembre		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

No existe incumplimiento alguno de las condiciones o contingencias asociadas a estas subvenciones.

6.22 Hechos posteriores a la fecha del balance

En el marco de las negociaciones que se están manteniendo con el Gobierno griego para desbloquear el segundo paquete de ayudas de la Unión Europea a dicho gobierno, con fecha 21 de febrero de 2012 se llegó a una propuesta de acuerdo de canje voluntario de la deuda soberana helena en manos de inversores privados, el cual recoge, entre otros aspectos, la reestructuración de la citada deuda en los términos siguientes: una quita de un 53,5% sobre el valor nominal de los bonos en circulación, el intercambio del 31,5% del valor nominal de dichos bonos con vencimiento entre 11 y 30 años y el intercambio del 15% restante por bonos a corto plazo emitidos por el *European Financial Stability Facility* (EFSF).

Para que el anterior plan sea efectivo se requiere que se adhiera al mismo un quórum necesario de inversores, esperándose que el intercambio se produzca a lo largo del mes de marzo de 2012.

El efecto que pudiera derivarse de la materialización del citado acuerdo no tiene efectos significativos sobre las presentes cuentas anuales.

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	• Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia 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 del 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 implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos se realiza a través del Comité de Riesgos y Solvencia II. 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 la 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 puede 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 distintos 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 de 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 anualmente los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte: Desarrollo de productos, Emisión, Sinistros / 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 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 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. La Sociedad 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 reaseguradoras 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 ha sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a 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

SENSIBILIDAD AL RIESGO DE SEGURO

Este análisis 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 LA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO	
	2011	2010	2011	2010
Actividad principal fuera de España - Reaseguro	10.279	9.088	2,9	1,6

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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 de seguros 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 riesgos

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

Ejercicio 2011

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			TOTAL
	VIDA	NO VIDA		
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS	
Primas emitidas reaseguro aceptado	369.334	454.686	1.806.708	2.630.728

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2010

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			TOTAL
	VIDA	NO VIDA		
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS	
Primas emitidas reaseguro aceptado	284.769	416.634	1.670.216	2.371.619

(DATOS EN MILES 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 reaseguro aceptado por segmentos operativos y áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2011

ÁREA GEOGRÁFICA	REASEGURO		TOTAL
	VIDA	NO VIDA	
ESPAÑA	81.121	434.282	515.403
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	6.940	178.737	185.677
BRASIL	18.442	158.549	176.991
MÉJICO	19.910	112.265	132.175
VENEZUELA	4.536	59.138	63.674
COLOMBIA	24.359	83.818	108.177
ARGENTINA	8.127	67.916	76.043
TURQUÍA	635	62.782	63.417
CHILE	9.872	104.089	113.961
OTROS PAÍSES	195.392	999.818	1.195.210
TOTAL	369.334	2.261.394	2.630.728

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2010

ÁREA GEOGRÁFICA	REASEGURO		TOTAL
	VIDA	NO VIDA	
ESPAÑA	104.698	427.480	532.178
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	6.324	139.503	145.827
BRASIL	5.524	98.255	103.779
MÉJICO	12.487	117.361	129.848
VENEZUELA	5.465	86.622	92.087
COLOMBIA	11.987	74.789	86.776
ARGENTINA	5.976	51.428	57.404
TURQUÍA	812	54.832	55.644
CHILE	20.017	91.158	111.175
OTROS PAÍSES	111.479	945.422	1.056.901
TOTAL	284.769	2.086.850	2.371.619

(DATOS EN MILES DE EUROS)

2.c) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del reaseguro aceptado para los dos últimos ejercicios:

MONEDA	PRIMAS EMITIDAS	
	2011	2010
Euros	1.016.082	943.190
Dólar Usa	624.056	545.885
Peso Mexicano	84.864	84.386
Real Brasileño	149.656	86.755
Lira Turca	58.822	97.210
Peso Chileno	97.484	63.692
Bolivar Venezolano	54.555	32.272
Peso Argentino	50.575	81.307
Peso Colombiano	102.837	38.881
Libra Esterlina	66.947	20.528
Dólar Canadá	18.145	7.394
Peso Filipino	8.810	52.297
Otras Monedas	297.895	317.822
TOTAL	2.630.728	2.371.619

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO		2011	2010
	2011	2010	2011	2010		
Provisión para Seguros de Vida			21.119	11.374	21.119	11.374
Provisión para prestaciones	33.214	9.916	611.293	596.025	644.507	605.941
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	1.214	831	19.298	27.828	20.512	28.659
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(7.945)	(7.123)	(52.103)	(36.937)	(60.048)	(44.060)
TOTAL POSICIÓN NETA	26.483	3.624	599.607	598.290	(626.090)	601.914

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE REASEGURADORES	VALOR CONTABLE					
	EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO		2011	2010
2011	2010	2011	2010			
AAA		3.496	(42)	399	(42)	399
AA	27.166	128	182.496	329.313	209.662	332.809
A	(177)		277.837	223.924	277.660	224.052
BBB			17.900	6.317	17.900	6.317
BB O MENOR			82	82	82	82
SIN CALIFICACIÓN	(506)		121.334	38.255	120.828	38.255
TOTAL	26.483	3.624	599.607	598.290	626.090	601.914

(DATOS EN MILES DE EUROS)

La Sociedad dominante tiene una garantía de pagos por un importe de 119.625 miles de euros correspondientes al 98,6 por 100 de los créditos frente a Reaseguradoras sin calificación.

No existen valores de renta fija en mora para los ejercicios 2011 y 2010.

2. RIESGOS DE CRÉDITO DERIVADOS DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

CLASIFICACIÓN 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			281.229	359.003				243
AA			1.070.827	927.632			39.002	27.379
A			322.215	414.818	9.897	27.936	92.386	94.509
BBB			212.254	125.387			2.410	1.469
BB o Menor			109.835	22.013			1.665	4.700
Sin calificación crediticia			423	433			14.267	
TOTAL	-	-	1.996.783	1.849.286	9.897	27.936	149.730	128.300

(DATOS EN MILES DE EUROS)

3. 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		
I. Créditos por operaciones de Reaseguro	247.490	227.973	1.624			124		
II. Créditos fiscales	13.320	12.112						
III. Créditos sociales y otros	5.465	4.924						
TOTAL	266.275	245.009	1.624	-		124	-	

(DATOS EN MILES 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 149,7 millones de euros (128,3 millones de euros en el año anterior) equivalente al 6,24 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 al riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son de elevada calificación crediticia y son 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".

1. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE CONTRATOS DE SEGUROS

A continuación se detalla el calendario estimado de los vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

EJERCICIO 2011

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	1er. Año	2º Año	3er. Año	4º Año	5º Año	6º a 10º Año	POSTERIORES	
Provisión para primas no consumidas	931.317	110.165	32.743	21.250	15.511	31.677	9.496	1.152.159
Provisión para riesgos en curso								
Provisión seguros de vida	93.168	13.410	6.604	3.999	4.313	27.583	51.819	200.896
Provisión para prestaciones	1.024.207	383.761	117.865	50.307	40.105	139.511	54.703	1.810.459
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	162.479							162.479
TOTAL	2.211.171	507.336	157.212	75.556	59.929	198.771	116.018	3.325.993

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2010

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	1er. Año	2º Año	3er. Año	4º Año	5º Año	6º a 10º Años	POSTERIORES	
Provisión para primas no consumidas	920.768	126.471	34.948	21.825	15.923	33.729	10.447	1.164.111
Provisión para riesgos en curso	293							293
Provisión seguros de vida	76.928	11.137	5.723	3.497	3.799	25.562	52.070	178.716
Provisión para prestaciones	879.480	303.125	99.750	42.508	33.579	121.039	43.476	1.522.957
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	148.604							148.604
TOTAL	2.026.073	440.733	140.421	67.830	53.301	180.330	105.993	3.014.681

(DATOS EN MILES 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 más habituales son la duración modificada para renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

1. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

En el cuadro siguiente 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 INTERÉS FIJO		TIPO INTERÉS VARIABLE		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
A vencimiento								
Disponibles para la venta	1.832.543	1.730.952	239.866	188.416	145.458	106.698	2.217.867	2.026.066
De negociación			30.992	30.888	905	12.376	31.897	43.264
Otras Inversiones	145.018	70.111					145.018	70.111
TOTAL	1.977.561	1.801.063	270.858	219.304	146.363	119.074	2.394.782	2.139.441

(DATOS EN MILES 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 %	Duración modificada %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	1.996.783	272.617	229.412	299.661	196.664	221.382	777.047	4,27%	3,85%
Otras Inversiones	221.084	221.084						4,36%	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.217.867	493.701	229.412	299.661	196.664	221.382	777.047		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otras	31.896	31.896						1	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	31.896	31.896	-	-	-	-	-		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

31 de diciembre de 2010

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						Tipo de Interés %	Duración modificada %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	1.849.286	196.858	253.606	232.033	262.781	185.125	718.883	4,86%	5,03%
Otras inversiones	176.780	176.780						3,95%	0
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.026.066	373.638	253.606	232.033	262.781	185.125	718.883		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otras	43.264	43.264						1	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	43.264	43.264	-	-	-	-	-		

(DATOS EN MILES 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 fiscales" y "Otras deudas" del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

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	2.751.126	2.505.785	1.638.434	1.621.195	1.112.692	884.590
Dólar Usa	635.745	530.028	499.504	458.280	136.241	71.748
Peso Mexicano	35.762	25.925	52.631	50.186	(16.869)	(24.261)
Real Brasileño	270.372	221.841	205.558	189.963	64.814	31.878
Lira Turca	26.498	21.071	43.836	39.257	(17.338)	(18.186)
Peso Chileno	194.798	366.273	196.005	325.565	(1.207)	40.708
Bolívar Venezolano	3.117	13.698	146	21.600	2.971	(7.902)
Peso Argentino	7.765	5.537	22.730	19.192	(14.965)	(13.655)
Peso Colombiano	31.780	24.650	91.109	75.828	(59.329)	(51.178)
Libra Esterlina	58.633	52.821	44.028	38.213	14.605	14.608
Dólar Canadiense	36.581	34.858	18.618	16.954	17.963	17.904
Peso Filipino	5.870	4.081	9.511	8.803	(3.641)	(4.722)
Otras monedas	305.433	281.366	693.709	374.485	(388.276)	(93.119)
TOTAL	4.363.480	4.087.934	3.515.819	3.239.521	847.661	848.413

(DATOS EN MILES 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.

RIESGO BURSÁTIL

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y 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) para los dos últimos ejercicios:

CARTERA	VALOR CONTABLE		VaR	
	2011	2010	2011	2010
Disponible para la venta	145.458	109.844	42	32
Negociación	21.264	11.850	0	0
TOTAL	166.722	121.694	42	32

(DATOS EN MILES DE EUROS)

RIESGO INMOBILIARIO

MAPFRE RE dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 0,78 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 0,26 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 inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2011	2010	2011	2010
Inversiones inmobiliarias	6.123	34.685	7.331	36.594
Inmuebles de uso propio	7.870	36.488	9.476	56.327
TOTAL	13.993	71.173	16.807	92.921

(DATOS EN MILES DE EUROS)

IMPLANTACIÓN DE MODELOS DE CAPITAL PROPIOS

MAPFRE RE llevó a cabo durante el año 2005 la implantación de un modelo de capital propio que determina, por un proceso estocástico, el nivel de solvencia requerido en función de los riesgos asumidos por la propia entidad.

Este modelo está enmarcado en un proyecto global de implantación de modelos estocásticos en el Grupo MAPFRE a fin de cumplir con la futura normativa europea de Solvencia II, sirviendo este proyecto de prueba piloto para su posterior extensión al resto de entidades del Grupo.

El modelo de Capital propio se basa en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad a partir de la simulación de 10.000 escenarios distintos, aplicados considerando las particularidades de la

cartera de primas y la composición de inversiones y otros activos de la entidad; estos escenarios se obtienen mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador. A partir de ello se determina la distribución 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. Los resultados provisionales obtenidos corroboran el nivel de excelencia en la capitalización de la entidad y están siendo actualmente contrastados con otros métodos de estimación de niveles de solvencia.

