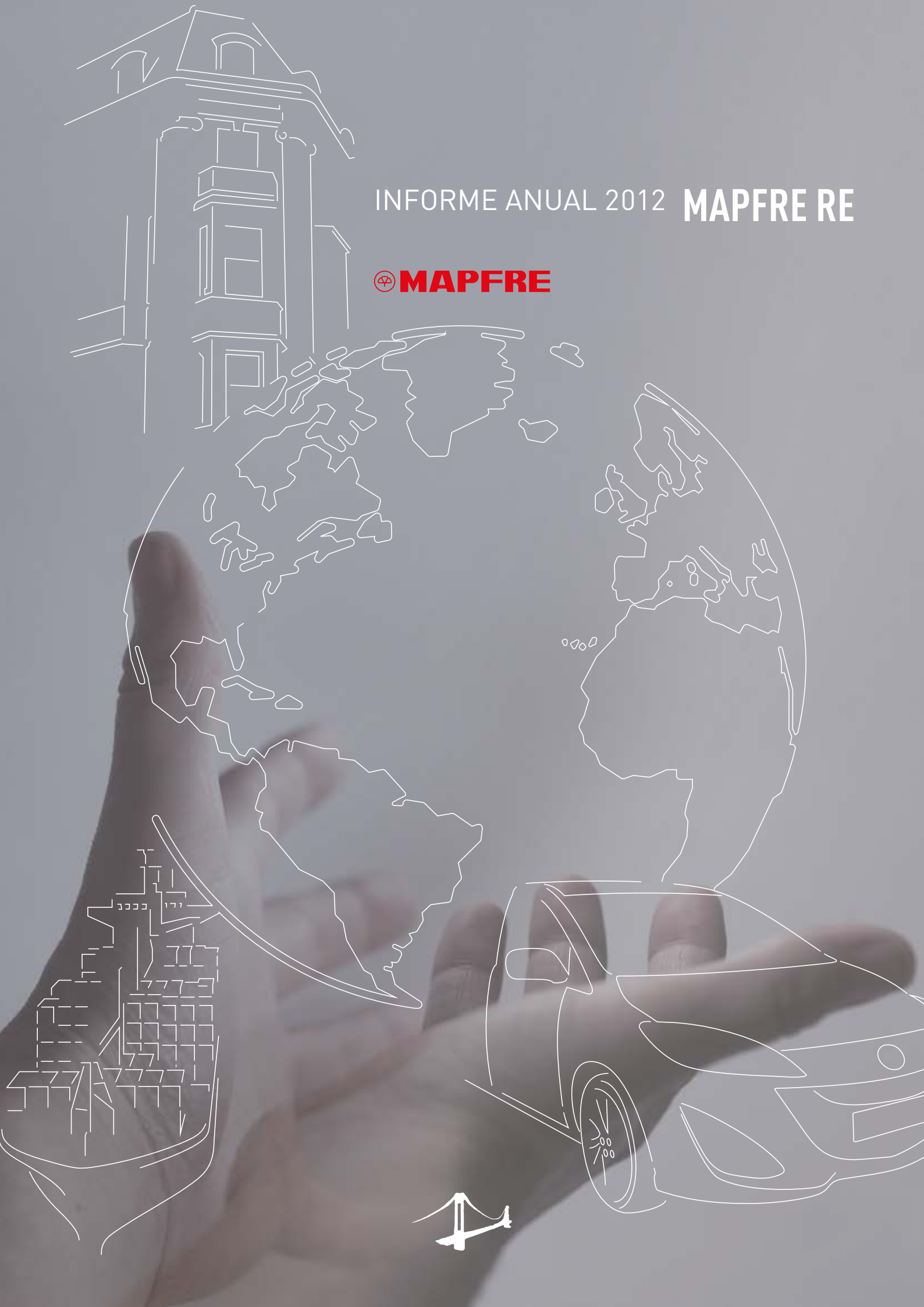


INFORME ANUAL 2012 **MAPFRE RE**



INFORME ANUAL 2012 **MAPFRE RE**



# *Contenidos*

---



<b>1. Órganos de gobierno</b>	<b>4</b>	<b>5. Informe de Gestión individual 2012</b>	<b>74</b>
<b>2. Informe de Gestión consolidado 2012</b>	<b>6</b>	- Evolución del negocio	75
- Principales actividades	7	- Principales actividades	75
- Sociedades filiales y participadas	7	- Sociedades filiales y participadas	76
- Perspectivas	7	- Perspectivas	76
- Hechos posteriores	8	- Hechos posteriores	76
- Propuestas de acuerdo	8	- Notas adicionales	76
- Información económica y estadística	9	<b>6. Cuentas Anuales individuales 2012</b>	<b>78</b>
- Notas adicionales	11	- Balance de situación	80
<b>3. Cuentas Anuales consolidadas 2012</b>	<b>12</b>	- Cuenta de pérdidas y ganancias	82
- Balance de situación consolidado	14	- Estado de cambios en el patrimonio neto	85
- Cuenta de resultados global consolidada	16	- Estado de flujos de efectivo	88
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	18	<b>7. Entidades que integran la Unidad de Reaseguro</b>	<b>90</b>
- Estado consolidado de flujos de efectivo	19	<b>8. Oficinas, distribución geográfica y responsables</b>	<b>91</b>
- Información financiera por segmentos	20		
- Información financiera por áreas geográficas	23		
- Memoria consolidada	24		
- Cuadro de sociedades dependientes y asociadas (anexo 1)	66		
<b>4. Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas</b>	<b>70</b>		

# 1

## Órganos de gobierno

---



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
<b>PRESIDENTE</b>	<i>D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida</i>	Presidente	
<b>VICEPRESIDENTE</b>	<i>D. Matías Salvá Bennasar</i>	Vicepresidente	Presidente
<b>VOCALES</b>	<i>D. Ángel Alonso Batres</i>		
	<i>D. Ricardo Blanco Martínez</i>		
	<i>D. Rafael Casas Gutiérrez</i>		
	<i>D. José Ignacio Fanego González*</i>		
	<i>D. Leopoldo Alvear Trenor**</i>		
	<i>D. Javier Fernández-Cid Plañol</i>	Vocal	
	<i>D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta</i>		
	<i>D. Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)</i>		
	<i>D. Pedro López Solanes</i>	Vocal	
	<i>D. Rick L. Means (Shelter Mutual Insurance Company)</i>		
	<i>D. Juan Antonio Pardo Ortiz ***</i>		
	<i>D. Eduardo Pérez de Lema Holweg ***</i>	Vocal	
	<i>D. Claudio Ramos Rodríguez</i>	Vocal	
	<i>D. Giovanni Battista Mazzuchelli (Società Cattolica di Assicurazione)</i>		
	<i>D. Gregorio Robles Morchón</i>		Vocal
	<i>D. Francisco Ruiz Risueño</i>		Vocal
	<i>D. Rafael Senén García</i>		
<i>D. Domingo Sugranyes Bickel</i>	Vocal		
<i>D. Michael H. Tripp (Ecclesiastical Insurance Office)</i>			
<b>SECRETARIO</b>	<i>Juan Martín Sanz López</i>	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.

\*\*\* A partir del 7 de abril de 2013 el Consejero Juan Antonio Pardo Ortiz cesará en sus funciones por alcanzar la edad reglamentaria y será sustituido por D. Eduardo Pérez de Lema Holweg.

*Informe de Gestión consolidado 2012*

---



MAPFRE RE ha mantenido una intensa actividad durante el año 2012, logrando un resultado positivo, un destacado incremento de primas suscritas y un significativo aumento de sus fondos propios.

El mercado de reaseguro hasta el tercer trimestre del año no ha registrado grandes catástrofes, lo que ha permitido a los reaseguradores presentar incrementos de beneficios importantes frente a igual periodo del año anterior, el cual había sido afectado por una intensa siniestralidad catastrófica. La tormenta Sandy, que afectó la costa este de Estados Unidos, ha causado grandes daños, pero las pérdidas para el conjunto del mercado reasegurador serán asumidas por la cuenta de resultados del año. Cabe destacar también, la reducción de ingresos financieros y las fluctuaciones de valor de algunos activos, en especial en Europa.

## Principales actividades

- MAPFRE RE ha seguido desarrollando a lo largo del ejercicio una intensa actividad tanto desde las oficinas centrales como desde las oficinas en el exterior, reforzando los contactos con todos sus clientes y corredores.

- Durante 2012, MAPFRE RE ha continuado reforzando su equipo humano con personal cualificado, para poder ofrecer un servicio más eficaz a sus clientes y atender las crecientes complejidades técnicas del negocio de reaseguro. Asimismo, tanto el personal de la central como de las oficinas han participado en programas de formación, entre los que destacan Avanza, Desarrollo de Directivos (PDD) en inglés y español, y MAPFRE *Integration Programme* (MIP).

- Se ha continuado desarrollando una intensa campaña de cursos de formación ofrecidos a los clientes entre los que destacan el Seminario Internacional desarrollado en Madrid, con participantes de 12 países; un seminario de seguro agrícola en Colombia; un seminario de apoyo al desarrollo técnico del *Pool* de Seguro Agropecuario turco; un seminario sobre Solvencia II en España que contó con la asistencia de 52 personas; y junto con la FUNDACIÓN MAPFRE, el curso de Especialización Avanzado en Seguros de Vida y Salud, en los que han participado en conjunto 25 personas de 11 países. También se celebró un curso de reaseguro, una parte *e-learning* y otra presencial, en el que se han inscrito 62 personas de compañías cedentes de Chile, Argentina, Venezuela, Colombia y Brasil; y se ha continuado la importante colaboración con ITSE-MAP ofreciendo en total 12 cursos presenciales y 1 curso *e-learning* a entidades clientes de 11 países de Europa y América, en los que han participado un total de 436 personas.

- La Entidad continúa preparándose intensamente para la futura entrada en vigor de Solvencia II, adecuando sus sistemas informáticos, contables, estadísticos y actuariales. Así mismo, se sigue participando en el *European Insurance Chief Financial Officers Forum*. Se han mantenido reuniones con la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para avanzar en la valoración del Modelo de Capital Interno.

- Desde finales de 2011 y 2012 la agencia de calificación de Standard & Poor's ha desatado fuertes rebajas del rating de todas

las entidades españolas, en paralelo con la rebaja del rating del Reino de España, justificando sus decisiones en la exposición al riesgo país. No obstante, MAPFRE RE ha logrado un rating de "BBB+", calificación dos escalones superior al rating país.

AM Best no impone límites máximos en función del rating país. Su criterio es valorar la gestión de riesgos y la diversificación geográfica de cada entidad y efectuar test de deterioro individuales. MAPFRE RE fue sometida a dos test de deterioro muy exigentes y, en ambos casos, ha mantenido su rating "A".

- MAPFRE RE ha reconocido en el ejercicio el deterioro de algunas inversiones. No obstante, los fondos propios y los resultados a cierre del ejercicio se han incrementado frente al año anterior.

- Como se ha mencionado inicialmente, la tormenta Sandy ha ocasionado importantes daños. Este siniestro catastrófico se estima tendrá para la entidad un impacto bruto y neto que se situará en 57 millones de euros.

## Sociedades filiales y participadas

Las entidades filiales chilenas, MAPFRE CHILE REASEGUROS e INVERSIONES IBÉRICAS, han obtenido unos ingresos por importe de 7,3 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 1,2 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 62,3 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL, que continúa su positiva evolución, ha obtenido unos ingresos de 58,8 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 12,2 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 42,1 millones de euros.

## Perspectivas

La incertidumbre sobre soluciones políticas concretas y coordinadas a la crisis de la deuda soberana y de crecimiento, que ha desviado durante el año 2012 inversiones a títulos considerados de bajo riesgo pero de escasa o nula rentabilidad, el flujo de liquidez volcado al mercado por los bancos centrales de Japón, Estados Unidos, Reino Unido y el Banco Central Europeo, y la bajada de intereses, mantendrán el mercado financiero volátil. Los reducidos retornos esperados de las inversiones y las posibles minusvalías que puedan derivarse de la volatilidad de los mercados y la situación de la deuda soberana, en la que el sector tiene una gran parte de sus inversiones, afectarán al mercado asegurador y reasegurador, el cual deberá obtener un rendimiento técnico positivo.

La mayoría de los reaseguradores han empezado el año 2013 con buenos resultados y una creciente capitalización, lo que, aliado al interés del mercado de capitales por el reaseguro, hace que exista mucha capacidad disponible.

Por su solvencia, su profesionalidad y su credibilidad ante 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 2012.

## Propuestas de acuerdo

• Aprobación de las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2012, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

### BASES DE REPARTO

Pérdidas y Ganancias	97.471.145
Remanente	321.338.313
<b>TOTAL</b>	<b>418.809.458</b>
<b>Distribución</b>	
A Dividendo	56.340.233
A Donaciones a la FUNDACIÓN MAPFRE	1.514.000
A Remanente	360.955.225
<b>TOTAL</b>	<b>418.809.458</b>

IMPORTE EN EUROS

- 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.
- La propuesta implica el reparto de un dividendo de 0,78 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 2012.
- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2012.
- Acordar la realización de una donación a la FUNDACIÓN MAPFRE por importe de 1.514.000 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 periodo de un año, es decir, para el ejercicio 2013, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho periodo si mediara justa causa.
- Reelegir, por un nuevo mandato de cuatro años, a los consejeros D. Ángel Alonso Batres, D. Ricardo Blanco Martínez y D. Philippe Hebeisen. Reelegir al Consejero D. Juan Antonio Pardo Ortiz hasta el día 7 de abril de 2013, fecha en la que cesará automáticamente por cumplir la edad máxima prevista en los estatutos. Nombrar nuevo Consejero de la entidad por un mandato de cuatro años, a D. Eduardo Pérez de Lema Holweg, con efectos desde el día 7 de abril de 2013.

# Información económica y estadística

## Unidad Reaseguro

<b>CUENTA DE RESULTADOS NIIF</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Var. % 12/11</b>	<b>Var. % 11/10</b>
<b>REASEGURO ACEPTADO</b>				
<b>Primas aceptadas</b>	<b>2.844,5</b>	<b>2.630,7</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>
Primas imputadas del ejercicio	2.785,8	2.614,8	7%	16%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.708,8)	(1.801,9)	(5%)	(3%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(721,6)	(654,0)	10%	16%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>355,4</b>	<b>158,9</b>	<b>124%</b>	<b>(196%)</b>
<b>REASEGURO RETROCEDIDO</b>				
Primas y variación provisión primas no consumidas	(999,6)	(866,2)	15%	12%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	481,6	543,4	(11%)	(37%)
Comisiones y participaciones	206,0	159,5	29%	15%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO</b>	<b>(312,0)</b>	<b>(163,2)</b>	<b>91%</b>	<b>(169%)</b>
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,7)	(0,6)	4%	(19%)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA</b>	<b>42,8</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(968%)</b>	<b>(107%)</b>
Ingresos netos de las inversiones	77,8	111,1	(30%)	8%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,9	(0,7)	(222%)	(130%)
Resultados de participaciones minoritarias	(0,4)	2,2	(116%)	-
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA</b>	<b>121,1</b>	<b>107,7</b>	<b>12%</b>	<b>(38%)</b>
<b>RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>121,1</b>	<b>107,7</b>	<b>12%</b>	<b>(38%)</b>
Impuesto sobre beneficios	(34,0)	(29,1)	17%	(41%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-	-
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>87,1</b>	<b>78,6</b>	<b>11%</b>	<b>(37%)</b>
Socios externos	0,0	0,0	0%	0%
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>87,1</b>	<b>78,6</b>	<b>11%</b>	<b>(37%)</b>

MILLONES DE EUROS

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	67,3%	72,1%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	29,7%	28,6%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	97,0%	100,6%

<b>DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Var. % 12/11</b>	<b>Var. % 11/10</b>
No Vida	2.383,1	2.261,4	5,4%	5,4%
Vida	461,4	369,3	24,9%	24,9%
<b>TOTAL</b>	<b>2.844,5</b>	<b>2.630,7</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,1%</b>

MILLONES DE EUROS

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Var. % 12/11</b>	<b>Var. % 11/10</b>
Inversiones financieras y tesorería	2.848,7	2.544,5	12,0%	12,2%
Total activo	4.612,9	4.363,5	5,7%	6,7%
Patrimonio neto	968,6	847,7	14,3%	(0,1%)
ROE	9,7%	9,3%	4,3%	(36,7%)

MILLONES DE EUROS

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Var. % 12/11</b>	<b>Var. % 11/10</b>
Provisiones técnicas a cubrir	3.063,9	3.013,8	1,7%	11,1%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	714,6	507,3	40,9%	(5,3%)
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	406,5	368,7	10,3%	6,0%
Margen de solvencia (Consolidado)	968,6	847,4	14,3%	0,7%
Nº veces cuantía mínima	2,4	2,3	3,7%	(5,0%)

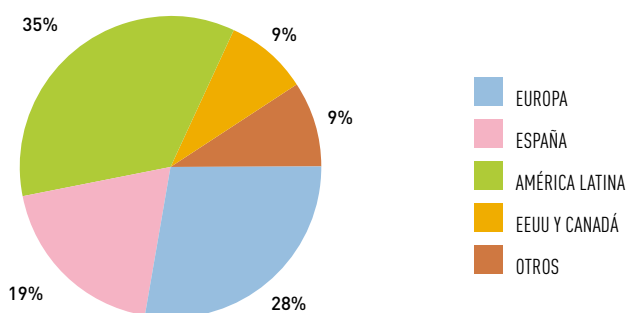
MILLONES DE EUROS

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Var. % 12/11</b>	<b>Var. % 11/10</b>
Número medio de empleados	307	290	5,9%	0,0%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,6%	26,4%	0,8%	0,4%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,3%	1,4%	(7,1%)	0,0%

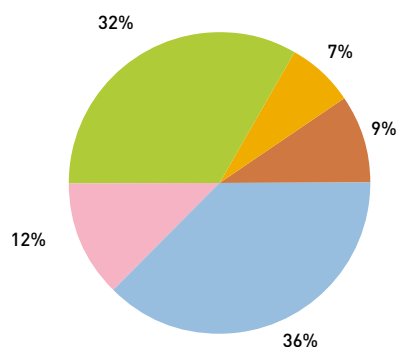
## Composición de la cartera por Prima aceptada

## Composición de la cartera por prima neta ganada

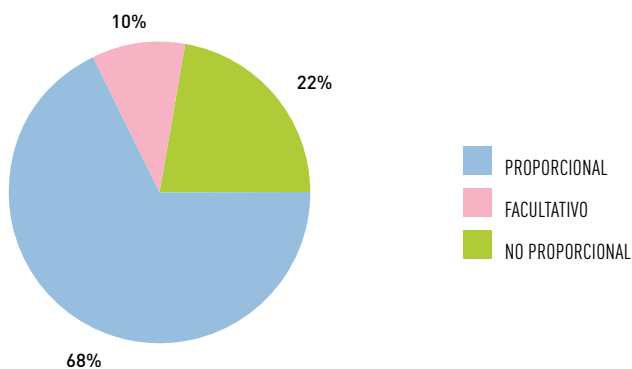
### PRIMA BRUTA ACEPTADA POR ÁREA



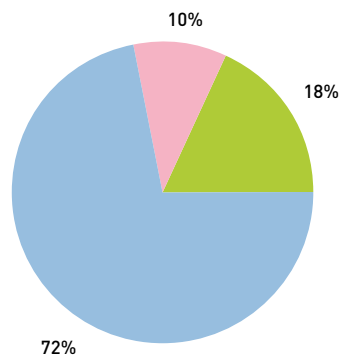
### PRIMA NETA GANADA POR ÁREA



### PRIMA BRUTA ACEPTADA POR TIPO DE NEGOCIO



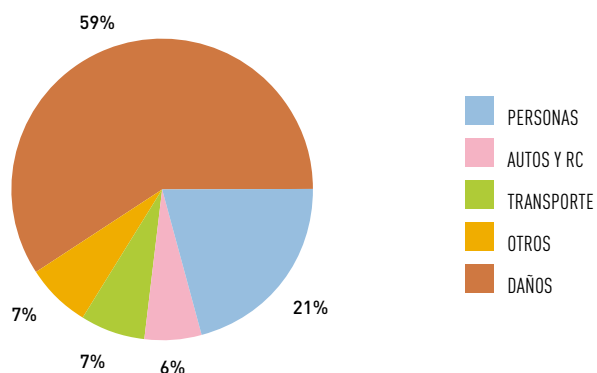
### PRIMA NETA GANADA POR TIPO DE NEGOCIO



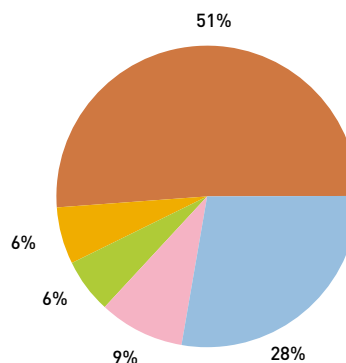
## Composición de la cartera por Prima aceptada

## Composición de la cartera por prima neta ganada

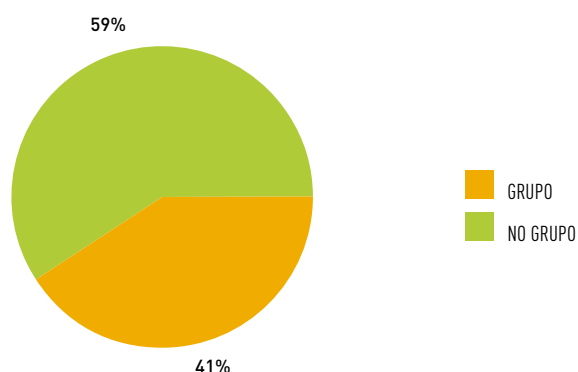
### PRIMA BRUTA ACEPTADA POR RAMO



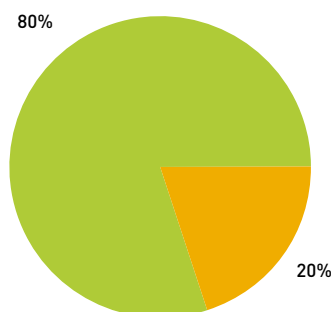
### PRIMA NETA GANADA POR RAMO



### PRIMA BRUTA POR CEDENTES



### PRIMA NETA GANADA POR CEDENTES



## 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:

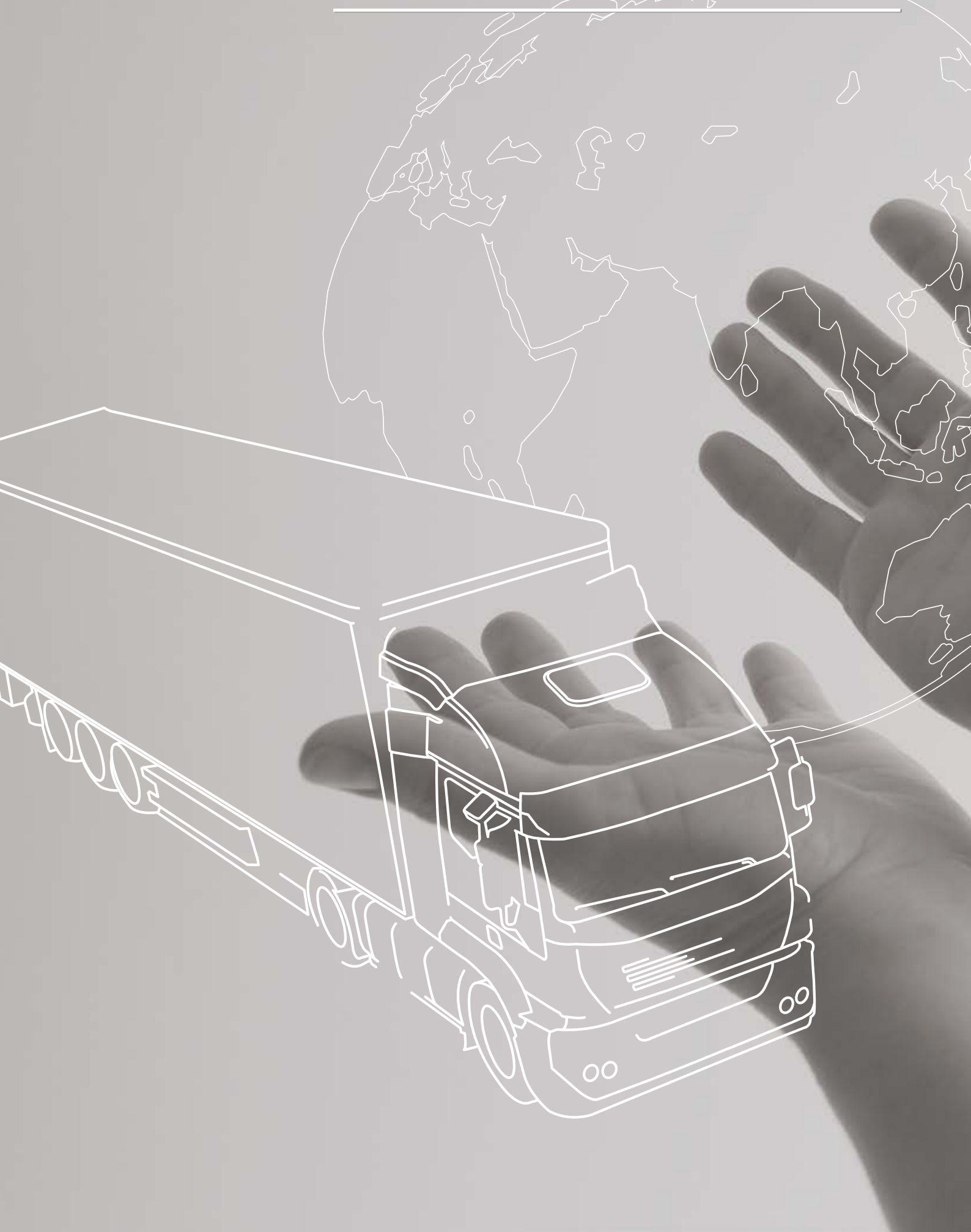
CATEGORÍA	2012	2011	2010
Directivos	80	81	81
Administrativos	88	84	87
Comerciales	9	9	9
Otros	125	126	115
<b>TOTAL</b>	<b>302</b>	<b>300</b>	<b>292</b>

### 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.





## A) Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2012 y 2011

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>		<b>2.072</b>	<b>1.906</b>
I. Fondo de Comercio		-	-
II. Otros activos Intangibles	6.1	2.072	1.906
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>11.564</b>	<b>10.234</b>
I. Inmuebles de uso propio	6.2 / 7D	9.412	7.870
II. Otro inmovilizado material	6.2	2.152	2.364
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>3.081.570</b>	<b>2.747.903</b>
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2 / 7D	6.089	6.123
II. Inversiones Financieras		2.652.847	2.249.764
1. Cartera a vencimiento		-	-
2. Cartera disponible para la venta	6.4 / 7D	2.616.226	2.217.867
3. Cartera de negociación	6.4 / 7D	36.621	31.897
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		10.567	10.914
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		365.370	336.084
V. Otras inversiones	7D	46.697	145.018
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.9</b>	<b>896.633</b>	<b>981.523</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.17</b>	<b>11.553</b>	<b>43.164</b>
<b>F) CRÉDITOS</b>	<b>6.5 / 7B</b>	<b>310.942</b>	<b>266.755</b>
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5	275.595	247.970
II. Créditos fiscales	6.5	13.539	13.320
1. Impuesto sobre beneficio a cobrar		-	-
2. Otros créditos fiscales		13.539	13.320
III. Créditos sociales y otros	6.5	21.808	5.465
<b>G) TESORERÍA</b>	<b>6.7 / 7B/ 7C</b>	<b>149.192</b>	<b>149.730</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>149.337</b>	<b>150.510</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>		<b>1</b>	<b>11.755</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.612.864</b>	<b>4.363.480</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>968.567</b>	<b>847.661</b>
I. Capital desembolsado	6.8	223.916	223.916
II. Reservas	6.8	344.254	334.826
III. Acciones propias		-	-
IV. Reservas por ajustes de valoración	6.8	10.809	(79.210)
V. Diferencias de conversión	6.19	29.655	29.361
VI. Resultados retenidos		359.907	338.742
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		329.152	285.429
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	87.095	78.594
3. Dividendos a cuenta	4.2	(56.340)	(25.281)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>968.541</b>	<b>847.635</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>26</b>	<b>26</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>			
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.9</b>	<b>3.213.192</b>	<b>3.163.514</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9/7C	1.156.306	1.152.159
II. Provisión de seguros de vida	6.9/7C	257.656	200.896
III. Provisión para prestaciones	6.9/7C	1.799.230	1.810.459
IV. Provisión para beneficios y extornos		-	-
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>6.10</b>	<b>1.914</b>	<b>1.756</b>
<b>E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>6.11</b>	<b>72.837</b>	<b>79.500</b>
<b>F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.17</b>	<b>11.381</b>	<b>3.611</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>6.12</b>	<b>273.668</b>	<b>185.127</b>
I Deudas por operaciones de reaseguro	6.12/7C	242.248	162.479
II. Deudas fiscales	6.12	19.963	15.608
1. Impuesto sobre beneficio a pagar		-	-
2. Otras deudas fiscales		19.963	15.608
III. Otras deudas	6.12	11.457	7.040
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>71.305</b>	<b>82.311</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.612.864</b>	<b>4.363.480</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)



## B) Cuenta de resultados global consolidada de los ejercicios finalizados

### B.1 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	Notas	2012	2011
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		1.786.216	1.748.655
a) Primas emitidas seguro directo			(1)
b) Primas reaseguro aceptado	7. A2	2.844.468	2.630.728
c) Primas reaseguro cedido	6.16	(994.428)	(846.550)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		(63.824)	(35.522)
Seguro directo			12
Reaseguro aceptado		(58.701)	(15.931)
Reaseguro cedido	6.16	(5.123)	(19.603)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia			2.339
3. Ingresos de las inversiones	6.14	158.294	153.097
a) De explotación	6.14	141.956	123.152
b) De patrimonio	6.14	16.338	29.945
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
5. Otros ingresos técnicos		3	15
6. Otros ingresos no técnicos		4.436	4.907
7. Diferencias positivas de cambio	6.19	239.728	254.956
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6/6.4	1.298	
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>2.189.975</b>	<b>2.163.969</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(1.227.186)	(1.258.428)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones netas		(1.227.085)	(1.258.232)
Seguro directo			372
Reaseguro aceptado		(1.708.675)	(1.802.034)
Reaseguro cedido	6.16	481.590	543.430
b) Gastos imputables a las prestaciones		(101)	(196)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(2.359)	(656)
3. Participación en beneficios y extornos			
4. Gastos de explotación netos	6.15	(513.232)	(493.857)
a) Gastos de adquisición	6.15	(709.309)	(644.530)
b) Gastos de administración	6.15	(9.889)	(8.848)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.15/6.16	205.966	159.521
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(354)	
6. Gastos de las inversiones	6.14	(51.624)	(28.599)
a) De explotación	6.14	(46.476)	(18.421)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(5.148)	(10.178)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
8. Otros gastos técnicos		(669)	(658)
9. Otros gastos no técnicos		(3.568)	(5.620)
10. Diferencias negativas de cambio	6.19	(239.122)	(258.738)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.4/6.6	(30.761)	(9.724)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>(2.068.875)</b>	<b>(2.056.280)</b>
<b>III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>121.100</b>	<b>107.689</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	6.17	<b>121.100</b>	<b>107.689</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	6.17	<b>(34.004)</b>	<b>(29.095)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>87.096</b>	<b>78.594</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>87.096</b>	<b>78.594</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios		(1)	-
2. Atribuible a la Sociedad dominante		87.095	78.594

(DATOS EN MILES DE EUROS)

a 31 de diciembre de 2012 y 2011

## B.2 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	121.100	107.689	(34.004)	(29.095)	(1)	-	87.095	78.594
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	128.308	(38.058)	(37.995)	8.878		(4)	90.313	(29.184)
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	127.684	(29.466)	(37.799)	8.941			89.885	(20.525)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	131.844	(20.655)	(39.643)	6.301			92.201	(14.354)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.160)	(8.811)	1.844	2.640			(2.316)	(6.171)
c) Otras reclasificaciones								
<b>2. Diferencias de conversión</b>	490	(8.512)	(196)	(63)		(4)	294	(8.579)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	490	(8.512)	(196)	(63)		(4)	294	(8.579)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
<b>3. Contabilidad tácita</b>								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración								
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	134	(80)					134	(80)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	134	(80)					134	(80)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
c) Otras reclasificaciones								
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>								
<b>TOTALES</b>	249.408	69.631	(71.999)	(20.217)	(1)	(4)	177.408	49.410

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2012 y 2011

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		
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011</b>	223.916	344.713	0	(58.605)	37.936	300.389	64	848.413
I. Cambios en políticas contables								
II. Corrección de errores								
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011 ACTUALIZADO</b>	223.916	344.713	0	(58.605)	37.936	300.389	64	848.413
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2011</b>								
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial				(20.525)				(20.525)
2. Por inversiones disponibles para la venta								
3. Por coberturas de flujos de efectivo					(8.575)		(4)	(8.579)
4. Por diferencias de conversión				(80)				(80)
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio								
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	0	0	0	(20.605)	(8.575)	0	(4)	(29.184)
<b>II. Otros resultados del ejercicio 2011</b>						78.594		78.594
<b>III. Distribución del resultado del ejercicio 2010 (nota 4.2)</b>						(25.415)		(25.415)
<b>IV. Dividendo a cuenta del ejercicio 2011</b>						(25.281)		(25.281)
<b>V. Ampliación del capital</b>								
<b>VI. Capital pendiente de desembolso</b>								
<b>VII. Reducción de capital</b>								
<b>VIII. Otros aumentos</b>						10.455		10.455
<b>IX. Otras disminuciones</b>		(9.887)					(34)	(9.921)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2011</b>	0	(9.887)	0	0	0	38.353	(34)	28.432
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	223.916	334.826	0	(79.210)	29.361	338.742	26	847.661
I. Cambios en políticas contables								
II. Corrección de errores								
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2012 ACTUALIZADO</b>	223.916	334.826	0	(79.210)	29.361	338.742	26	847.661
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2012</b>								
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				89.885				89.885
3. Por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					294			294
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio				134				134
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	0	0	0	90.019	294	0	0	90.313
<b>II. Otros resultados del ejercicio 2012</b>						87.095		87.095
<b>III. Distribución del resultado del ejercicio 2011 (nota 4.2)</b>						(2.301)	(1)	(2.302)
<b>IV. Dividendo a cuenta del ejercicio 2012</b>						(56.340)		(56.340)
<b>V. Ampliación del capital</b>								
<b>VI. Capital pendiente de desembolso</b>								
<b>VII. Reducción de capital</b>								
<b>VIII. Otros aumentos</b>		9.428					1	9.429
<b>IX. Otras disminuciones</b>						(7.289)		(7.289)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2012</b>	0	9.428	0	0	0	21.165	0	30.593
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	223.916	344.254	0	10.809	29.655	359.907	26	968.567

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los importes en los conceptos de "Otros aumentos" y "Otras disminuciones" en la columna de "Reservas" y los importes en los conceptos de "Otros aumentos" y "Otras disminuciones" en la columna de "Resultados retenidos" se deben en su mayoría al reparto del resultado de los años anteriores y a traspasos realizados entre ellos.