8. Otra información

Otra información relacionada con el órgano de administración

Los administradores de la Sociedad dominante 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. Ricardo Blanco Martínez	Ing Group	45.387	-
	Axa	8.807	-
	Allianz Ag.	5.610	-
D. Philippe Hebeisen	Vaudoise Assurances Holding S.A.	98	CEO
	Zurich Financial Services	10	-
D. David Moore	Shelter Insurance Companies, USA	-	President & Chief Executive Officer
D. Domingo Sugranyes Bickel	Cattolica Assicurazioni	105	Consejero
D. Ermanno Rho	Duomo Uni One S.p.A.	-	Presidente
	Intermonte SIM S.p.A.	-	Presidente
	NorVega SGR. S.p.A.	-	Consigliere e Presidente
	Compagnia Lombardo-Veneta di Finanza e Investimenti S.r.L.	-	-
	Vegagest Sgr S-p.A.	-	Presidente
	Finanziaria 27 S.p.A.	-	Consigliere
	Algeco S.p.A	-	Consigliere
	Vegagest Immobiliare SGR	-	Presidente
	Jakala S.p.A.	-	Sindacato
	Associazione La San Vincenzo Onlus	-	Presidente
	Fondazione A. e T.- Cassoni	-	Consigliere
	Fondazione San Carlo	-	Consigliere
	Fondazione Arte e Civiltà	-	Consigliere
D. Pedro López Solanes	BBVA	188	-
	SCH	256	-
	Bankia	400	-
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta	Banco Santander	27.133	-
	Banco BBVA	30.500	-
D. Michael H. Tripp	Ecclesiastical Insurance Office Plc.	-	Group Chief Executive

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, 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. Ángel Alonso Batres	MAPFRE AMERICA; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	45.778
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL.	-
D. Pedro José de Macedo Coutinho	MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE SEGUROS GERAIS (PORTUGAL); MAPFRE ASISTENCIA; REINSURANCE MANG. INC.-RMI (U.S.A.); CIAR INVESTMENTS (BÉLGICA).	8.225
Mediación y Diagnósticos, S. A.	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.	-
D. Juan Antonio Pardo Ortiz	MAPFRE ASISTENCIA	31.477
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INMUEBLES S.G.A.; MAPFRE VIDA.	-
D. Claudio Ramos Rodríguez	MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INTERNACIONAL	9.200
D. Gregorio Robles Morchon	MAPFRE INTERNACIONAL	-
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE, S.A.; MAPFRE VIDA; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES	73
D. Matías Salva Bennasar	MAPFRE S.A.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE SEGUROS GERAIS (PORTUGAL)	735.110
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE USA CORPORATION.	58.047
D. Javier Fernández-Cid Plañiol	MAPFRE INTERNACIONAL.; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE USA CORPORATION; MAPFRE INSULAR; MIDDLESEA INS.LTD; MSV LIFE PLC.	-
D. Rafael Senén García	MAPFRE ASISTENCIA; BENELUX ASSIST; MAPFRE WARRANTY (Italia); MAPFRE ABRAXAS (Reino Unido); I & G INSURANCE SERVICES LIMITED; HOME3; IBERO ASISTENCIA (Argentina); BRASIL ASISTENCIA (Brasil); SUR ASISTENCIA (Chile); ANDIASISTENCIA (Colombia); MEXICO ASISTENCIA (México); PANAMÁ ASISTENCIA (Panamá); SERVICIOS GENERALES DE VENEASISTENCIA, S. A. (Venezuela); CARIBE ASISTENCIA SIAM (República Dominicana); VIAJES MAPFRE (República Dominicana); FEDERAL ASSIST (Estados Unidos); BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC. (ROAD AMERICA) (Estados Unidos); ROAD-CHINA ASSISTANCE (China); ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LTD. (India); CIG LIMITED; TRAVEL CLAIMS SERVICES LIMITED; INSUREANDGO AUSTRALASIA LIMITED; MAPFRE WARRANTY (Japón); MAPFRE ASISTENCIA COMPANY LIMITED.	-
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta	-	27.778
D. Pedro López Solanes	MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE GENEL SIGORTA (TURQUIA); MAPFRE GENEL YASAM (TURQUIA); REINSURANCE MNGT. INC. (USA); MIDDLESEA INSURANCE (MALTA); MIDDLESEA VALETTA LIFE (MALTA).	2.003

8.2 Honorarios devengados por los Auditores Externos

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2011 por los servicios de auditoría de las cuentas anuales ascienden a 207.967 euros (197.035 euros en 2010), habiéndose devengado 463 euros (41.531 euros en 2010) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen a la independencia de los auditores.

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 Aplazamientos de pago

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	7,94	100%
Resto de Pagos	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	7,94	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos (días)	-	-
Aplazamientos que a fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal.	-	-

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no existieron aplazamientos de pago a acreedores comerciales que superen el plazo legalmente establecido.

8.5 Otros asuntos

A finales de 2009 el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia sancionó a MAPFRE EMPRESAS (actualmente MAPFRE GLOBAL RISKS) y a MAPFRE RE, conjuntamente con otras dos compañías de seguros y tres reaseguradoras, por supuestas prácticas restrictivas de la competencia. La sanción consistió en multas de elevada cuantía, de las que corresponde a las entidades de MAPFRE, solidariamente, la suma de 21.632.000 euros.

Considerando contrarias a derecho las calificaciones contenidas en la Resolución, las sanciones impuestas, se interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional que acordó finalmente la suspensión del pago de la multa con aportación de la correspondiente garantía. El proceso se encuentra actualmente en fase probatoria una vez que las partes ya han presentado los escritos de demanda y contestación.

Se considera probable que la Resolución recurrida sea revocada en sede judicial, dadas las circunstancias concurrentes y, sobre todo, el hecho de que en modo alguno las empresas de MAPFRE afectadas han incurrido en prácticas prohibidas por la normativa vigente.



Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2011 (anexo 1)

NOMBRE	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
CIAR INVESTMENTS	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Financiera e Inmobiliaria
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros
F. ALCORTA S.A.	Boucharde 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Bárbara de Braganza 14 Madrid (España)	30%	Consultoría
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar São Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar São Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Boucharde 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda 52 Madrid (España)	30%	Informática
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda 52 Madrid (España)	30%	Informática
VEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua São Carlos Do Pinhal 696 6º Andar São Paulo (Brasil)	15%	Consultoría
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Consultoría
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleón 3096 Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleón 3096 Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea 3520 - Santiago de Chile (Chile)	20%	Garantías y créditos
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Boucharde 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

(DATOS EN MILES DE EUROS)

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION

- A Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- B Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación
- C Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

PARTICIPACIÓN %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2011				
TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN
MAPFRE RE	99,9900%	11.051	9.635	1.156	1.088	A
MAPLUX RE	0,0100%					
MAPFRE RE	99,9899%	15.291	15.210	624	(31)	A
MAPFRE RE	99,9932%	137.230	54.614	8.800	2.615	A
MAPFRE RE	99,9985%	7	7			C
MAPFRE RE	39,9752%	5.880	4.632	6.889	135	B
MAPFRE RE	99,9999%	202.186	42.333	38.422	5.757	A
MAPFRE RE	99,9999%	47	47			C
MAPFRE RE	95,0000%	144	8	1.180	(67)	C
MAPFRE Argentina	5,0000%					
MAPFRE RE	1,0000%	15.656	3.436	29.125	117	C
MAPFRE RE	1,0000%	31.046	1.000	205.605		C
MAPFRE RE	0,0020%	3.873	2.571	3.036	(407)	C
MAPFRE RE	100,0000%	807	16			A
Itsemap S.T.M.	99,9792%	1.547	1.291	2.729	95	C
MAPFRE RE Brasil	0,0208%					
Itsemap S.T.M.	75,0000%	39	41	2		C
M. Chile Re	25,0000%					
M. Chile Re	99,8467%	76.518	15.171	3.568	86	A
M. Chile Re	0,0042%	32.173	32.173	38	(17)	C
M. Chile Re	31,4400%	25.064	25.061	372	2.123	B
M. Chile Re	43,7500%	2.733	1.600	12.867	3.048	B
M. Chile Re	31,2900%	344	138	1.539	(18)	B
M. Chile Re	31,2000%	529	327	1.088	182	B
M. Chile Re	0,0077%	23.271	5.801	8.455	(288)	C
M. Chile Re	99,9960%	132	100	11	6	A

Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2010 (anexo 1)

NOMBRE	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
COMPAGNIE INTENTIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34%	Seguros y Reaseguros
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Financiera e Inmobiliaria
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
F. ALCORTA S.A.	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Bárbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%	Consultoría
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar. São Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar. São Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda 52 Madrid (España)	35%	Informática
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda 52 Madrid (España)	35%	Informática
VEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua São Carlos Do Pinhal 696 3º Andar São Paulo (Brasil)	15%	Consultoría
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Consultoría
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleón 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleón 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea 3520 - Santiago de Chile (Chile)	17%	Garantías y créditos
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

(DATOS EN MILES DE EUROS)

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

A Sociedades dependientes consolidadas por integración global

B Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación

C Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

PARTICIPACIÓN %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2010				
TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN
MAPFRE RE	99,9900%	12.528	9.088	929	567	A
MAPLUX RE	0,0100%					
MAPFRE RE	99,9899%	17.158	15.790	954	(115)	A
MAPFRE RE	99,9932%	124.926	55.068	7.084	979	A
MAPFRE RE	99,9985%	7	7			C
MAPFRE RE	39,9752%	6.072	4.696	8.145	143	B
MAPFRE RE	99,9999%	198.979	40.503	40.446	3.290	A
MAPFRE RE	99,9999%	47	47			C
MAPFRE RE	95,0000%	197	98		5	C
Caja Re Arg.	5,0000%					
MAPFRE RE	1,0000%	18.866	3.312	23.968	108	C
MAPFRE RE	1,0000%	40.724	1.000	194.966		C
Mapfre Asistencia	0,0020%	3.911	2.269	3.656	898	C
MAPFRE RE	100,0000%	748	16			A
Itsemap S.T.M.	99,9792%	1.646	1.234	3.432	99	C
Mapfre Re Brasil	0,0208%					
Itsemap S.T.M	75,0000%	41	42		(1)	C
Inv. Ibéricas	25,0000%					
Inv. M. Chile Re	99,8467%	103.832	40.124	5.908	1.724	A
Inv. M. Chile Re	0,0042%	37.422	37.418	58	(18)	C
Inv. Ibéricas	31,4400%	25.357	25.347	1.800	816	B
Inv. M. Chile Re	43,7500%	12.412	12.274	27	(328)	B
Inv. Ibéricas	31,2900%	564	238	1.639	97	B
Inv. Ibéricas	31,2000%	560	159	1.148	168	B
Inv. Ibéricas	0,0077%	23.837	6.330	10.230	337	C
Inv. Ibéricas	99,9960%	128	102	6	5	A

4

✓



4

Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas 2011





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. (Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, 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.
2. 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 RE, Compañía de Reaseguros, 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.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de la información contenida en la Nota 6.21 de la memoria adjunta, en la que se refleja que la Sociedad dominante ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del Grupo MAPFRE, consideradas como partes vinculadas, las cuales están relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad dominante y han sido realizadas según condiciones de mercado.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2010. 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 MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Fernando Pindado Cardona

7 de marzo de 2012

5



5

Informe de Gestión individual 2011

Evolución del negocio

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.

Cuenta de resultados

— Las primas contabilizadas han representado 2.592,4 millones de euros, cifra que representa un incremento del 11,1 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 1.751,1 millones de euros que representan un crecimiento del 11,2 por ciento si se comparan con las del año precedente.