## D) Estado consolidado de flujos de efectivo finalizados a 31 de diciembre de 2012 y 2011

CONCEPTOS	2012	2011
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	591.746	500.794
Pagos por operaciones de reaseguro	(332.730)	(209.357)
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	2.111	
Otros pagos de explotación	(70.963)	(49.132)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(11.775)	(65.049)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>178.389</b>	<b>177.256</b>
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(766)	(921)
Adquisiciones de inmovilizado material	(2.179)	(677)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(192.686)	(262.302)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		
Ventas de inmovilizado	642	43.870
Ventas de inversiones	197	26.647
Intereses cobrados	69.176	79.432
Otros pagos		
Cobros por dividendos	5.204	6.227
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	689	2.908
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(119.723)</b>	<b>(104.816)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(58.641)	(50.696)
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		
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(58.641)</b>	<b>(50.696)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>25</b>	<b>21.744</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>	<b>(563)</b>	<b>(314)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>149.730</b>	<b>128.300</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>149.192</b>	<b>149.730</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## E) Información financiera por segmentos - Balance de situación consolidado

ACTIVO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>197</b>	<b>143</b>	<b>1.875</b>	<b>1.763</b>	<b>2.072</b>	<b>1.906</b>
I. Fondo de comercio						
II. Otros activos intangibles	197	143	1.875	1.763	2.072	1.906
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.708</b>	<b>1.231</b>	<b>9.856</b>	<b>9.003</b>	<b>11.564</b>	<b>10.234</b>
I. Inmuebles de uso propio	1.424	1.001	7.988	6.869	9.412	7.870
II. Otro inmovilizado material	284	230	1.868	2.134	2.152	2.364
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>535.524</b>	<b>437.333</b>	<b>2.546.046</b>	<b>2.310.570</b>	<b>3.081.570</b>	<b>2.747.903</b>
I. Inversiones inmobiliarias	2.050	1.938	4.039	4.185	6.089	6.123
II. Inversiones financieras	359.166	267.183	2.293.681	1.982.581	2.652.847	2.249.764
1. Cartera a vencimiento						
2. Cartera disponible para la venta	332.099	245.283	2.284.127	1.972.584	2.616.226	2.217.867
3. Cartera de negociación	27.067	21.900	9.554	9.997	36.621	31.897
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	8.807	9.062	1.760	1.852	10.567	10.914
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	155.056	134.882	210.314	201.202	365.370	336.084
V. Otras inversiones	10.445	24.268	36.252	120.750	46.697	145.018
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>38.259</b>	<b>36.729</b>	<b>858.374</b>	<b>944.794</b>	<b>896.633</b>	<b>981.523</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>1.093</b>	<b>3.218</b>	<b>10.460</b>	<b>39.946</b>	<b>11.553</b>	<b>43.164</b>
<b>F) CRÉDITOS</b>	<b>35.572</b>	<b>22.983</b>	<b>275.370</b>	<b>243.772</b>	<b>310.942</b>	<b>266.755</b>
I. Créditos por operaciones de reaseguro	29.933	20.926	245.662	227.044	275.595	247.970
II. Créditos fiscales	1.889	1.097	11.650	12.223	13.539	13.320
III. Créditos sociales y otros	3.750	960	18.058	4.505	21.808	5.465
<b>G) TESORERÍA</b>	<b>22.966</b>	<b>19.536</b>	<b>126.226</b>	<b>130.194</b>	<b>149.192</b>	<b>149.730</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>4.733</b>	<b>5.059</b>	<b>144.604</b>	<b>145.451</b>	<b>149.337</b>	<b>150.510</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>		<b>876</b>	<b>1</b>	<b>10.879</b>	<b>1</b>	<b>11.755</b>
<b>J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>640.052</b>	<b>527.108</b>	<b>3.972.812</b>	<b>3.836.372</b>	<b>4.612.864</b>	<b>4.363.480</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## a 31 de diciembre de 2012 y 2011

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>153.149</b>	<b>126.137</b>	<b>815.418</b>	<b>721.524</b>	<b>968.567</b>	<b>847.661</b>
I. Capital desembolsado	21.192	16.695	202.724	207.221	223.916	223.916
II. Reservas	79.633	60.809	264.621	274.017	344.254	334.826
III. Acciones propias						
IV. Reservas por ajustes de valoración	3.099	(3.445)	7.710	(75.765)	10.809	(79.210)
V. Diferencias de conversión	9.623	5.830	20.032	23.531	29.655	29.361
VI. Resultados retenidos	39.576	46.222	320.331	292.520	359.907	338.742
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>153.123</b>	<b>126.111</b>	<b>815.418</b>	<b>721.524</b>	<b>968.541</b>	<b>847.635</b>
Intereses minoritarios	26	26			26	26
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>						
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>439.603</b>	<b>364.351</b>	<b>2.773.589</b>	<b>2.799.163</b>	<b>3.213.192</b>	<b>3.163.514</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			1.156.306	1.152.159	1.156.306	1.152.159
II. Provisiones para seguros de vida	257.656	200.896			257.656	200.896
III. Provisiones para prestaciones	181.947	163.455	1.617.283	1.647.004	1.799.230	1.810.459
IV. Provisión para beneficios y extornos						
V. Otras provisiones técnicas						
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>181</b>	<b>131</b>	<b>1.733</b>	<b>1.625</b>	<b>1.914</b>	<b>1.756</b>
<b>E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>7.994</b>	<b>10.718</b>	<b>64.843</b>	<b>68.782</b>	<b>72.837</b>	<b>79.500</b>
<b>F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>1.642</b>	<b>844</b>	<b>9.739</b>	<b>2.767</b>	<b>11.381</b>	<b>3.611</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>31.110</b>	<b>18.860</b>	<b>242.558</b>	<b>166.267</b>	<b>273.668</b>	<b>185.127</b>
I. Deudas por operaciones de reaseguro	22.716	14.509	219.532	147.970	242.248	162.479
II. Deudas fiscales	2.532	1.212	17.431	14.396	19.963	15.608
III. Otras deudas	5.862	3.139	5.595	3.901	11.457	7.040
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>6.373</b>	<b>6.067</b>	<b>64.932</b>	<b>76.244</b>	<b>71.305</b>	<b>82.311</b>
<b>I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRESPONDIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	<b>640.052</b>	<b>527.108</b>	<b>3.972.812</b>	<b>3.836.372</b>	<b>4.612.864</b>	<b>4.363.480</b>

[DATOS EN MILES DE EUROS]

## E) Información financiera por segmentos - Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2012 y 2011

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	321.224	280.161	1.464.992	1.468.494	1.786.216	1.748.655
a) Primas emitidas seguro directo				(1)		(1)
b) Primas reaseguro aceptado	461.372	369.334	2.383.096	2.261.394	2.844.468	2.630.728
c) Primas reaseguro cedido	(91.435)	(78.058)	(902.993)	(768.492)	(994.428)	(846.550)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(48.713)	(11.115)	(15.111)	(24.407)	(63.824)	(35.522)
Seguro directo				12		12
Reaseguro aceptado	(49.336)	(24.345)	(9.365)	8.414	(58.701)	(15.931)
Reaseguro cedido	623	13.230	(5.746)	(32.833)	(5.123)	(19.603)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		2.285		54		2.339
3. Ingresos de las inversiones	33.291	32.143	125.003	120.954	158.294	153.097
a) De explotación	26.932	25.202	115.024	97.950	141.956	123.152
b) De patrimonio	6.359	6.941	9.979	23.004	16.338	29.945
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	3	15			3	15
6. Otros ingresos no técnicos	341	760	4.095	4.147	4.436	4.907
7. Diferencias positivas de cambio	30.114	24.381	209.614	230.575	239.728	254.956
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos			1.298		1.298	
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>384.973</b>	<b>339.745</b>	<b>1.805.002</b>	<b>1.824.224</b>	<b>2.189.975</b>	<b>2.163.969</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(240.813)	(200.224)	(986.373)	(1.058.204)	(1.227.186)	(1.258.428)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(240.797)	(200.211)	(986.288)	(1.058.021)	(1.227.085)	(1.258.232)
Seguro directo				372		372
Reaseguro aceptado	(284.351)	(230.343)	(1.424.324)	(1.571.691)	(1.708.675)	(1.802.034)
Reaseguro cedido	43.554	30.132	438.036	513.298	481.590	543.430
b) Gastos imputables a las prestaciones	(16)	(13)	(85)	(183)	(101)	(196)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(2.359)	(656)			(2.359)	(656)
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(78.486)	(74.159)	(434.746)	(419.698)	(513.232)	(493.857)
a) Gastos de adquisición	(121.230)	(101.858)	(588.079)	(542.672)	(709.309)	(644.530)
b) Gastos de administración	(1.969)	(1.897)	(7.920)	(6.951)	(9.889)	(8.848)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	44.713	29.596	161.253	129.925	205.966	159.521
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(310)		(44)		(354)	
6. Gastos de las inversiones	(5.096)	(3.182)	(46.528)	(25.417)	(51.624)	(28.599)
a) De explotación	(4.717)	(2.435)	(41.759)	(15.986)	(46.476)	(18.421)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(379)	(747)	(4.769)	(9.431)	(5.148)	(10.178)
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	(669)	(658)			(669)	(658)
9. Otros gastos no técnicos	(304)	(979)	(3.264)	(4.641)	(3.568)	(5.620)
10. Diferencias negativas de cambio	(25.755)	(21.148)	(213.367)	(237.590)	(239.122)	(258.738)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(3.307)	(604)	(27.454)	(9.120)	(30.761)	(9.724)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(357.099)</b>	<b>(301.610)</b>	<b>(1.711.776)</b>	<b>(1.754.670)</b>	<b>(2.068.875)</b>	<b>(2.056.280)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>27.874</b>	<b>38.135</b>	<b>93.226</b>	<b>69.554</b>	<b>121.100</b>	<b>107.689</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>27.874</b>	<b>38.135</b>	<b>93.226</b>	<b>69.554</b>	<b>121.100</b>	<b>107.689</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(8.710)</b>	<b>(8.923)</b>	<b>(25.294)</b>	<b>(20.172)</b>	<b>(34.004)</b>	<b>(29.095)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>19.164</b>	<b>29.212</b>	<b>67.932</b>	<b>49.382</b>	<b>87.096</b>	<b>78.594</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>						
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>19.164</b>	<b>29.212</b>	<b>67.932</b>	<b>49.382</b>	<b>87.096</b>	<b>78.594</b>
1. Atribuible a socios externos	(1)				(1)	
2. Atribuible a la Sociedad dominante	19.163	29.212	67.932	49.382	87.095	78.594

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## F) Información financiera por áreas geográficas. Desgloses a 31 de diciembre de 2012 y 2011

<b>PAISES</b>	<b>Ingresos ordinarios de clientes externos 2012</b>	<b>Ingresos ordinarios de clientes externos 2011</b>	<b>Activos no corrientes 2012</b>	<b>Activos no corrientes 2011</b>
ESPAÑA	487.124	515.403	10.270	7.950
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	248.494	185.677	14	-
BRASIL	255.257	176.991	5.530	4.397
MÉJICO	114.750	132.175	861	894
VENEZUELA	54.623	63.674	1.187	1.192
COLOMBIA	125.101	108.177	176	195
ARGENTINA	75.759	76.043	50	52
TURQUÍA	79.211	63.417	-	-
CHILE	125.567	113.961	17.514	16.499
OTROS PAÍSES	1.278.582	1.195.210	9.406	11.501
<b>TOTAL</b>	<b>2.844.468</b>	<b>2.630.728</b>	<b>45.008</b>	<b>42.680</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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



# 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, siete 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 22 de febrero de 2013. 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 2012, 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, México, Venezuela, Colombia, Argentina, Turquía, Chile y Otros Países.

### 2.4. Cambios en políticas contables, cambios en estimaciones y errores

En el ejercicio 2012 no se han producido cambios en políticas contables, estimaciones o errores de carácter significativo que pudieran haber tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

### 2.5. Comparación de la información

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

Las modificaciones introducidas en la NIIF 7, correspondientes a los desgloses por traspaso de activos financieros, de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011, así como el resto de las interpretaciones o mejoras de las normas realizadas en el presente ejercicio, no han tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones aprobadas no eran de aplicación obligatoria: la modificación de la NIC 1, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012; la NIIF 13 y las modificaciones de la NIIF 7 y de la NIC 12, aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013; la revisión de la NIC 19, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2013; y las NIIF 10, 11 y 12, la revisión de la NIC 28 y la modificación de la NIC 32, aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

El Grupo adoptará, a su entrada en vigor, aquellas normas, modificaciones e interpretaciones que sean de aplicación. Se estima que la aplicación inicial de las mismas no tendrá un impacto significativo sobre la situación financiera o los resultados del Grupo.

## 2.6. Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo 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.

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 2012 y 2011.

#### 3.2. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES EX TRANJERAS 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:

	2012	2011
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	87.095	78.594
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	72.231	72.231
<b>Ganancias básicas por acción (euros)</b>	<b>1,21</b>	<b>1,09</b>

### 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	
	2012	2011	2012	2011
Dividendo a cuenta	56.340.233	25.280.874	0,78	0,35
Dividendo complementario	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>56.340.233</b>	<b>25.280.874</b>	<b>0,78</b>	<b>0,35</b>

(DATOS EN EUROS)

El dividendo total del ejercicio 2012, 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 2012 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 56.340.233,03 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 2012.

CONCEPTO	Fecha del acuerdo: 26/06/2012
<b>Tesorería disponible en la fecha del acuerdo</b>	<b>143.000</b>
<b>Aumentos de tesorería previstos a un año</b>	
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	340.000
(+) Por operaciones financieras	-
<b>Disminuciones de tesorería previstas a un año</b>	
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(180.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(150.000)
(-) Por pago de dividendo a cuenta	(56.340)
<b>TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO</b>	<b>96.660</b>

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

### 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 periodos de vida útil de cada uno de los bienes:

GRUPO DE ELEMENTOS	Años	Coefficiente 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 periodo 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:

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

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

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

El valor razonable de las inversiones financieras es el precio que se pagaría por ellas en un mercado organizado y transparente ("Precio de cotización" o "Valor de mercado"). Cuando se carece del mencionado valor de mercado, o cuando la cotización no es suficientemente representativa, el valor razonable se determina, en el caso de que existan datos observables de mercado, actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los *swaps* en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la

calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y plazo de vencimiento. En el caso de que no se disponga de datos observables de mercado, se utilizan otras técnicas de valoración en las que alguna de las variables significativas no está basada en datos de mercado.

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

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en cualquier otra circunstancia que evidenciara que el coste de la inversión del instrumento financiero no es recuperable. 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 valores de renta fija en los que existe mora en los intereses y/o principal, se procede a estimar la pérdida potencial en función de la situación del emisor. En el resto de valores de renta fija se realiza un análisis basado en su calificación crediticia y en el grado de solvencia de las emisiones procediéndose a registrar el deterioro si se considera que el riesgo de impago es probable.

En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Adicionalmente, se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40 por 100) respecto a su coste.

El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Ajustes por cambios de valor".

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

## 5.5. Deterioro de Otros 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 periodos.

## 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 periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados los realmente soportados en el periodo conforme a lo indicado en la nota 5.9.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 periodo 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 periodo. 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 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 periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

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

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

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 con alta probabilidad 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 del empleado, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

### D) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

El GRUPO MAPFRE tiene concedido a algunos de sus directivos en España, un plan de incentivos referenciado al valor de la acción de MAPFRE, S.A.

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 periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del empleado.

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

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

### E) OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO

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

## 5.14. 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 en las 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 formen 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 2012

<b>PARTIDAS</b>	<b>Saldo Inicial Ejercicio 2012</b>	<b>Ajustes al Saldo inicial</b>	<b>Cambios en el perímetro</b>	<b>Entradas o Dotaciones</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo final Ejercicio 2012</b>
<b>FONDO DE COMERCIO</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	6.006	(4)		766		6.768
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	5.966	36		766		6.768
Otros	40	(40)				
<b>COSTE</b>	<b>6.006</b>	<b>(4)</b>		<b>766</b>		<b>6.768</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(4.100)	2		(598)		(4.696)
Otros						
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(4.100)</b>	<b>2</b>		<b>(598)</b>		<b>(4.696)</b>
<b>DETERIORO</b>						
<b>FONDO DE COMERCIO</b>						
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
<b>DETERIORO</b>						
<b>SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO</b>						
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>1.906</b>	<b>(2)</b>		<b>168</b>		<b>2.072</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>1.906</b>	<b>(2)</b>		<b>168</b>		<b>2.072</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Ejercicio 2011

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

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el ejercicio 2012 las principales "Entradas" se debieron principalmente al desarrollo de aplicaciones propias ("Sinistros Retrocedido", "Cartera" y "Desglose siniestros proporcional").

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").

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.

<b>GRUPO DE ELEMENTOS</b>	<b>Vida útil (años)</b>	<b>Coefficiente de amortización (anual)</b>
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".

Existen elementos totalmente amortizados cuyo importe asciende a 3,74 millones de euros en 2012 y 3,16 millones de euros en 2011.

La variación producida en el ejercicio se debe principalmente a la amortización de elementos como "Sinistros XL", "Facultativo Fase III" y "Avisos para Administración y Contabilidad".

## 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 2012

<b>PARTIDAS</b>	<b>Saldo inicial Ejercicio 2012</b>	<b>Ajustes al Saldo inicial</b>	<b>Cambios en el perímetro</b>	<b>Entradas o Dotaciones</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo final Ejercicio 2012</b>	<b>Valor de Mercado</b>
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	9.114	(148)		1.799		10.765	10.688
Terrenos y bienes naturales	2.130			420		2.550	3.710
Edificios y otras construcciones	6.984	(148)		1.379		8.215	6.978
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	6.667	54		566	(379)	6.908	2.152
Elementos de transporte	744	8		336	(226)	862	493
Mobiliario e instalaciones	3.018	61		122	(12)	3.189	937
Otro inmovilizado material	2.905	(15)		108	(5)	2.993	722
Anticipos e inmovilizaciones en curso					(136)	(136)	
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>15.781</b>	<b>(94)</b>		<b>2.365</b>	<b>(379)</b>	<b>17.673</b>	<b>12.840</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.244)	16		(125)		(1.353)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(4.303)	(68)		(558)	173	(4.756)	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(5.547)</b>	<b>(52)</b>		<b>(683)</b>	<b>173</b>	<b>(6.109)</b>	
<b>DETERIORO</b>							
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							
<b>TOTAL DETERIORO</b>							
<b>TOTAL INMUEBLES PROPIOS</b>	<b>7.870</b>	<b>(132)</b>		<b>1.674</b>		<b>9.412</b>	<b>10.688</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.364</b>	<b>(14)</b>		<b>8</b>	<b>(206)</b>	<b>2.152</b>	<b>2.152</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Ejercicio 2011

<b>PARTIDAS</b>	<b>Saldo inicial Ejercicio 2011</b>	<b>Ajustes al Saldo inicial</b>	<b>Cambios en el perímetro</b>	<b>Entradas o Dotaciones</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo final Ejercicio 2011</b>	<b>Valor de Mercado</b>
<b>COSTE</b>							
<b>INMUEBLES USO PROPIO</b>	<b>40.137</b>	<b>(276)</b>		<b>625</b>	<b>(31.372)</b>	<b>9.114</b>	<b>9.476</b>
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
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>6.157</b>	<b>(131)</b>		<b>689</b>	<b>(48)</b>	<b>6.667</b>	<b>2.364</b>
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							
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>46.294</b>	<b>(407)</b>		<b>1.314</b>	<b>(31.420)</b>	<b>15.781</b>	<b>11.840</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	(3.649)	24		(378)	2.759	(1.244)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(3.930)	110		(524)	41	(4.303)	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(7.579)</b>	<b>134</b>		<b>(902)</b>	<b>2.800</b>	<b>(5.547)</b>	
<b>DETERIORO</b>							
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							
<b>TOTAL DETERIORO</b>							
<b>TOTAL INMUEBLES PROPIOS</b>	<b>36.488</b>	<b>(252)</b>		<b>247</b>	<b>(28.613)</b>	<b>7.870</b>	<b>9.476</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.227</b>	<b>(21)</b>		<b>165</b>	<b>(7)</b>	<b>2.364</b>	<b>2.364</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el ejercicio 2012 la principal "Entrada" se debió a la incorporación de la oficina de Milán "Via Bonaventura Cavalieri, nº 1/A", por importe de 1.401 miles de euros; la principal salida fue debida a la venta de un vehículo en Méjico.

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 originó un beneficio de 13.761 miles de euros.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.457 y a 1.273 miles de euros respectivamente.

## INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

### Ejercicio 2012

<b>PARTIDAS</b>	<b>Saldo inicial 2012</b>	<b>Ajustes al saldo inicial</b>	<b>Cambios en el perímetro</b>	<b>Entradas o dotaciones</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo final 2012</b>	<b>Valor de mercado</b>
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN	9.209	149				9.358	7.994
Terrenos y bienes naturales	1.752	49				1.801	1.788
Edificios y otras construcciones	7.457	100				7.557	6.206
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>9.209</b>	<b>149</b>				<b>9.358</b>	<b>7.994</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3.073)	(1)		(195)		(3.269)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(13)	13					
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(3.086)</b>	<b>12</b>		<b>(195)</b>		<b>(3.269)</b>	
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
<b>TOTAL DETERIORO</b>							
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>6.123</b>	<b>161</b>		<b>(195)</b>		<b>6.089</b>	<b>7.994</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

### Ejercicio 2011

<b>PARTIDAS</b>	<b>Saldo inicial 2011</b>	<b>Ajustes al saldo inicial</b>	<b>Cambios en el perímetro</b>	<b>Entradas o dotaciones</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo final 2011</b>	<b>Valor de mercado</b>
<b>COSTE</b>							
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							
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>43.656</b>	<b>(2.533)</b>		<b>2.538</b>	<b>(34.452)</b>	<b>9.209</b>	<b>7.331</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(8.971)	5.569		(159)	488	(3.073)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS		(1)		(12)	-	(13)	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(8.971)</b>	<b>5.568</b>		<b>(171)</b>	<b>488</b>	<b>(3.086)</b>	
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
<b>TOTAL DETERIORO</b>							
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>34.685</b>	<b>3.035</b>		<b>2.367</b>	<b>(33.964)</b>	<b>6.123</b>	<b>7.331</b>

(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 y de los inmuebles de uso propio se corresponde básicamente con el valor de tasación determinado 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 2012 y 2011 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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Por alquileres	290	1.490	-	-	290	1.490
Ganancias por realizaciones	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>290</b>	<b>1.490</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>290</b>	<b>1.490</b>
<b>Gastos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Gastos operativos directos	(63)	(403)	-	-	(63)	(403)
Otros Gastos	(77)	(491)	-	-	(77)	(491)
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>(140)</b>	<b>(894)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(140)</b>	<b>(894)</b>

(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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Inmueble Bélgica	4.039	4.185	18	18	13	12
Inmuebles Chile	2.050	1.938	1	1	Renovable anualmente	Renovable anualmente
<b>TOTAL</b>	<b>6.089</b>	<b>6.123</b>				

(DATOS EN 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 2012	Cobros mínimos 2011
Menos de un año	1.060	826
Más de un año pero menos de cinco	3.699	2.254
Más de cinco años	4.103	808
<b>TOTAL</b>	<b>8.862</b>	<b>3.888</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Como consecuencia del contrato de alquiler de la sede social los pagos del arrendamiento renovable ascenderían a 2.702 miles de euros.

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

	Pagos mínimos 2012
Menos de un año	2.581
Más de un año pero menos de cinco	5.162
Más de cinco años	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.743</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2012 y 2011.

### 6.4. Inversiones Financieras

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	Año 2012	Año 2011
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	-	-
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>		
Acciones	110.760	145.458
Renta fija	2.414.462	1.996.783
Fondos de inversión	91.004	75.626
Otros		
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>2.616.226</b>	<b>2.217.867</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACION</b>		
<b>Otras inversiones</b>		
Acciones	89	85
Renta fija		
Fondos de inversión	36.532	31.812
Otros		
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION</b>	<b>36.621</b>	<b>31.897</b>

(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 2012 y 2011:

CONCEPTO	Valor de mercado						Deterioro					
	VALOR DE COTIZACIÓN		DATOS OBSERVABLES		OTRAS VALORACIONES		VALOR CONTABLE		PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Acciones	110.760	145.458	-	-	-	-	110.760	145.458	(30.062)	-	-	-
Renta fija	2.410.162	1.978.413	-	-	4.300	18.370	2.414.462	1.996.783	(699)	(8.100)	1.161	-
Fondos de inversión	91.004	75.626	-	-	-	-	91.004	75.626	-	-	-	528
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>2.611.926</b>	<b>2.199.497</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.300</b>	<b>18.370</b>	<b>2.616.226</b>	<b>2.217.867</b>	<b>(30.761)</b>	<b>(8.100)</b>	<b>1.161</b>	<b>528</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En la columna "Otras Valoraciones" de los ejercicios 2012 y 2011 se incluyeron 4.300 miles de euros correspondientes a la inversión en obligaciones subordinadas de Bankia y 18.370 miles de euros correspondientes a los bonos emitidos por la República Griega respectivamente. El deterioro recoge en 2012 la pérdida por la inversión en Bankia y en 2011 la estimación de la Sociedad dominante de la pérdida de los títulos de la deuda Soberana Griega.

La deuda soberana ha sido valorada a 31 de diciembre de 2012 por su valor de cotización. En la nota 7, "Gestión de Riesgos", se desglosa el vencimiento de los valores de renta fija.

Durante el ejercicio 2012 los bonos Griegos han sido vendidos en el mercado, por lo que su saldo al cierre del ejercicio es nulo.

La variación en los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 89,9 y (20,6) millones de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011, ascienden a un importe neto de (2,3) y (6,1) millones de euros respectivamente.

En el epígrafe de Renta fija de las tres carteras de inversiones financieras se incluyen a 31 de diciembre de 2012 y 2011 valores emitidos por los gobiernos que se detallan a continuación:

RENDA FIJA EMITIDA POR GOBIERNOS	VALOR CONTABLE	
	2012	2011
España	300,30	546,16
Francia	129,74	-
Estados Unidos	99,94	17,66
Portugal	90,07	74,05
Brasil	82,86	71,29
Italia	65,74	23,72
Holanda	59,90	0,60
Bélgica	51,72	3,02
Austria	-	-
Alemania	27,51	1,66
Canadá	19,97	-
Irlanda	-	57,21
Grecia	-	18,37
Resto	62,10	42,62
<b>TOTAL</b>	<b>989,85</b>	<b>856,36</b>

(DATOS EN MILLONES DE EUROS)

## B) CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

CONCEPTO	Valor de mercado						VALOR CONTABLE		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
	VALOR DE COTIZACIÓN		DATOS OBSERVABLES		OTRAS VALORACIONES				NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011		
<b>OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>												
Acciones	89	85					89	85				
Renta fija												
Fondos de inversión	36.532	31.812					36.532	31.812			(246)	(36)
Otros												
<b>TOTAL OTRAS INVERSIONES</b>	<b>36.621</b>	<b>31.897</b>	-	-	-	-	<b>36.621</b>	<b>31.897</b>	-	-	<b>(246)</b>	<b>(36)</b>
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>36.621</b>	<b>31.897</b>	-	-	-	-	<b>36.621</b>	<b>31.897</b>	-	-	<b>(246)</b>	<b>(36)</b>

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 2012 y 2011; 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		GANANCIAS POR REVERSIÓN		GARANTÍAS RECIBIDAS	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	I. Créditos por operaciones de reaseguro	278.459	250.971	(2.864)	(3.001)	275.595	247.970	(1.624)		137		
II. Créditos fiscales	13.539	13.320			13.539	13.320						
III. Créditos sociales y otros	21.808	5.465			21.808	5.465						
<b>TOTAL</b>	<b>313.806</b>	<b>269.756</b>	<b>(2.864)</b>	<b>(3.001)</b>	<b>310.942</b>	<b>266.755</b>	<b>(1.624)</b>		<b>137</b>			

(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 2012

DETERIORO EN	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción	Dotación	Reducción		
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>									
I. Fondo de Comercio									
II. Otros activos intangibles									
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>									
I. Inmuebles de uso propio									
II. Otro inmovilizado material									
<b>INVERSIONES</b>	(9.262)			(30.761)	1.161			38.862	
I. Inversiones inmobiliarias									
II. Inversiones financieras	(9.262)			(30.761)	1.161			38.862	
- Cartera a vencimiento									
- Cartera disponible para la venta	(9.262)			(30.761)	1.161			38.862	
- Cartera de negociación									
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación									
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
V. Otras inversiones									
<b>CRÉDITOS</b>	(3.001)				137				(2.864)
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro									
II. Créditos por operaciones de reaseguro	(3.001)				137				(2.864)
III. Créditos fiscales									
IV. Créditos sociales y otros									
V. Accionistas por desembolsos exigidos									
<b>OTROS ACTIVOS</b>									
<b>TOTAL DETERIORO</b>	(12.263)			(30.761)	1.298			38.862	(2.864)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Ejercicio 2011

DETERIORO EN	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		Saldo final
				Dotación	Reducción	Dotación	Reducción	
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>								
I. Fondo de Comercio								
II. Otros activos intangibles								
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>								
I. Inmuebles de uso propio								
II. Otro inmovilizado material								
<b>INVERSIONES</b>	<b>(1.162)</b>			<b>(8.100)</b>				<b>(9.262)</b>
I. Inversiones inmobiliarias								
II. Inversiones financieras	(1.162)			(8.100)				(9.262)
- Cartera a vencimiento								
- Cartera disponible para la venta								
- Cartera de negociación	(1.162)			(8.100)				(9.262)
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación								
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V. Otras inversiones								
<b>CRÉDITOS</b>	<b>(1.377)</b>			<b>(1.624)</b>				<b>(3.001)</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II. Créditos por operaciones de reaseguro	(1.377)			(1.624)				
III. Créditos fiscales								(3.001)
IV. Créditos sociales y otros								
V. Accionistas por desembolsos exigidos								
<b>OTROS ACTIVOS</b>								
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(2.539)</b>			<b>(9.724)</b>				<b>(12.263)</b>

(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	2012	2011
Efectivo depositado en bancos	112.736	139.438
Equivalentes de efectivo en bancos	36.456	10.292
<b>TOTAL</b>	<b>149.192</b>	<b>149.730</b>

(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 2012 y 2011.

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

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 la normativa contable internacional 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 Divisiones 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 divisiones 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 MAPFRE de los ejercicios 2012 y 2011 es de 9.542,57 y 9.936,81 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 3.656,54 y 3.460,25 millones de euros respectivamente) en 2,61 veces en el ejercicio 2012 y en 2,87 veces en 2011.