— El ratio combinado del negocio vida y no-vida se ha situado en el 100,2 por ciento, que comprende una siniestralidad del 72,0 por ciento, comisiones y otros gastos de adquisición y de gestión que ascienden a un 28,2 por ciento.

— El resultado de la suscripción asciende a 25,7 millones de euros. Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 102,5 millones de euros.

— La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 94,3 millones de euros, resultado inferior al registrado el año precedente por 175,5 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 70,2 millones de euros, cifra inferior a la registrada en el ejercicio precedente que se elevó a 128,4 millones de euros.

Balance

— Los fondos propios ascienden a 871,3 millones de euros.

— Las provisiones técnicas netas alcanzan 2.082,7 millones de euros y representan un 118,9 por ciento sobre las primas retenidas.

— Las inversiones financieras totalizan 2.160,4 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 10,7 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 2.043,2 millones de euros, Depósitos en entidades de crédito por un importe de 37,5 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 69,0 millones de euros.

— La tesorería y otros activos líquidos alcanzan los 134,5 millones de euros.

— Los activos totales ascienden a 4.109,8 millones de euros.

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 las bajas producidas por jubilaciones y 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.

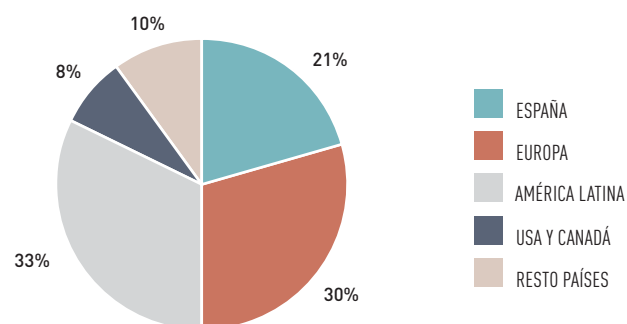
— La reiterada e importante actividad catastrófica que ha afectado principalmente a Japón, terremoto que por sí solo representa el segundo mayor evento catastrófico tras el huracán Katrina, los terremotos en Nueva Zelanda, las inundaciones en Australia y Tailandia y los tornados en Estados Unidos, han representado un coste neto de reaseguro de 297,5 millones de euros, incluida la reinstalación de coberturas.

Sociedades filiales y participadas

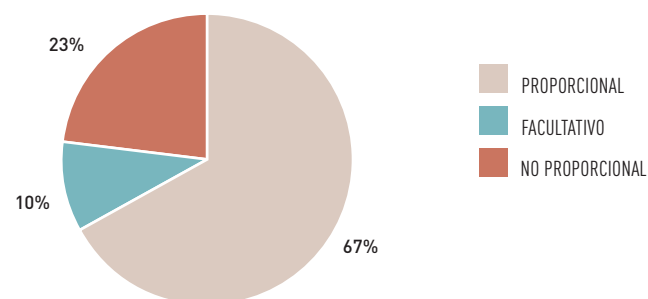
Las entidades filiales chilenas, INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS, han obtenido unos ingresos por importe de 9,4 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 2,7 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 69,8 millones de euros.

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.

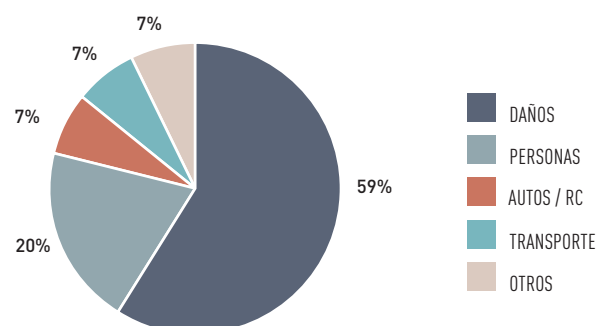
Cartera 2011 por área geográfica



Cartera 2011 por tipo de negocio



Cartera 2011 por ramo



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 impulsando el 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 afrontar todos estos retos con éxito.

Hechos posteriores

No se han producido, hasta el momento del cierre de este informe, acontecimientos destacados que puedan afectar a las perspectivas ni a los presupuestos del año en curso.

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2011.

Notas adicionales

Información medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente se articula a través de tres pilares: la integración del medioambiente en el negocio, la gestión medioambiental, y la promoción de la responsabilidad medioambiental. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a la UNEP FI (*United Environmental Program Financial Initiative*), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente; y ha firmado acuerdos de colaboración con organismos públicos relevantes en relación al ahorro de agua y a la eficiencia energética.

Personal

La plantilla de personas, al fin del ejercicio que prestan sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales:

CATEGORÍA	2011	2010	2009
Directivos	47	48	49
Administrativos	27	27	50
Comerciales	0	-	-
Otros	67	60	32
TOTAL	141	135	131

Inversiones

En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE RE ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores de alta calificación crediticia.

Tanto para inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

6



6

Cuentas Anuales individuales 2011



Balance de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010

A) ACTIVO	Notas de la Memoria	2011	2010
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	134.487	120.362
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar		10.717	28.373
I. Instrumentos de patrimonio	8	10.717	28.373
II. Valores representativos de deuda			
III. Derivados			
IV. Otros			
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		85	89
I. Instrumentos de patrimonio	8	85	89
II. Valores representativos de deuda			
III. Instrumentos híbridos			
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
V. Otros			
A-4) Activos financieros disponibles para la venta		2.043.228	1.852.377
I. Instrumentos de patrimonio	8	221.084	176.780
II. Valores representativos de deuda	8	1.822.144	1.675.597
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
IV. Otros			
A-5) Préstamos y partidas a cobrar		683.319	588.855
I. Valores representativos de deuda			
II. Préstamos		85.116	35.767
1. Anticipos sobre pólizas			
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	8	85.116	35.767
3. Préstamos a otras entidades vinculadas			
III. Depósitos en entidades de crédito	8	37.486	30.088
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	8	337.428	332.859
V. Créditos por operaciones de seguro directo			
1. Tomadores de seguro			
2. Mediadores			
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	8	195.373	176.028
VII. Créditos por operaciones de coaseguro			
VIII. Desembolsos exigidos			
IX. Otros créditos		27.916	14.113
1. Créditos con las Administraciones Públicas	8	11.019	9.997
2. Resto de créditos	8	16.897	4.116
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
A-7) Derivados de cobertura			
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4j y 22	949.578	933.793
I. Provisión para primas no consumidas		300.064	328.056
II. Provisión de seguros de vida		21.117	10.832
III. Provisión para prestaciones		628.397	594.905
IV. Otras provisiones técnicas			
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		4.081	31.571
I. Inmovilizado material	5	4.081	31.571
II. Inversiones inmobiliarias			
A-10) Inmovilizado intangible		1.888	1.480
I. Fondo de comercio			
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores			
III. Otro activo intangible	6	1.888	1.480
A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		69.039	69.403
I. Participaciones en empresas asociadas	8	840	840
II. Participaciones en empresas multigrupo			
III. Participaciones en empresas del grupo	8	68.199	68.563
A-12) Activos fiscales		43.164	32.872
I. Activos por impuesto corriente			
II. Activos por impuesto diferido	11	43.164	32.872
A-13) Otros activos		170.258	169.784
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		539	455
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición			
III. Periodificaciones		169.719	169.329
IV. Resto de activos			
A-14) Activos mantenidos para venta			
TOTAL ACTIVO		4.109.844	3.828.959

(DATOS EN MILES DE EUROS)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	2011	2010
A) PASIVO			
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar			
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
A-3) Débitos y partidas a pagar		204.131	206.812
I. Pasivos subordinados			
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8	80.726	80.018
III. Deudas por operaciones de seguro			
1. Deudas con asegurados			
2. Deudas con mediadores			
3. Deudas condicionadas			
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	8	108.175	87.466
V. Deudas por operaciones de coaseguro			
VI. Obligaciones y otros valores negociables			
VII. Deudas con entidades de crédito			
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro			
IX. Otras deudas:		15.230	39.328
1. Deudas con las Administraciones públicas	8	11.969	10.482
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	8	216	27.027
3. Resto de otras deudas	8	3.045	1.819
A-4) Derivados de cobertura			
A-5) Provisiones técnicas	4j y 22	3.032.239	2.739.181
I. Provisión para primas no consumidas		1.122.908	1.130.770
II. Provisión para riesgos en curso			293
III. Provisión de seguros de vida		131.070	110.265
1. Provisión para primas no consumidas		131.070	110.265
2. Provisión para riesgos en curso			
3. Provisión matemática			
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador			
IV. Provisión para prestaciones		1.778.261	1.497.853
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI. Otras provisiones técnicas			
A-6) Provisiones no técnicas		1.756	1.769
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	13	539	662
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV. Otras provisiones no técnicas	13	1.217	1.107
A-7) Pasivos fiscales		2.859	2.554
I. Pasivos por impuesto corriente			
II. Pasivos por impuesto diferido	11	2.859	2.554
A-8) Resto de pasivos		74.765	83.928
I. Periodificaciones		74.765	83.928
II. Pasivos por asimetrías contables			
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido			
IV. Otros pasivos			
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta			
TOTAL PASIVO		3.315.750	3.034.244
B) PATRIMONIO NETO			
B-1) Fondos propios			
I. Capital o fondo mutual	9	871.281	851.816
1. Capital escriturado o fondo mutual		223.916	223.916
2. (Capital no exigido)		223.916	223.916
II. Prima de emisión		220.565	220.565
III. Reservas		103.161	103.164
1. Legal y estatutarias	9	44.783	44.783
2. Reserva de estabilización			
3. Otras reservas		58.378	58.381
IV. (Acciones propias)			
V. Resultados de ejercicios anteriores		278.757	211.139
1. Remanente	3	278.757	211.139
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)			
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII. Resultado del ejercicio	3	70.163	128.425
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3	(25.281)	(35.393)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto			
B-2) Ajustes por cambios de valor:		(77.187)	(57.101)
I. Activos financieros disponibles para la venta		(78.302)	(58.004)
II. Operaciones de cobertura			
III. Diferencias de cambio y conversión		1.115	903
IV. Corrección de asimetrías contables			
V. Otros ajustes			
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
TOTAL PATRIMONIO NETO		794.094	794.715
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.109.844	3.828.959

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011 y 2010

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2011	2010
I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA			
I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	21	1.443.600	1.270.099
a) Primas devengadas		2.232.116	2.054.543
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21	2.232.116	2.054.543
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(768.694)	(681.749)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		8.170	(89.614)
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado		8.170	(89.614)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		(27.992)	(13.081)
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		323.852	380.485
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	296.812	353.808
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			528
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			528
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		27.040	26.149
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		12.735	
d.2) De inversiones financieras	8	14.305	26.149
I.3. Otros Ingresos Técnicos			
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	21	1.043.188	846.434
a) Prestaciones y gastos pagados		827.424	741.079
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado		1.305.816	1.210.957
a.3) Reaseguro cedido (-)		(478.392)	(469.878)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		215.686	105.261
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado		245.311	456.081
b.3) Reaseguro cedido (-)		(29.625)	(350.820)
c) Gastos imputables a prestaciones		78	94
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)			
I.6. Participación en Beneficios y Externos			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)			
I.7. Gastos de Explotación Netos		412.362	371.308
a) Gastos de adquisición		536.552	481.279
b) Gastos de administración		4.733	7.711
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		(128.923)	(117.682)
I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)		1.624	(124)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		1.624	(124)
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)			
d) Otros			
I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones		247.781	297.370
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	233.988	289.566
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		233.988	289.566
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		7.769	286
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		273	286
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras		7.496	
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	8	6.024	7.518
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras		6.024	7.518
I.10. SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA)		62.497	135.596