## 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	
	2012	2011	2012	2011
<b>1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</b>	<b>1.156.306</b>	<b>1.152.159</b>	<b>303.539</b>	<b>315.897</b>
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.156.306	1.152.159	303.539	315.897
1.2 Provisión para riesgos en curso				
<b>2. Provisiones de seguros de Vida</b>	<b>257.656</b>	<b>200.896</b>	<b>25.088</b>	<b>21.119</b>
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	185.792	137.085	25.088	21.119
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	185.792	137.085	25.088	21.119
2.1.2 Provisión para riesgos en curso				
2.2 Provisiones matemáticas	71.864	63.811		
2.3 Provisiones para participación en beneficios				
<b>3. Provisiones para prestaciones</b>	<b>1.799.230</b>	<b>1.810.459</b>	<b>568.006</b>	<b>644.507</b>
3.1 Pendientes de liquidación o pago	1.799.230	1.810.459	568.006	644.507
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)				
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros				
<b>4. Otras provisiones técnicas</b>				
4.1 Decesos				
4.2 Resto				
<b>TOTAL</b>	<b>3.213.192</b>	<b>3.163.514</b>	<b>896.633</b>	<b>981.523</b>

(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 2012

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	1.152.159	(4.227)		1.156.306	(1.147.932)	1.156.306
1. Provisiones para primas no consumidas	1.152.159	(4.227)		1.156.306	(1.147.932)	1.156.306
2. Provisiones para riesgos en curso						
II. Provisión de seguros de Vida	200.896	3.427		257.656	(204.323)	257.656
1. Provisiones para primas no consumidas	137.085	(640)		185.792	(136.445)	185.792
2. Provisiones para riesgos en curso						
3. Provisiones matemáticas	63.811	4.067		71.864	(67.878)	71.864
4. Provisión para participación en beneficios						
III. Provisión para prestaciones	1.810.459	(5.277)		1.799.230	(1.805.182)	1.799.230
Reaseguro aceptado	1.810.459	(5.277)		1.799.230	(1.805.182)	1.799.230
IV. Otras provisiones técnicas						
<b>TOTAL</b>	<b>3.163.514</b>	<b>(6.077)</b>		<b>3.213.192</b>	<b>(3.157.437)</b>	<b>3.213.192</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## 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						
<b>TOTAL</b>	<b>2.866.077</b>	<b>(11.927)</b>		<b>3.163.514</b>	<b>(2.854.150)</b>	<b>3.163.514</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## B) Reaseguro retrocedido

### Ejercicio 2012

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	315.897	(2.800)		303.539	(313.097)	303.539
Provisión para seguros de Vida	21.119			25.088	(21.119)	25.088
Provisión para prestaciones	644.507	(3.554)		568.006	(640.953)	568.006
Otras provisiones técnicas						
<b>TOTAL</b>	<b>981.523</b>	<b>(6.354)</b>		<b>896.633</b>	<b>(975.169)</b>	<b>896.633</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

### 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						
<b>TOTAL</b>	<b>965.795</b>	<b>(4.655)</b>		<b>981.523</b>	<b>(961.140)</b>	<b>981.523</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## 1.2. PROVISIONES MATEMÁTICAS

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2012	2011
<b>Provisión matemática al comienzo de ejercicio</b>	<b>63.811</b>	<b>65.418</b>
Ajustes al saldo inicial	4.067	(4.890)
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	3.986	3.283
Otros		
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)		
<b>PROVISIÓN MATEMÁTICA AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>71.864</b>	<b>63.811</b>

(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 2012 y a 2011 se ha realizado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre de los años 2012 y 2011. 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 2012

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios perimetro	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	1.011			1.218		(1.011)		1.218		
Otras provisiones	745			148		(197)		696		
<b>TOTAL VALOR EN LIBROS</b>	<b>1.756</b>			<b>1.366</b>		<b>(1.208)</b>		<b>1.914</b>		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

### Ejercicio 2011

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios perimetro	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		
<b>TOTAL VALOR EN LIBROS</b>	<b>1.769</b>			<b>1.226</b>		<b>(1.239)</b>		<b>1.756</b>		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## 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 2 por 100 y 2,5 por 100 y el periodo 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 63,5 y de 20,7 millones de euros en los años 2012 y 2011 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 297,16 y 219,05 millones de euros en los ejercicios 2012 y 2011 respectivamente.

## 6.14. Ingresos y Gastos de las Inversiones

El detalle de los de ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2012 y 2011 se muestra a continuación:

CONCEPTO	Ingresos de las inversiones de					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES</b>						
Inversiones inmobiliarias:	290	1.490			290	1.490
- Alquileres	290	1.490			290	1.490
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	90.657	84.339	8.317	7.418	98.974	91.757
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	44	135	595	825	639	960
Dividendos de empresas del Grupo						
Otros rendimientos financieros	18.796	21.904	4.353	7.135	23.149	29.039
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>109.787</b>	<b>107.868</b>	<b>13.265</b>	<b>15.378</b>	<b>123.052</b>	<b>123.246</b>
<b>GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
Ganancias netas realizadas:	32.169	15.284	3.073	14.567	35.242	29.851
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	32.169	15.284	3.024	802	35.193	16.086
Inversiones financieras cartera de negociación			49		49	
Otros				13.765		13.765
Ganancias no realizadas:						
Incremento del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
<b>TOTAL GANANCIAS</b>	<b>32.169</b>	<b>15.284</b>	<b>3.073</b>	<b>14.567</b>	<b>35.242</b>	<b>29.851</b>
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>141.956</b>	<b>123.152</b>	<b>16.338</b>	<b>29.945</b>	<b>158.294</b>	<b>153.097</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CONCEPTO	Gastos de las inversiones de					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>						
Inversiones inmobiliarias:	140	893			140	893
- Gastos operativos directos	63	403			63	403
- Otros gastos	77	490			77	490
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	16.698	8.783	929	393	17.627	9.176
Gastos procedentes de la cartera de negociación	2.139	2.010	364	9.197	2.503	11.207
Otros gastos financieros						
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>18.977</b>	<b>11.686</b>	<b>1.293</b>	<b>9.590</b>	<b>20.270</b>	<b>21.276</b>
<b>PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
Pérdidas netas realizadas:	27.499	6.735	3.855	588	31.354	7.323
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	27.228	6.702	3.805	583	31.033	7.285
Inversiones financieras cartera de negociación	271	33	24	3	295	36
Otras			26	2	26	2
Pérdidas no realizadas:						
Disminución del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
<b>TOTAL PÉRDIDAS</b>	<b>27.499</b>	<b>6.735</b>	<b>3.855</b>	<b>588</b>	<b>31.354</b>	<b>7.323</b>
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>46.476</b>	<b>18.421</b>	<b>5.148</b>	<b>10.178</b>	<b>51.624</b>	<b>28.599</b>

(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	
	2012	2011
I. Gastos de adquisición	709.309	644.530
II. Gastos de administración	9.889	8.848
III. Comisiones y participaciones reaseguro cedido y retrocedido	(205.966)	(159.521)
IV. Gastos de explotación de otras actividades		
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>	<b>513.232</b>	<b>493.857</b>

(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	
	2012	2011
Gastos de personal	25.201	22.785
Dotaciones a las amortizaciones	1.476	1.596
<b>TOTAL</b>	<b>26.677</b>	<b>24.381</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2012	2011
Reaseguro		
Vida	243	236
No Vida	1.233	1.360
Otras actividades		
<b>TOTAL</b>	<b>1.476</b>	<b>1.596</b>

(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 2012 y 2011 se muestra a continuación.

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Primas (-)	(902.993)	(768.492)	(91.435)	(78.058)	(994.428)	(846.550)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	(5.746)	(32.833)	623	13.230	(5.123)	(19.603)
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	438.036	513.298	43.554	30.132	481.590	543.430
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	161.253	129.925	44.713	29.596	205.966	159.521
Otros						
<b>RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>(309.450)</b>	<b>(158.102)</b>	<b>(2.545)</b>	<b>(5.100)</b>	<b>(311.995)</b>	<b>(163.202)</b>

(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.

Por tanto, los importes a cobrar o pagar correspondientes al impuesto sobre beneficios se registran en los epígrafes "Créditos sociales y otros" y "Otras deudas" del balance consolidado.

## 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 2012 y 2011, 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 2012	Ejercicio 2011
<b>Gasto por impuesto</b>		
<b>Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>121.100</b>	<b>107.689</b>
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(36.330)	(32.307)
Incentivo fiscal del ejercicio	6.281	7.203
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(5.734)	(4.544)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	1.779	553
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(34.004)	(29.095)
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		
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(34.004)</b>	<b>(29.095)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar</b>		
Retenciones y pagos a cuenta	35.792	29.227
Diferencias temporarias	1.054	(348)
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores		
<b>Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas</b>		
<b>TOTAL A (PAGAR) O COBRAR</b>	<b>2.842</b>	<b>(216)</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)



En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2012 y 2011 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 2012

CONCEPTOS	Saldo Inicial	Ajustes Saldo Inicial	Cambios en el Perimetro	PROCEDENTES DE		Bajas	Saldo Final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	34.791			(8.961)	(20.910)		4.920
- 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	8.373	1		(1.741)			6.633
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS</b>	<b>43.164</b>	<b>1</b>		<b>(10.702)</b>	<b>(20.910)</b>		<b>11.553</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

#### 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
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS</b>	<b>32.872</b>			<b>(268)</b>	<b>10.560</b>		<b>43.164</b>

(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 2012

- Impuestos extranjeros	por importe de 4.788 miles de euros.
- Impuesto anticipado derivado del deterioro de filiales	por importe de 706 miles de euros.
- Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones	por importe de 1.137 miles de euros.

#### 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.

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 2012 y a 31 de diciembre de 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011.

#### Ejercicio 2012

CONCEPTOS	Saldo Inicial	Ajustes Saldo Inicial	Cambios en el Perimetro	PROCEDENTES DE		Bajas	Saldo Final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	2.470	40		(10.808)	18.897		10.599
- Derivados implícitos							
- Provisión de estabilización y catastrófica							
- Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
- Otros	1.141			(359)			782
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS</b>	<b>3.611</b>	<b>40</b>		<b>(11.167)</b>	<b>18.897</b>		<b>11.381</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

#### Ejercicio 2011

CONCEPTOS	Saldo Inicial	Ajustes Saldo Inicial	Cambios en el Perimetro	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
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS</b>	<b>3.158</b>	<b>(54)</b>		<b>(3.921)</b>	<b>4.428</b>		<b>3.611</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

#### Ejercicio 2012

- Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal	por importe de 264 miles de euros.
- Minusvalías deducibles fiscalmente en	por importe de 516 miles de euros.

#### Ejercicio 2011

- Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal	por importe de 265 miles de euros.
- Minusvalías deducibles fiscalmente en	por importe de 876 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 2012 y a 31 de diciembre de 2011 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 2012 y 2011, es el siguiente.

MODALIDAD	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN	
		2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
- Deducción por Inversiones									
- Deducción por doble imposición		5.316	4.644						
- Creación empleo									
- Otros		965	2.559						
<b>TOTAL</b>		<b>6.281</b>	<b>7.203</b>	-	-	-	-	-	-

(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.

Con fecha 17 de febrero de 2012, se iniciaron actuaciones inspectoras respecto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal 9/85 por los ejercicios 2007 a 2009, que afectan a MAPFRE S.A., como entidad dominante, y que podrían afectar a la entidad (MAPFRE RE), como sociedad dominada. Dichas actuaciones inspectoras se siguen desarrollando a la fecha de cierre del ejercicio 2012.

Por tanto, a 31 de diciembre, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2008 a 2012, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012, 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 procedió 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	
	2012	2011
<b>a) Retribuciones a corto plazo</b>	<b>24.067</b>	<b>21.757</b>
a.1) Sueldos y salarios	18.396	16.322
a.2) Seguridad social	3.492	3.332
a.3) Otras retribuciones	2.179	2.103
<b>b) Prestaciones post-empleo</b>	<b>1.134</b>	<b>852</b>
b.1) Compromisos de aportación definida	1.065	783
b.2) Compromisos de prestación definida	69	69
<b>c) Indemnizaciones por cese</b>	<b>500</b>	<b>176</b>
<b>d) Pagos basados en acciones</b>	<b>(78)</b>	<b>13</b>
<b>TOTAL</b>	<b>25.623</b>	<b>22.798</b>

(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. Todos ellos corresponden a personal pasivo.

### 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	2012	2011
<b>Valor actual obligación a 1 de enero</b>	<b>455</b>	<b>455</b>
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	21	22
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Pérdidas y ganancias actuariales	3	3
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio		
Prestaciones pagadas	(25)	(25)
Coste de los servicios pasados		
Otras	(3)	
Liquidaciones		
<b>Valor actual obligación a 31 de diciembre</b>	<b>451</b>	<b>455</b>

(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	2012	2011
<b>Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 1 de enero</b>	<b>455</b>	<b>455</b>
Rendimiento esperado de los activos afectos	21	22
Pérdidas y ganancias actuariales	3	3
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio		
Aportaciones efectuadas por el empleador		
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Prestaciones pagadas	(25)	(25)
Otros	(3)	
Liquidaciones		
<b>Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 31 de diciembre</b>	<b>451</b>	<b>455</b>

(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 2012 y 2011.

CONCEPTO	2012	2011
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	21	22
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan		
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(21)	(22)
Pérdidas y ganancias actuariales		
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio		
Efecto de cualquier reducción o liquidación		
Otros conceptos		
<b>TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(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 21 y 22 miles de euros en los ejercicios 2012 y 2011 respectivamente.

### E) Hipótesis

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

CONCEPTO	2012	2011
<b>HIPOTESIS DEMOGRAFICAS</b>		
Tablas de supervivencia	PERMI/F-2000	PERMI/F-2000
<b>HIPOTESIS FINANCIERAS</b>		
Tasa de descuento	4,24%	4,25%
I.P.C. anual medio	3%	3%
Incremento salarial anual medio	-	-
Rendimiento esperado de los activos afectos / derecho de reembolso	4,24%	4,25%
Otras hipótesis		

### F) Estimaciones

No se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida para el ejercicio 2013.

## 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 periodo 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.

No se han producido bajas del plan en los dos últimos ejercicios.

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 (2011) y la cotización al cierre del ejercicio 2012.

— 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 2012.

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 2012 y 2011 a (78) y 13 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 2012		ADMTVOS 2012		COMERCIALES 2012		OTROS 2012		TOTAL 2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	33	15	7	21	-	-	36	32	76	68
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	2	4	-	4	-	-	1	2	3	10
BRASIL	2	1	-	3	-	-	7	2	9	6
RESTO AMÉRICA	6	2	7	14	5	2	11	6	29	24
CHILE	3	1	2	5	-	-	7	2	12	8
EUROPA	9	1	4	11	1	1	14	15	28	28
FILIPINAS	2	1	-	-	-	-	-	3	2	4
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>57</b>	<b>25</b>	<b>20</b>	<b>58</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>76</b>	<b>62</b>	<b>159</b>	<b>148</b>

CONCEPTO	DIRECTIVOS 2011		ADMTVOS 2011		COMERCIALES 2011		OTROS 2011		TOTAL 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
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>56</b>	<b>25</b>	<b>32</b>	<b>42</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>72</b>	<b>58</b>	<b>166</b>	<b>128</b>

#### 6.19. Resultados Netos por Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio positivas imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 239,7 y 254,9 millones de euros en los ejercicios 2012 y 2011 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 239,1 y 258,7 millones de euros en los ejercicios 2012 y 2011 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2012 y 2011.