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2011	2010
II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA			
II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	21	277.131	176.893
a) Primas devengadas		360.258	279.648
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21	360.258	279.648
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(72.592)	(77.043)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)		(20.819)	(27.337)
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado		(20.819)	(27.337)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		10.284	1.625
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		48.270	37.211
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	46.267	34.661
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		2.003	2.550
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		1.027	
d.2) De inversiones financieras	8	976	2.550
II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión			
II.4. Otros Ingresos Técnicos			
II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro	21	196.553	118.602
a) Prestaciones y gastos pagados		165.311	105.113
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado		188.545	144.883
a.3) Reaseguro cedido (-)		(23.234)	(39.770)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		31.229	13.477
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado		35.097	14.939
b.3) Reaseguro cedido (-)		(3.868)	(1.462)
c) Gastos imputables a prestaciones		13	12
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)			
a) Provisiones para seguros de vida			
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado			
a.3) Reaseguro cedido (-)			
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros			
b) Otras provisiones técnicas			
II.7. Participación en Beneficios y Externos			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)			
II.8. Gastos de Explotación Netos		73.074	43.753
a) Gastos de adquisición		101.062	67.792
b) Gastos de administración		1.303	1.109
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		(29.291)	(25.148)
II.9. Otros Gastos Técnicos			
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)			
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Otros			
II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		22.140	29.227
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	8	20.780	28.437
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		20.780	28.437
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		650	41
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		46	41
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras		604	
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	8	710	749
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras		710	749
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión			
II.12. SUBTOTAL, (RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)		33.634	22.522

(DATOS EN MILES DE EUROS)

(CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE)

(VIENE DE LA PÁGINA ANTERIOR)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011 y 2010

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2011	2010
III. CUENTA NO TÉCNICA			
III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones		22.911	21.190
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	8	22.105	19.190
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material		806	2.000
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		3	8
d.2) De inversiones financieras	8	803	1.992
III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones		24.333	6.554
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	21.392	5.845
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras		21.392	5.845
a.2) Gastos de inversiones materiales			
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		2.353	
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras		2.353	
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		588	709
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		2	37
c.2) De las inversiones financieras	8	586	672
III.3. Otros Ingresos		4.479	5.506
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de ingresos		4.479	5.506
III.4. Otros Gastos		4.868	2.739
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de gastos		4.868	2.739
III.5. SUBTOTAL, (RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA)		(1.811)	17.403
III.6. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (I.10 + II.12 + III.5)		94.320	175.521
III.7. Impuesto sobre beneficios	11	24.157	47.096
III.8. RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (III.6 + III.7)	3	70.163	128.425
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)			
III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9)		70.163	128.425

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011 y 2010

A. Estado de ingresos y gastos reconocidos

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2011	2010
I. RESULTADO DEL EJERCICIO	70.163	128.425
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(20.086)	(83.017)
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	(28.998)	(119.742)
Ganancias y pérdidas por valoración	(20.186)	(100.193)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.812)	(19.549)
Otras reclasificaciones		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
Otras reclasificaciones		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.4. Diferencias de cambio y conversión	304	1.158
Ganancias y pérdidas por valoración	304	1.158
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios	8.608	35.567
III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	50.077	45.408

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011 y 2010

B. Estado total de cambios en el patrimonio neto

CONCEPTO	CAPITAL Ó FONDO MUTUAL		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)
	Escriturado	No exigido			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	223.916		220.565	101.424	
I. Ajustes por cambios de criterio 2010					
II. Ajustes por errores 2010				1.740	
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011	223.916		220.565	103.164	
I. Total ingresos y gastos reconocidos					
II. Operaciones con socios o mutualistas					
1. Aumentos de capital o fondo mutual					
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual					
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas					
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6 Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7. Otras operaciones con socios o mutualistas					
III. Otras variaciones del patrimonio neto				(3)	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio				(1)	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto				(2)	
3. Otras variaciones					
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	223.916		220.565	103.161	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CONCEPTO	CAPITAL Ó FONDO MUTUAL		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)
	Escriturado	No exigido			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2009	223.916		220.565	101.334	
I. Ajustes por cambios de criterio 2009					
II. Ajustes por errores 2009					
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	223.916		220.565	101.334	
I. Total ingresos y gastos reconocidos					
II. Operaciones con socios o mutualistas					
1. Aumentos de capital o fondo mutual					
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual					
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas					
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6 Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7. Otras operaciones con socios o mutualistas					
III. Otras variaciones del patrimonio neto				90	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio				88	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto				2	
3. Otras variaciones					
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	223.916	-	220.565	101.424	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	211.139		128.425	(35.393)		(57.101)		792.975
								1.740
	211.139		128.425	(35.393)		(57.101)		794.715
			70.163			(20.086)		50.077
			(23.114)	(25.281)				(48.395)
			(23.114)	(25.281)				(48.395)
	67.618		(105.311)	35.393				(2.303)
	67.618		(103.010)	35.393				
			(2.301)					(2.303)
	278.757		70.163	(25.281)		(77.187)		794.094

	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	154.735		128.394	(50.562)		25.916		804.298
	154.735		128.394	(50.562)		25.916		804.298
			128.425			(83.017)		45.408
			(19.502)	(35.393)				(54.895)
			(19.502)	(35.393)				(54.895)
	56.404		(108.892)	50.562				(1.836)
	56.404		(107.054)	50.562				0
			(1.838)					(1.836)
	211.139		128.425	(35.393)		(57.101)		792.975

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1.) Actividad aseguradora	250.396	213.133
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	351.611	267.074
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(93.298)	(71.020)
3. Cobros reaseguro cedido	103.736	94.877
4. Pagos reaseguro cedido	(73.780)	(25.229)
5. Recobro de prestaciones		
6. Pagos de retribuciones a mediadores		
7. Otros cobros de explotación		
8. Otros pagos de explotación	(37.873)	(52.569)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	455.347	361.951
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(204.951)	(148.818)
A.2.) Otras actividades de explotación	(64.789)	(50.448)
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		
3. Cobros de otras actividades		
4. Pagos de otras actividades		
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(64.789)	(50.448)
A.3.) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I- II+ III- IV - V)	185.607	162.685
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión	1.247.538	1.850.664
1. Inmovilizado material	41.175	58
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles		
4. Instrumentos financieros	1.120.970	1.751.111
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
6. Intereses cobrados	79.334	88.834
7. Dividendos cobrados	6.059	10.661
8. Unidad de negocio		
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	1.247.538	1.850.664
B.2.) Pagos de actividades de inversión	(1.368.324)	(1.898.618)
1. Inmovilizado material	(677)	(2.358)
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles	(921)	(737)
4. Instrumentos financieros	(1.366.726)	(1.895.467)
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		(56)
6. Unidad de negocio		
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión		
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(1.368.324)	(1.898.618)
B.3.) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (VI + VII)	(120.786)	(47.954)

(CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) Cobros de actividades de financiación		
1. Pasivos subordinados		
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		
4. Enajenación de valores propios		
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación		
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		
C.2) Pagos de actividades de financiación	(50.696)	(56.733)
1. Dividendos a los accionistas	(48.395)	(54.895)
2. Intereses pagados		
3. Pasivos subordinados		
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		
6. Adquisición de valores propios		
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(2.301)	(1.838)
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(50.696)	(56.733)
C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (VIII + IX)	(50.696)	(56.733)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)		
TOTAL AUMENTO / DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	14.125	57.998
Efectivo y equivalentes al inicio del período	120.362	62.364
Efectivo y equivalentes al final del período	134.487	120.362
1. Cajas y bancos	124.199	56.489
2. Otros activos financieros	10.288	63.873
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
TOTAL	134.487	120.362

(DATOS EN MILES DE EUROS)

7

Entidades que integran la Unidad de Reaseguro

MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 25
28004 MADRID, ESPAÑA
Tel.: 34 91 581 16 00
Fax: 34 91 709 74 61

MAPFRE RE DO BRASIL

Rua Olimpíadas 242, 5º
Vila Olímpia
SÃO PAULO, BRASIL
SP 04551-000
Tel.: 55 11 3040 1900
Fax: 55 11 3040 1940

CAJA REASEGURADORA DE CHILE

Avda. Apoquindo, nº 4499, planta 8
Las Condes – SANTIAGO DE CHILE
CHILE
Tel.: 56 23 38 1305
Fax: 56 22 06 4095



8

Oficinas, distribución geográfica y responsables

ATENAS

D. Antonis Dimitrakis
473, Mesogion Av.
Agia Paraskevi,
15343 ATENAS - GRECIA
Tel.: 30 210 654 8138
Fax: 30 210 654 1686

BUENOS AIRES

D. Alberto Ávila
Torre Bouchard
Bouchard, 547 – Piso 14º
C1106 ABG BUENOS AIRES
ARGENTINA
Tel.: 54 114 114 0800
Fax: 54 114 114 0899

LONDRES

D. Javier San Basilio
Alpha House - 4th floor,
24a, Lime Street,
LONDRES EC3M 7HS
INGLATERRA
Tel.: 44 207 283 7877
Fax: 44 207 283 0901

BOGOTÁ

D. Guillermo Espinosa
Calle 72 N° 10-07 Of. 502,
BOGOTÁ, COLOMBIA
Tel.: 57 132 64 626
Fax: 57 132 64 616

CARACAS

D^a. Mariela Suárez
Centro Comercial San Ignacio
Torre Copérnico – Piso 7º
Of. 701
Los Chaguaramos,
La Castellana 1060 CARACAS
VENEZUELA
Tel.: 58 212 266 3777
Fax: 58 212 262 2172

MANILA

D. George V. Duque
11th Floor, 6750 Office Tower
Ayala Avenue
Makati City 1226 – MANILA
FILIPINAS
Tel.: 63 281 58 286
Fax: 63 281 73 298

BRUSELAS

D. Patrick Teles
45 Rue de Trèves, 5ª planta
B-1040 BRUSELAS
BÉLGICA
Tel.: 32 223 71 011
Fax: 32 223 06 785

LISBOA

D^a. Ana Paula Viegas
Avda. Liberdade, 40 – 7º
1250-145 LISBOA
PORTUGAL
Tel.: 351 21 342 0498
Fax: 351 21 342 1047

MÉXICO

D. Faustino Pérez
Porfirio Díaz N° 102
Despacho 201
Col. Nochebuena
03270 MÉXICO D.F.
MÉXICO
Tel.: 52 55 5480 3880
Fax: 52 55 5480 3871

MILÁN

D. Edoardo Radaelli
Via Privata Mangili, 2
20121 MILÁN
ITALIA
Tel.: 39 02 655 4412
Fax: 39 02 659 8201

NEW JERSEY

D. Carlos Sanzo
100 Campus Drive, Suite 101
Florham Park, NJ 07932-1006
U.S.A.
Tel.: 1 973 443 0443
Fax: 1 973 443 0450

PARÍS

D. Jean Pierre Aldon
168 Rue de Rivoli 5ª planta
75001 París
FRANCIA
Tel.: 33 1 80 48 30 11
Fax: 33 1 80 48 30 10

SÃO PAULO

D. Juan Bosco Francoy
Rua Olimpíadas 242, 5º
Vila Olimpia
SP 04551-000 SÃO PAULO
BRASIL
Tel.: 55 11 3040 1900
Fax: 55 11 3040 1940

MUNICH

D. Mark Meyerhoff
Alter Hof 5
80331 MUNICH
ALEMANIA
Tel.: 49 89 1589222 05
Fax: 49 89 1589222 22

SANTIAGO DE CHILE

D. Marcelo Ulloa
Avda. Apoquindo, n° 4499 - 8º
Las Condes
SANTIAGO DE CHILE
CHILE
Tel.: 56 2 338 1304
Fax: 56 2 206 4063

TORONTO

Chief Agent:
D^a. V. Lorraine Williams
3650 Victoria Park Ave
Suite 201
Toronto, ONTARIO M2H 3P7
CANADÁ
Tel.: 1 416 496 1148
Fax: 1 416 496 1089

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:

	1.644 kg de basura
	312 kg de CO ₂ de gases de efecto invernadero
	2.222 km de viaje en un coche europeo estándar
	34.592 litros de agua
	3.370 kWh de energía
	2.672 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- 10119-2012

 **MAPFRE**



mapfre.com
mapfrere.com