DESCRIPCIÓN	IMPORTE	
	2012	2011
<b>Diferencias de cambio al inicio del ejercicio</b>	<b>29.361</b>	<b>37.936</b>
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(113)	(8.879)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	407	304
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>29.655</b>	<b>29.361</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el siguiente cuadro se reflejan a 31 de diciembre de 2012 y de 2011 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 conversión					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2012	2011	2012	2011	2012	2011
INVERSIONES IBERICAS	CHILE	2.375	1.411	-	-	2.375	1.411
MAPFRE CHILE RE	CHILE	8.180	4.368	-	-	8.180	4.368
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL	-	699	(4.190)	-	(4.190)	699
RMI	ESTADOS UNIDOS	1	1	-	-	1	1
MAPFRE RE	ESPAÑA	23.289	22.882	-	-	23.289	22.882
<b>TOTAL</b>		<b>33.845</b>	<b>29.361</b>	<b>(4.190)</b>	<b>-</b>	<b>29.655</b>	<b>29.361</b>

(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

SOCIEDADES	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2012	2011	2012	2011	2012	2011
MAPFRE RE	ESPAÑA	1.085	678	-	-	1.085	678
<b>TOTAL</b>		<b>1.085</b>	<b>678</b>			<b>1.085</b>	<b>678</b>

(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 0,93 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	
	2012	2011	2012	2011
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ ingresos	1.466	1.406	1.284	1.253
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	-	-	-	-
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	-	(3)	-	149
Dividendos distribuidos	-	-	16.791	4.604
<b>TOTAL</b>	<b>1.466</b>	<b>1.403</b>	<b>18.075</b>	<b>6.006</b>

(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	
	2012	2011
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	2.702	-
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	2.372	1.500
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	4.194	3.260
Dividendos pagados	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>9.268</b>	<b>4.760</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## OPERACIONES DE REASEGURO

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

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2012	2011	2012	2011
Primas cedidas/aceptadas	24.618	45.059	(24.004)	(46.380)
Prestaciones	27.149	19.799	(27.111)	(18.827)
Variación de provisiones técnicas	1.040	2.382	(1.434)	(2.160)
Comisiones	(6.376)	(12.311)	6.558	12.495
Otros ingresos y gastos técnicos	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>46.431</b>	<b>54.929</b>	<b>(45.991)</b>	<b>(54.872)</b>

(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	
	2012	2011	2012	2011
Primas	1.161.312	1.003.306	(79.434)	(89.060)
Siniestros	(523.287)	(556.901)	10.631	17.709
Comisiones	(285.933)	(218.976)	5.418	4.744
<b>TOTAL</b>	<b>352.092</b>	<b>227.429</b>	<b>(63.385)</b>	<b>(66.607)</b>

(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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Créditos y deudas	788	(1.529)	-	-	65.575	86.166	(25.231)	(13.588)
Depósitos	(949)	(1.344)	(942)	1.359	103.428	103.234	(171)	(210)
Provisiones técnicas	26.430	27.866	(26.730)	(27.770)	(806.626)	(791.713)	44.771	35.318
<b>TOTAL</b>	<b>26.269</b>	<b>24.993</b>	<b>(27.672)</b>	<b>(26.411)</b>	<b>(637.623)</b>	<b>(602.313)</b>	<b>19.369</b>	<b>21.520</b>

(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	
	2012	2011
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	426,10	404,80
Asignaciones fijas	231,12	229,17
Dietas	31,98	34,44
Seguros de vida	21,85	24,43
Otros conceptos	15,94	12,70
Retribuciones post-empleo		
Aportación definida	115,29	109
<b>TOTAL</b>	<b>842,28</b>	<b>814,54</b>

(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 28.408 euros en 2012 y de 27.743 en 2011.

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 3.133 euros en 2012 y de 3.059 en 2011.

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 2012 y 2011 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 2012	SUBVENCIÓN 2011
A 1 de enero		
Recibido durante el ejercicio	32	50
Traspasado a resultados	32	50
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

No existen hechos destacables posteriores al cierre del ejercicio.

## 7. Gestión de riesgos

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

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

Riesgos Operacionales	Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
Riesgos Financieros	Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
Riesgos de la Actividad Aseguradora	Agrupada, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de 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 Divisiones 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 Divisiones 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 Divisiones Operativas y los análisis del impacto cuantitativo de la futura normativa de Solvencia II. Las Divisiones 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 Director de gestión de riesgos del Grupo. 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 Divisiones. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Divisiones. La gestión de los riesgos estratégicos y de gobierno corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se supervisan por el 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 Divisiones 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 Divisiones 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, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y Atención al cliente.

## Riesgos Financieros

MAPFRE mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija con grado de inversión.

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 Divisiones 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 Divisiones y Sociedades 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 Divisiones 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

### 1. 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	
	2012	2011	2012	2011
Actividad principal fuera de España				
- Reaseguro	12.503	10.279	2,4	2,9

(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 2012

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL
		Riesgo Catastrófico	Otros Riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	461.372	486.223	1.896.873	2.844.468

(DATOS EN MILES DE EUROS)

#### Ejercicio 2011

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL
		Riesgo Catastrófico	Otros Riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	369.334	454.686	1.806.708	2.630.728

(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 2012

ÁREA GEOGRÁFICA	REASEGURO		TOTAL
	VIDA	NO VIDA	
ESPAÑA	84.579	402.545	487.124
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	8.140	240.354	248.494
BRASIL	36.870	218.387	255.257
MÉJICO	13.932	100.818	114.750
VENEZUELA	4.512	50.111	54.623
COLOMBIA	34.541	90.560	125.101
ARGENTINA	10.746	65.013	75.759
TURQUÍA	581	78.630	79.211
CHILE	10.537	115.030	125.567
OTROS PAÍSES	256.934	1.021.648	1.278.582
<b>TOTAL</b>	<b>461.372</b>	<b>2.383.096</b>	<b>2.844.468</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

#### 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
<b>TOTAL</b>	<b>369.334</b>	<b>2.261.394</b>	<b>2.630.728</b>

(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	
	2012	2011
Euros	1.018.811	1.016.082
Dólar Usa	714.128	624.056
Peso Mexicano	79.102	84.864
Real Brasileño	224.192	149.656
Lira Turca	74.744	58.822
Peso Chileno	108.191	97.484
Bolivar Venezolano	45.451	54.555
Peso Argentino	45.341	50.575
Peso Colombiano	120.197	102.837
Libra Esterlina	59.107	66.947
Dólar Canadá	18.773	18.145
Peso Filipino	9.098	8.810
Otras Monedas	327.333	297.895
<b>TOTAL</b>	<b>2.844.468</b>	<b>2.630.728</b>

## 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					
	GRUPO		NO GRUPO		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Provisión para Seguros de Vida	-	-	25.088	21.119	25.088	21.119
Provisión para prestaciones	74.829	33.214	493.177	611.293	568.006	644.507
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	26.213	1.214	47.524	19.298	73.737	20.512
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(30.422)	(7.945)	(61.395)	(52.103)	(91.817)	(60.048)
<b>TOTAL POSICIÓN NETA</b>	<b>70.620</b>	<b>26.483</b>	<b>504.394</b>	<b>599.607</b>	<b>575.014</b>	<b>626.090</b>

(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		2012	2011
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
AAA	-	-	(43)	(42)	(43)	(42)
AA	-	27.166	226.074	182.496	226.074	209.662
A	-	(177)	227.190	277.837	227.190	277.660
BBB	70.620	-	26.605	17.900	97.225	17.900
BB O MENOR	-	-	126	82	126	82
SIN CALIFICACIÓN	-	(506)	20.930	121.334	20.930	120.828
<b>TOTAL</b>	<b>70.620</b>	<b>26.483</b>	<b>500.882</b>	<b>599.607</b>	<b>571.502</b>	<b>626.090</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

La Sociedad dominante tiene una garantía de pagos por un importe de 21.114 miles de euros ( 119.625 miles de euros en 2011) correspondientes al 100,8 por 100 ( 98,6 por 100 en 2011) de los créditos frente a Reaseguradoras sin calificación.

No existen valores de renta fija en mora para los ejercicios 2012 y 2011.

### 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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
AAA	-	-	501.226	281.229	6.555	-	-	-
AA	-	-	695.843	1.070.827	-	-	8.076	39.002
A	-	-	354.127	322.215	2.727	9.897	132.024	92.386
BBB	-	-	747.479	212.254	-	-	8.961	2.410
BB o Menor	-	-	115.600	109.835	-	-	119	1.665
Sin calificación crediticia	-	-	187	423	-	-	12	14.267
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.414.462</b>	<b>1.996.783</b>	<b>9.282</b>	<b>9.897</b>	<b>149.192</b>	<b>149.730</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

### 3. Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2012 y 2011; 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	Deterioro							
	SALDO NETO EN BALANCE		PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		GARANTÍAS RECIBIDAS	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
I. Créditos por operaciones de Reaseguro	275.595	247.490		1.624	137			
II. Créditos fiscales	13.539	13.320						
III. Créditos sociales y otros	21.808	5.465						
<b>TOTAL</b>	<b>310.942</b>	<b>266.275</b>		<b>1.624</b>	<b>137</b>			

(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 2012 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 149,2 millones de euros (149,7 millones de euros en el año anterior) equivalente al 5,32 por 100 (6,24 por 100 en 2011) 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 tienen grado de inversión 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 2012 y 2011:

##### Ejercicio 2012

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	940.690	107.814	32.358	21.219	15.354	30.395	8.476	1.156.306
Provisión para riesgos en curso								
Provisión seguros de vida	124.359	16.802	8.793	6.143	8.536	43.585	49.438	257.656
Provisión para prestaciones	1.019.057	393.677	113.873	49.977	39.005	132.129	51.512	1.799.230
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	242.248							242.248
<b>TOTAL</b>	<b>2.326.354</b>	<b>518.293</b>	<b>155.024</b>	<b>77.339</b>	<b>62.895</b>	<b>206.109</b>	<b>109.426</b>	<b>3.455.440</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## 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								
Provisión para prestaciones	93.168	13.410	6.604	3.999	4.313	27.583	51.819	200.896
Otras provisiones técnicas	1.024.207	383.761	117.865	50.307	40.105	139.511	54.703	1.810.459
Deudas por operaciones de reaseguro	162.479							162.479
<b>TOTAL</b>	<b>2.211.171</b>	<b>507.336</b>	<b>157.212</b>	<b>75.556</b>	<b>59.929</b>	<b>198.771</b>	<b>116.018</b>	<b>3.325.993</b>

(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.

### 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 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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
A vencimiento								
Disponible para la venta	2.342.544	1.832.543	92.078	239.866	181.604	145.458	2.616.226	2.217.867
De negociación	-	-	35.360	30.992	1.261	905	36.621	31.897
Otras Inversiones	46.697	145.018	-	-	-	-	46.697	145.018
<b>TOTAL</b>	<b>2.389.241</b>	<b>1.977.561</b>	<b>127.438</b>	<b>270.858</b>	<b>182.865</b>	<b>146.363</b>	<b>2.699.544</b>	<b>2.394.782</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2012 y 2011, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada:

### 31 de diciembre de 2012

CONCEPTO	Saldo final	VENCIMIENTO A:						Posterior o sin vencimiento	Tipo de Interés %	Duración modificada %
		1 Año	2 Años	3 Años	4 Años	5 Años				
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>										
Renta fija	2.414.462	215.123	217.904	235.252	228.357	596.254	921.572	3,90%	4,49%	
Otras Inversiones	201.764	201.764						3,81%		
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>2.616.226</b>	<b>416.887</b>	<b>217.904</b>	<b>235.252</b>	<b>228.357</b>	<b>596.254</b>	<b>921.572</b>			
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>										
Otras	36.621	36.621						0,50%		
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>36.621</b>	<b>36.621</b>	-	-	-	-	-			

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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		
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
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%	
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>2.217.867</b>	<b>493.701</b>	<b>229.412</b>	<b>299.661</b>	<b>196.664</b>	<b>221.382</b>	<b>777.047</b>		
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Otras	31.896	31.896						1	
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>31.896</b>	<b>31.896</b>	-	-	-	-	-		

(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 el epígrafe "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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Euros	2.854.806	2.751.126	1.560.208	1.638.434	1.294.598	1.112.692
Dólar Usa	790.785	635.745	594.450	499.504	196.335	136.241
Peso Mexicano	28.492	35.762	59.069	52.631	(30.577)	(16.869)
Real Brasileño	308.618	270.372	317.887	205.558	(9.269)	64.814
Lira Turca	177.113	26.498	209.815	43.836	(32.702)	(17.338)
Peso Chileno	6.957	194.798	23.098	196.005	(16.141)	(1.207)
Bolívar Venezolano	19.390	3.117	32.911	146	(13.521)	2.971
Peso Argentino	37.231	7.765	109.934	22.730	(72.703)	(14.965)
Peso Colombiano	56.258	31.780	43.680	91.109	12.578	(59.329)
Libra Esterlina	37.297	58.633	18.775	44.028	18.522	14.605
Dólar Canadiense	5.380	36.581	11.338	18.618	(5.958)	17.963
Peso Filipino	30.957	5.870	60.083	9.511	(29.126)	(3.641)
Otras monedas	259.580	305.433	603.049	693.709	(343.469)	(388.276)
<b>TOTAL</b>	<b>4.612.864</b>	<b>4.363.480</b>	<b>3.644.297</b>	<b>3.515.819</b>	<b>968.567</b>	<b>847.661</b>

(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	
	2012	2011	2012	2011
Disponible para la venta	110.760	145.458	36	42
Negociación	36.621	21.264	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>147.381</b>	<b>166.722</b>	<b>36</b>	<b>42</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

### Riesgo inmobiliario

MAPFRE RE dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 0,48 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 0,29 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 por inversiones 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	
	2012	2011	2012	2011
Inversiones inmobiliarias	6.089	6.123	7.994	7.331
Inmuebles de uso propio	9.412	7.870	10.688	9.476
<b>TOTAL</b>	<b>15.501</b>	<b>13.993</b>	<b>18.682</b>	<b>16.807</b>

(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.

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 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	11.157	-
	Allianz Ag.	5.610	-
D. Javier Fernández-Cid Plañiol	Vaudoise Assurances Holding S.A.	100	Consejero Externo
D. Philippe Hebeisen	Vaudoise Assurances Holding S.A.	98	CEO
	Zurich Financial Services	10	-
D. Ricky Louis Means	Shelter Insurance Companies, USA	-	President & Chief Executive Officer
D. Giovanni Battista Mazzucchelli	Società Cattolica Assicurazioni	1.010	CEO
	Unipol Privilegiata	175	-
	Generali	4.200	-
D. Domingo Sugranyes Bickel	Cattolica Assicurazioni	110	Consejero
D. Michael H. Tripp	Ecclesiastical Insurance Office Plc	-	Group Chief Executive
Mediación y Diagnósticos, S.L. Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Aseguradora Valenciana, S.A.	24,02*	-
	Caja Rioja Mediación de Seguros Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.U.	48,05*	-
	Caja Segovia Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.U.	48,05*	-
	La Caja de Canarias Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.U.	48,05*	-
	Laietana Generales Cia de Seguros de la Caja de Ahorros Laietana, S.A.U.	48,05*	-
	Laietana Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.U.	48,05*	-
	Laietana Vida Compañía de Seguros de la Caja de Ahorros Laietana, S.A.U.	48,05*	-
	Seguravita Operador de Banca Seguros Vinculado de Caja de Ahorros de Ávila, S.L.	48,05*	-
	Segurcaja, S.A. Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid	48,05*	-
Caser Caja de Seguros Reunidos Cia de Seguros y Reaseguros, S.A.	2,62*	-	

(\* Se han considerado a efectos de participación el % directo que ostenta BFA en BANKIA.

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE, S. A. que a 31 de diciembre de 2012 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 AMÉRICA; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	45.778
D. Rafael Casas Gutiérrez	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE INVERSIÓN S. V.; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE SOFT.	82.231
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.	248.210
D. Pedro José de Macedo Coutinho	MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE SEGUROS GERAIS (PORTUGAL); REINSURANCE MANG. INC.-RMI (U.S.A.); CIAR INVESTMENTS (BÉLGICA).	8.484
Mediación y Diagnósticos, S. A.	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 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 Bennisar	MAPFRE S.A.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE SEGUROS GERAIS (PORTUGAL)	819.598
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE USA CORPORATION.	67.587
D. Javier Fernández-Cid Plañiol	MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE USA CORPORATION; MAPFRE INSULAR; MIDDLESEA INS.	-
D. Rafael Senén García	MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE INTERNACIONAL; BENELUX ASSIST (Bélgica); ABRAXAS INSURANCE ADMINISTRATION SERVICES (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 (Venezuela); CARIBE ASISTENCIA (República Dominicana); VIAJES MAPFRE (República Dominicana); FEDERAL ASSIST (Estados Unidos); BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC. (ROAD AMERICA) (Estados Unidos); CENTURY AUTOMOTIVE SERVICE CORPORATION (Estados Unidos); MAPFRE ASSISTANCE USA INC (Estados Unidos); ROAD-CHINA ASISTANCE (China); ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE (India); MAPFRE WARRANTY (Japón); MAPFRE ASISTENCIA (Hong Kong); MAPFRE ASISTENCIA COMPANY (Taiwán).	-
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 2012 por los servicios de auditoría de las cuentas anuales ascienden a 246.856 euros (207.967 euros en 2011), habiéndose devengado 15.798 euros (463 euros en 2011) 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 los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Pagos realizados dentro del plazo mínimo legal	7,98	100	7,94	100
Resto de Pagos				
Total pagos de ejercicio	7,98	100	7,94	100
Plazo medio ponderado excedido de pagos (días)	-	-	-	-
Aplazamientos que a fecha del cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 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 procedimiento se encuentra únicamente pendiente de votación y fallo.

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.

Cabe indicar que recientemente la Audiencia Nacional ha declarado sentencia en los procedimientos instados por otras entidades contra la misma resolución y, en todos los casos, se estiman íntegramente los recursos contenciosos-administrativos interpuestos por las sancionadas.

## Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2012 (anexo 1)

NOMBRE	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad
CIAR INVESTMENTS	45 , Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. 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.	Bouchard 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 COMPAÑIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Informática
VENEASISTENCIA 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 Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	31%	Consultoría
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Consultoría
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Isidoro Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. 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 GARANTIAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	20%	Garantías y créditos
C R ARGENTINA S.A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Titular	PARTICIPACIÓN %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2012				Método o procedimiento de consolidación
	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio		
Mapfre Re	99,9900%	10.105	8.865	857	398	A	
Maplux Re	0,0100%						
Mapfre Re	99,9899%	16.661	16.661	56	56	A	
Mapfre Re	99,9932%	138.211	45.619	7.198	604	A	
Mapfre Re	99,9985%	6	6			C	
Mapfre Re	39,9752%	3.611	2.914	2.367	(149)	B	
Mapfre Re	99,9999%	285.550	42.121	125.786	6.852	A	
Mapfre Re	99,9999%	53	53			C	
Mapfre Re	95,0000%	101	92	885	85	C	
Mapfre Argentina.	5,0000%						
Mapfre Re	1,0000%	53.738	4.547	233.777	111	C	
Mapfre Re	0,0020%	5.466	3.487	5.131	471	C	
Mapfre Re	100,0000%	790	16			A	
Itsemap S.T.M.	99,9792%	1.461	1.251	2.373	105	C	
Mapfre Re Brasil	0,0208%						
Itsemap S.T.M	75,0000%	43	43	2		C	
M. Chile Re	25,0000%						
M. Chile Re	99,8467%	87.373	15.818	4.179	475	A	
M. Chile Re	0,0042%	40.577	40.569	94	81	C	
M. Chile Re	31,4400%	23.603	23.565	273	969	B	
M. Chile Re	43,7500%	1.909	1.527	37	(65)	B	
M. Chile Re	31,2900%	395	(183)	1.794	(89)	B	
M. Chile Re	31,2000%	666	372	1.179	34	B	
M. Chile Re	0,0077%	17.382	5.201	7.563	1.214	C	
M. Chile Re	99,9960%	143	108			A	

## 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	Ava. 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.	Bouchar d 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Bárbara de Braganza 14 Madrid (España)	30%	Consultoría
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchar d 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Informática
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Informática
YENEASISTENCIA 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 Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoría
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Consultoría
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Isidoro Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. 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 GARANTIAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	20%	Garantías y créditos
C R ARGENTINA S.A	Bouchar d 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

(DATOS EN MILES DE EUROS)

	PARTICIPACIÓN %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2011				Método o procedimiento De consolidación
	Titular	En capital social	Activos	Patrimonio Neto	Ingresos	Resultado Del ejercicio	
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

*Informe de auditoría  
de las Cuentas Anuales consolidadas 2012*

---







## 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 2012, 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 2012 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 2012, 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 2012 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 2012. 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.

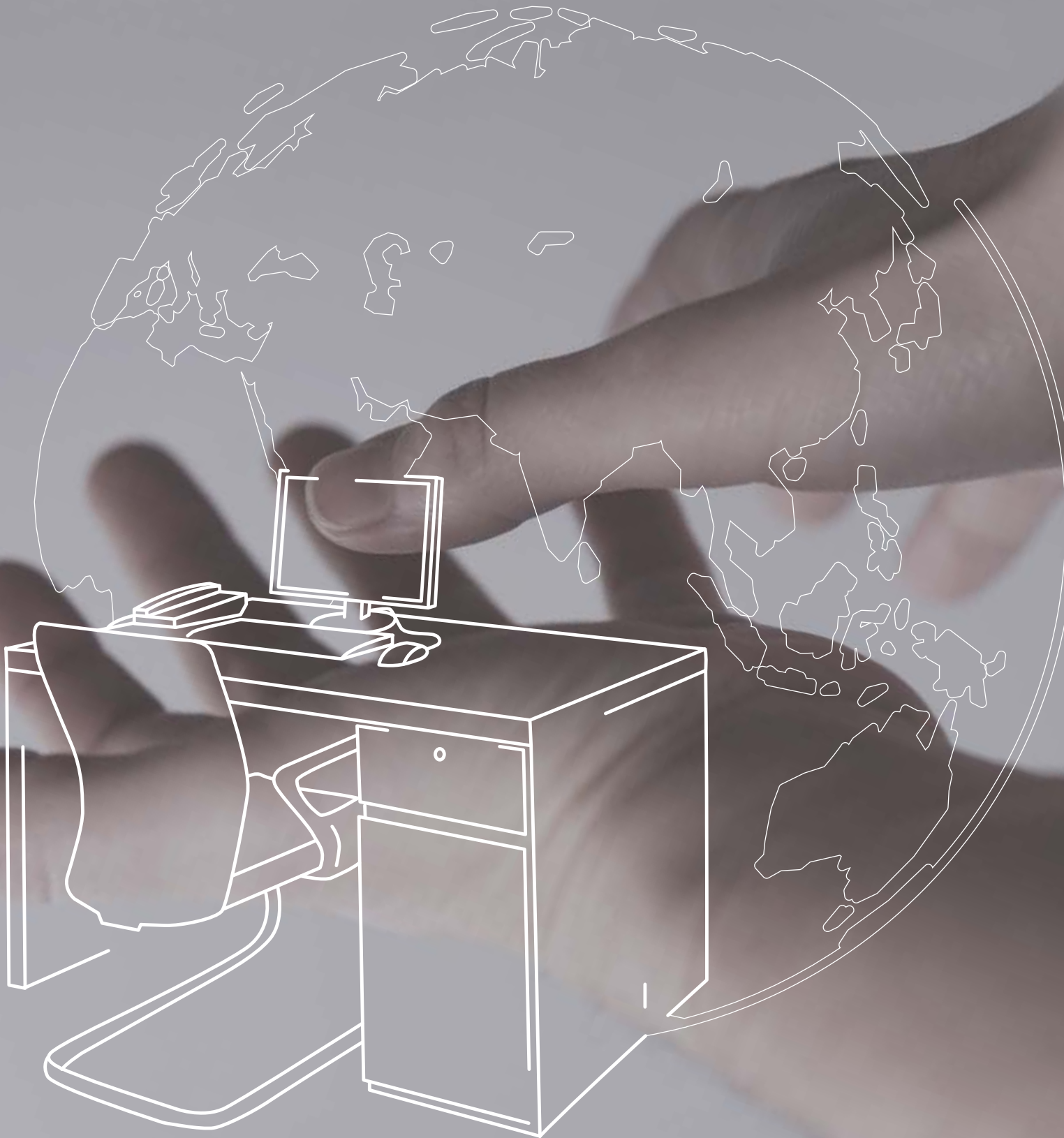


ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el N° S0530)



Alfredo Martínez Cabra

8 de marzo de 2013



MAPFRE RE ha mantenido una intensa actividad durante el año 2012, logrando un resultado positivo, un destacado incremento de primas suscritas y un significativo aumento de sus fondos propios.

El mercado de reaseguro hasta el tercer trimestre del año no ha registrado grandes catástrofes, lo que ha permitido a los reaseguradores presentar incrementos de beneficios importantes frente a igual periodo del año anterior, el cual había sido afectado por una intensa siniestralidad catastrófica. La tormenta Sandy, que afectó la costa este de Estados Unidos, ha causado grandes daños, pero las pérdidas para el conjunto del mercado reasegurador serán asumidas por la cuenta de resultados del año. Cabe destacar también, la reducción de ingresos financieros y las fluctuaciones de valor de algunos activos, en especial en Europa.

## Evolución del negocio

### Cuenta de resultados

- Las primas aceptadas contabilizadas han representado 2.754,9 millones de euros, cifra que representa un incremento del 6,3 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 1.791,2 millones de euros que representan un crecimiento del 2,3 por ciento si se comparan con las del año precedente.
- El ratio combinado del negocio vida y no-vida se ha situado en el 97,9 por ciento, que comprende una siniestralidad del 68,8 por ciento, comisiones y otros gastos de adquisición y de gestión que ascienden a un 29,1 por ciento.
- El resultado de la suscripción asciende a 36,4 millones de euros. Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 90,0 millones de euros.
- La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 126,4 millones de euros, resultado superior al registrado el año precedente por 94,3 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 97,5 millones de euros, cifra superior a la registrada en el ejercicio precedente que se elevó a 70,2 millones de euros.

### Balance

- Los fondos propios ascienden a 910,1 millones de euros.
- Las provisiones técnicas netas alcanzan 2.186,5 millones de euros y representan un 122,1 por ciento sobre las primas retenidas.
- Las inversiones financieras totalizan 2.505,1 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 10,5 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 2.424,8 millones de euros, Depósitos en entidades de crédito por un importe de 0,8 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 69,0 millones de euros.

- La tesorería y otros activos líquidos alcanzan los 129,2 millones de euros.
- Los activos totales ascienden a 4.269,5 millones de euros.

## Principales actividades

• MAPFRE RE ha seguido desarrollando a lo largo del ejercicio una intensa actividad tanto desde las oficinas centrales como desde las oficinas en el exterior, reforzando los contactos con todos sus clientes y corredores.

• Durante 2012, MAPFRE RE ha continuado reforzando su equipo humano con personal cualificado, para poder ofrecer un servicio más eficaz a sus clientes y atender las crecientes complejidades técnicas del negocio de reaseguro. Asimismo, tanto el personal de la central como de las oficinas han participado en programas de formación, entre los que destacan Avanza, Desarrollo de Directivos (PDD) en inglés y español, y MAPFRE *Integration Programme* (MIP).

• Se ha continuado desarrollando una intensa campaña de cursos de formación ofrecidos a los clientes entre los que destacan el Seminario Internacional desarrollado en Madrid, con participantes de 12 países; un seminario de seguro agrícola en Colombia; un seminario de apoyo al desarrollo técnico del *Pool* de Seguro Agropecuario turco; un seminario sobre Solvencia II en España que contó con la asistencia de 52 personas; y junto con la FUNDACIÓN MAPFRE, el curso de Especialización Avanzado en Seguros de Vida y Salud, en los que han participado en conjunto 25 personas de 11 países. También se celebró un curso de reaseguro, una parte e-learning y otra presencial, en el que se han inscrito 62 personas de compañías cedentes de Chile, Argentina, Venezuela, Colombia y Brasil; y se ha continuado la importante colaboración con ITSE-MAP ofreciendo en total 12 cursos presenciales y 1 curso e-learning a entidades clientes de 11 países de Europa y América, en los que han participado un total de 436 personas.

• La Entidad continúa preparándose intensamente para la futura entrada en vigor de Solvencia II, adecuando sus sistemas informáticos, contables, estadísticos y actuariales. Así mismo, se sigue participando en el *European Insurance Chief Financial Officers Forum*. Se han mantenido reuniones con la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para avanzar en la valoración del Modelo de Capital Interno.

• Desde finales de 2011 y 2012 la agencia de calificación de Standard & Poor's ha desatado fuertes rebajas del rating de todas las entidades españolas, en paralelo con la rebaja del rating del Reino de España, justificando sus decisiones en la exposición al riesgo país. No obstante, MAPFRE RE ha logrado un rating de "BBB+", calificación dos escalones superior al rating país.

AM Best no impone límites máximos en función del rating país. Su criterio es valorar la gestión de riesgos y la diversificación geográfica de cada entidad y efectuar test de deterioro individuales. MAPFRE RE fue sometida a dos test de deterioro muy exigentes y, en ambos casos ha mantenido su rating "A".

- MAPFRE RE ha reconocido en el ejercicio el deterioro de algunas inversiones. No obstante, los fondos propios y los resultados a cierre del ejercicio se han incrementado frente al año anterior.

- Como se ha mencionado inicialmente, la tormenta Sandy ha ocasionado importantes daños. Este siniestro catastrófico se estima tendrá para la entidad un impacto bruto y neto que se situará en 57 millones de euros.

## Sociedades filiales y participadas

Las entidades filiales chilenas, MAPFRE CHILE REASEGUROS e INVERSIONES IBÉRICAS, han obtenido unos ingresos por importe de 7,3 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 1,2 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 62,3 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL, que continúa su positiva evolución, ha obtenido unos ingresos de 58,8 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 12,2 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 42,1 millones de euros.

## Perspectivas

La incertidumbre sobre soluciones políticas concretas y coordinadas a la crisis de la deuda soberana y de crecimiento, que ha desviado durante el año 2012 inversiones a títulos considerados de bajo riesgo pero de escasa o nula rentabilidad, el flujo de liquidez volcado al mercado por los bancos centrales de Japón, Estados Unidos, Reino Unido y el Banco Central Europeo, y la bajada de intereses, mantendrán el mercado financiero volátil. Los reducidos retornos esperados de las inversiones y las posibles minusvalías que puedan derivarse de la volatilidad de los mercados y la situación de la deuda soberana, en la que el sector tiene una gran parte de sus inversiones, afectarán al mercado asegurador y reasegurador, el cual deberá obtener un rendimiento técnico positivo.

La mayoría de los reaseguradores han empezado el año 2013 con buenos resultados y una creciente capitalización, lo que, aliado al interés del mercado de capitales por el reaseguro, hace que exista mucha capacidad disponible.

Por su solvencia, su profesionalidad y su credibilidad ante 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 2012.

## 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:

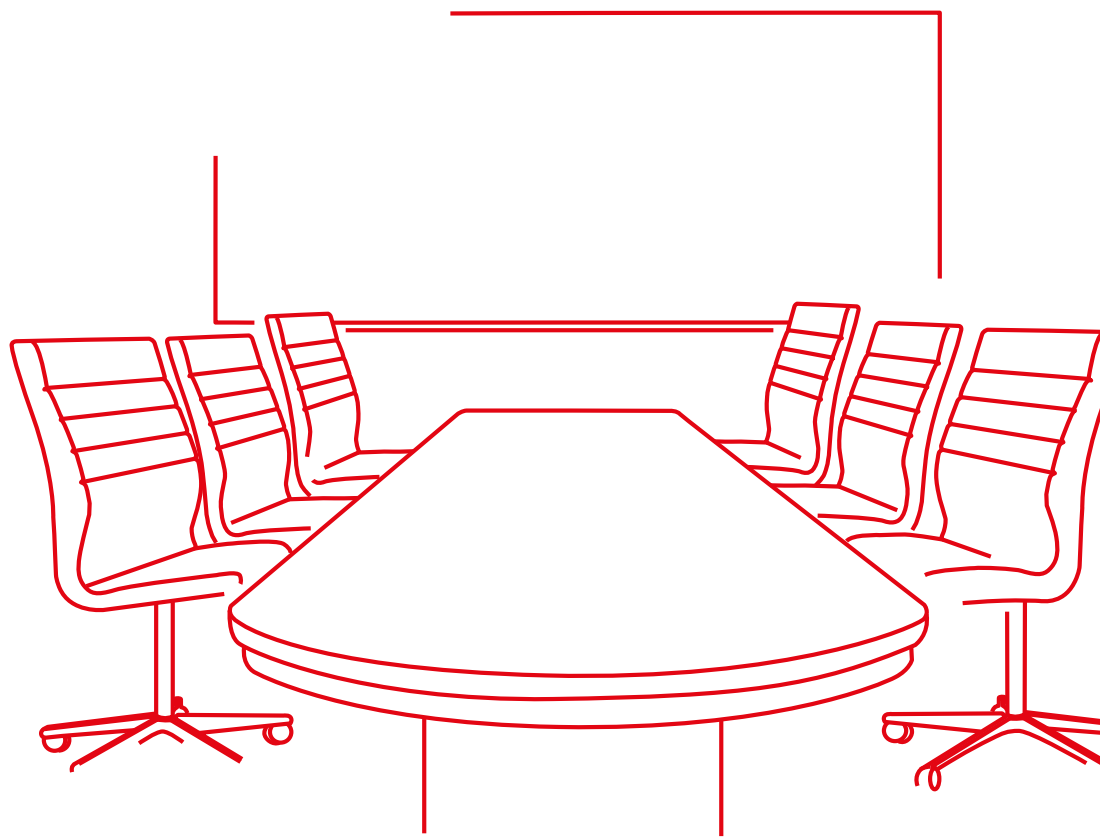
CATEGORÍA	2012	2011	2010
Directivos	48	47	48
Administrativos	28	27	27
Comerciales	0	0	-
Otros	70	67	60
<b>TOTAL</b>	<b>146</b>	<b>141</b>	<b>135</b>

### 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.









## Balance de situación a 31 de diciembre de 2012 y 2011

<b>A) ACTIVO</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8</b>	<b>129.238</b>	<b>134.487</b>
<b>A-2) Activos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>10.464</b>	<b>10.717</b>
I. Instrumentos de patrimonio	8	10.464	10.717
II. Valores representativos de deuda			
III. Derivados			
IV. Otros			
<b>A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		<b>89</b>	<b>85</b>
I. Instrumentos de patrimonio	8	89	85
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			
<b>A-4) Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>2.424.834</b>	<b>2.043.228</b>
I. Instrumentos de patrimonio	8	201.764	221.084
II. Valores representativos de deuda	8	2.223.070	1.822.144
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
IV. Otros			
<b>A-5) Préstamos y partidas a cobrar</b>		<b>625.658</b>	<b>683.319</b>
I. Valores representativos de deuda			
II. Préstamos		35.000	85.116
1. Anticipos sobre pólizas			
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	8	35.000	85.116
3. Préstamos a otras entidades vinculadas			
III. Depósitos en entidades de crédito	8	767	37.486
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	8	366.319	337.428
V. Créditos por operaciones de seguro directo			
1. Tomadores de seguro			
2. Mediadores			
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	8	195.654	195.373
VII. Créditos por operaciones de coaseguro			
VIII. Desembolsos exigidos			
IX. Otros créditos		27.918	27.916
1. Créditos con las Administraciones Públicas	8	9.565	11.019
2. Resto de créditos	8	18.353	16.897
<b>A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>			
<b>A-7) Derivados de cobertura</b>			
<b>A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	<b>4j y 22</b>	<b>818.903</b>	<b>949.578</b>
I. Provisión para primas no consumidas		284.586	300.064
II. Provisión de seguros de vida		21.576	21.117
III. Provisión para prestaciones		512.741	628.397
IV. Otras provisiones técnicas			
<b>A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>		<b>5.678</b>	<b>4.081</b>
I. Inmovilizado material	5	5.678	4.081
II. Inversiones inmobiliarias			
<b>A-10) Inmovilizado intangible</b>		<b>2.065</b>	<b>1.888</b>
I. Fondo de comercio			
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores			
III. Otro activo intangible	6	2.065	1.888
<b>A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas</b>		<b>69.039</b>	<b>69.039</b>
I. Participaciones en empresas asociadas	8	840	840
II. Participaciones en empresas multigrupo			
III. Participaciones en empresas del grupo	8	68.199	68.199
<b>A-12) Activos fiscales</b>		<b>11.553</b>	<b>43.164</b>
I. Activos por impuesto corriente			
II. Activos por impuesto diferido	11	11.553	43.164
<b>A-13) Otros activos</b>		<b>171.937</b>	<b>170.258</b>
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		535	539
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición			
III. Periodificaciones		171.398	169.719
IV. Resto de activos		4	
<b>A-14) Activos mantenidos para venta</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.269.458</b>	<b>4.109.844</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>A) PASIVO</b>			
<b>A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>			
<b>A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>		<b>266.099</b>	<b>204.131</b>
I. Pasivos subordinados			
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8	73.591	80.726
III. Deudas por operaciones de seguro			
1. Deudas con asegurados			
2. Deudas con mediadores			
3. Deudas condicionadas			
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	8	175.542	108.175
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:		16.966	15.230
1. Deudas con las Administraciones públicas	8	14.600	11.969
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	8	214	216
3. Resto de otras deudas	8	2.152	3.045
<b>A-4) Derivados de cobertura</b>			
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	<b>4j y 22</b>	<b>3.005.383</b>	<b>3.032.239</b>
I. Provisión para primas no consumidas		1.112.359	1.122.908
II. Provisión para riesgos en curso			
III. Provisión de seguros de vida		178.284	131.070
1. Provisión para primas no consumidas		178.284	131.070
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		1.714.740	1.778.261
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI. Otras provisiones técnicas			
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>		<b>1.914</b>	<b>1.756</b>
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	13	535	539
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV. Otras provisiones no técnicas	13	1.379	1.217
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>		<b>10.672</b>	<b>2.859</b>
I. Pasivos por impuesto corriente			
II. Pasivos por impuesto diferido	11	10.672	2.859
<b>A-8) Resto de pasivos</b>		<b>63.687</b>	<b>74.765</b>
I. Periodificaciones		63.684	74.765
II. Pasivos por asimetrías contables			
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido			
IV. Otros pasivos		3	
<b>A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>			
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>3.347.755</b>	<b>3.315.750</b>
<b>B) PATRIMONIO NETO</b>			
<b>B-1) Fondos propios</b>		<b>910.111</b>	<b>871.281</b>
I. Capital o fondo mutual	9	223.916	223.916
1. Capital escriturado o fondo mutual		223.916	223.916
2. (Capital no exigido)			
II. Prima de emisión		220.565	220.565
III. Reservas		103.161	103.161
1. Legal y estatutarias	9	44.783	44.783
2. Reserva de estabilización			
3. Otras reservas		58.378	58.378
IV. (Acciones propias)			
V. Resultados de ejercicios anteriores		321.338	278.757
1. Remanente	3	321.338	278.757
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)			
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII. Resultado del ejercicio	3	97.471	70.163
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3	(56.340)	(25.281)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor:</b>	<b>8</b>	<b>11.592</b>	<b>(77.187)</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta		10.896	(78.302)
II. Operaciones de cobertura			
III. Diferencias de cambio y conversión		696	1.115
IV. Corrección de asimetrías contables			
V. Otros ajustes			
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>921.703</b>	<b>794.094</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.269.458</b>	<b>4.109.844</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual

<b>I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA</b>	<b>Notas de la memoria</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>21</b>	<b>1.429.060</b>	<b>1.443.600</b>
a) Primas devengadas		2.316.074	2.232.116
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21	2.316.074	2.232.116
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(882.071)	(768.694)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		10.535	8.170
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado		10.535	8.170
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		(15.478)	(27.992)
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>314.123</b>	<b>323.852</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	284.500	296.812
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		29.623	27.040
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			12.735
d.2) De inversiones financieras	8	29.623	14.305
<b>I.3. Otros Ingresos Técnicos</b>			
<b>I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>		<b>962.664</b>	<b>1.043.188</b>
a) Prestaciones y gastos pagados		926.487	827.424
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado		1.426.012	1.305.816
a.3) Reaseguro cedido (-)		(499.525)	(478.392)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		36.092	215.686
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado		(80.150)	245.311
b.3) Reaseguro cedido (-)		116.242	(29.625)
c) Gastos imputables a prestaciones		85	78
<b>I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>			
<b>I.6. Participación en Beneficios y Externos</b>			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)			
<b>I.7. Gastos de Explotación Netos</b>		<b>424.777</b>	<b>412.362</b>
a) Gastos de adquisición		576.414	536.552
b) Gastos de administración		5.990	4.733
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		(157.627)	(128.923)
<b>I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>		<b>(137)</b>	<b>1.624</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		(137)	1.624
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)			
d) Otros			
<b>I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones</b>		<b>237.237</b>	<b>247.781</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	212.661	233.988
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		212.661	233.988
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		27	7.769
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		27	273
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	24.549	6.024
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras		24.549	6.024
<b>I.10. SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA)</b>		<b>118.642</b>	<b>62.497</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## terminado a 31 de diciembre de 2012 y 2011 (continuación)

<b>II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA</b>	Notas de la memoria	2012	2011
<b>II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	21	310.465	277.131
a) Primas devengadas		438.836	360.258
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21	438.836	360.258
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(81.630)	(72.592)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)		(47.200)	(20.819)
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado		(47.200)	(20.819)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		459	10.284
<b>II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>42.582</b>	<b>48.270</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	39.201	46.267
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		3.381	2.003
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			1.027
d.2) De inversiones financieras	8	3.381	976
<b>II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>			
<b>II.4. Otros Ingresos Técnicos</b>			
<b>II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro</b>		<b>233.772</b>	<b>196.553</b>
a) Prestaciones y gastos pagados		217.713	165.311
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado		254.095	188.545
a.3) Reaseguro cedido (-)		(36.382)	(23.234)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		16.043	31.229
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado		16.629	35.097
b.3) Reaseguro cedido (-)		(586)	(3.868)
c) Gastos imputables a prestaciones		16	13
<b>II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>			
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			
<b>II.7. Participación en Beneficios y Externos</b>			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)			
<b>II.8. Gastos de Explotación Netos</b>		<b>77.057</b>	<b>73.074</b>
a) Gastos de adquisición		119.333	101.062
b) Gastos de administración		1.260	1.303
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		(43.536)	(29.291)
<b>II.9. Otros Gastos Técnicos</b>			
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)			
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Otros			
<b>II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>27.291</b>	<b>22.140</b>
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	8	24.337	20.780
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		24.337	20.780
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		5	650
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		5	46
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	2.949	710
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras		2.949	710
<b>II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>			
<b>II.12. SUBTOTAL, (RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)</b>		<b>14.927</b>	<b>33.634</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012 y 2011 (continuación)

<b>III. CUENTA NO TECNICA</b>	<b>Notas de la memoria</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones</b>		<b>34.098</b>	<b>22.911</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	8	29.864	22.105
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		1.161	
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras		1.161	
d) Beneficios en realización del inmovilizado material		3.073	806
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		49	3
d.2) De inversiones financieras	8	3.024	803
<b>III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>41.594</b>	<b>24.333</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	6.979	21.392
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras		6.979	21.392
a.2) Gastos de inversiones materiales			
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		30.762	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		30.762	2.353
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		3.853	588
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		23	2
c.2) De las inversiones financieras	8	3.830	586
<b>III.3. Otros Ingresos</b>		<b>3.560</b>	<b>4.479</b>
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de ingresos		3.560	4.479
<b>III.4. Otros Gastos</b>		<b>3.219</b>	<b>4.868</b>
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de gastos		3.219	4.868
<b>III.5. Subtotal, (Resultado de la Cuenta No Técnica)</b>		<b>(7.155)</b>	<b>(1.811)</b>
<b>III.6. Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)</b>		<b>126.414</b>	<b>94.320</b>
<b>III.7. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>11</b>	<b>28.943</b>	<b>24.157</b>
<b>III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)</b>	<b>3</b>	<b>97.471</b>	<b>70.163</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)</b>			
<b>III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9)</b>		<b>97.471</b>	<b>70.163</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012 y 2011

### A) Estados de ingresos y gastos reconocidos

<b>ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>I. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>97.471</b>	<b>70.163</b>
<b>II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>88.779</b>	<b>(20.086)</b>
<b>II.1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>126.225</b>	<b>(28.998)</b>
Ganancias y pérdidas por valoración	132.381	(20.186)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(6.156)	(8.812)
Otras reclasificaciones		
<b>II.2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>		
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		
<b>II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
<b>II.4. Diferencias de cambio y conversión</b>	<b>598</b>	<b>304</b>
Ganancias y pérdidas por valoración	598	304
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
<b>II.5. Corrección de asimetrías contables</b>		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
<b>II.6. Activos mantenidos para la venta</b>		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
<b>II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>		
<b>II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>		
<b>II.9. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(38.044)</b>	<b>8.608</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>186.250</b>	<b>50.077</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual

### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

CONCEPTO	CAPITAL Ó FONDO MUTUAL		Prima de emisión	Reservas
	Escriturado	No exigido		
<b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>103.161</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2011				
II. Ajustes por errores 2011				
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>103.161</b>
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 (nota 3)				
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				
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio				
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto				
3. Otras variaciones				
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>103.161</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CONCEPTO	CAPITAL Ó FONDO MUTUAL		Prima de emisión	Reservas
	Escriturado	No exigido		
<b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>101.424</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2010				
II. Ajustes por errores 2010				1.740
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>103.164</b>
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 (nota 3)				
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				
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto				(1)
3. Otras variaciones				(2)
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>103.161</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

terminado a 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)	Resultado de ejercicio 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
	278.757		70.163	(25.281)		(77.187)		794.094
	278.757		70.163	(25.281)		(77.187)		794.094
			97.471			88.779		186.250
				(56.340)				(56.340)
				(56.340)				(56.340)
	42.581		(70.163)	25.281				(2.301)
	42.581		(67.862)	25.281				
			(2.301)					(2.301)
	321.338		97.471	(56.340)		11.592		921.703

(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)	Resultado de ejercicio 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



## Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>A.1.) Actividad aseguradora</b>	<b>185.621</b>	<b>250.396</b>
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	355.793	351.611
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(107.749)	(93.298)
3. Cobros reaseguro cedido	151.686	103.736
4. Pagos reaseguro cedido	(159.988)	(73.780)
5. Recobro de prestaciones		
6. Pagos de retribuciones a mediadores		
7. Otros cobros de explotación		
8. Otros pagos de explotación	(54.121)	(37.873)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	507.479	455.347
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(321.858)	(204.951)
<b>A.2.) Otras actividades de explotación</b>	<b>(11.775)</b>	<b>(64.789)</b>
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)	(11.775)	(64.789)
<b>A.3.) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I- II+ III- IV - V)</b>	<b>173.846</b>	<b>185.607</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>	<b>2.572.356</b>	<b>1.247.538</b>
1. Inmovilizado material	379	41.175
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles		
4. Instrumentos financieros	2.486.987	1.120.970
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
6. Intereses cobrados	69.176	79.334
7. Dividendos cobrados	15.814	6.059
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	2.572.356	1.247.538
<b>B.2.) Pagos de actividades de inversión</b>	<b>(2.692.810)</b>	<b>(1.368.324)</b>
1. Inmovilizado material	(766)	(677)
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles	(2.179)	(921)
4. Instrumentos financieros	(2.689.865)	(1.366.726)
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
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	(2.692.810)	(1.368.324)
<b>B.3.) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (VI + VII)</b>	<b>(120.454)</b>	<b>(120.786)</b>

## terminado a 31 de diciembre de 2012 y 2011

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>C.1) Cobros de actividades de financiación</b>		
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		
<b>C.2) Pagos de actividades de financiación</b>	<b>(58.641)</b>	<b>(50.696)</b>
1. Dividendos a los accionistas	(56.340)	(48.395)
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)	(2.301)
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	<b>(58.641)</b>	<b>(50.696)</b>
<b>C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (VIII + IX)</b>	<b>(58.641)</b>	<b>(50.696)</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)		
<b>TOTAL AUMENTO / DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A.3 + B.3 + C.3 + - X)</b>	<b>(5.249)</b>	<b>14.125</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>134.487</b>	<b>120.362</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>129.238</b>	<b>134.487</b>
1. Cajas y bancos	92.782	124.199
2. Otros activos financieros	36.456	10.288
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
<b>TOTAL</b>	<b>129.238</b>	<b>134.487</b>

(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 1600  
Fax. 34 91 709 7461

### **MAPFRE RE DO BRASIL**

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

### **CAJA REASEGURADORA DE CHILE**

Avda. Apoquindo, nº 4499  
Las Condes – SANTIAGO DE CHILE  
CHILE  
Tel. 56 2 338 1304  
Fax. 56 2 206 4095



# 8

## *Oficinas, distribución geográfica y responsables*

---

### **BUENOS AIRES**

D. Alberto Ávila  
Torre Bouchard  
Bouchard 547 – Piso 14º  
C1106 ABG BUENOS AIRES  
ARGENTINA  
Tel. 54 11 4114 0800  
Fax. 54 11 4114 0899

### **LONDRES**

D. Javier San Basilio  
Alpha House – 4<sup>th</sup> 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 D.C., COLOMBIA  
Tel. 57 1 326 4626  
Fax. 57 1 326 4616

### **CARACAS**

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

### **MANILA**

D. Tirso Abad  
11<sup>th</sup> Floor, 6750 Office Tower  
Ayala Avenue  
Makati City 1226 – MANILA  
FILIPINAS  
Tel. 63 2 815 8286  
Fax. 63 2 817 3298

### **BRUSELAS**

D. Patrick Teles  
45 Rue de Trèves – P.O. Box 1  
1040 BRUSELAS  
BÉLGICA  
Tel. 32 2 237 1011  
Fax. 32 2 230 6785

### **PARÍS**

D. Jean Pierre Aldon  
168 Rue de Rivoli 5ª planta  
75001 París  
FRANCIA  
Tel. 33 1 80 48 3011  
Fax. 33 1 80 48 3010

### **LISBOA**

Dª. 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 MEXICO D.F.  
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  
Florham Park NJ 07932-1006  
USA  
Tel. 1 973 443 0443  
Fax. 1 973 443 0450

### **SAO PAULO**

D. Juan Bosco Franco  
Rua das Olimpíadas 242 5º  
Vila Olimpia  
SP 04551-000 SAO 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 4499 – 8º  
Las Condes  
SANTIAGO DE CHILE  
CHILE  
Tel. 56 2 338 1304  
Fax. 56 2 206 4063

### **TORONTO**

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

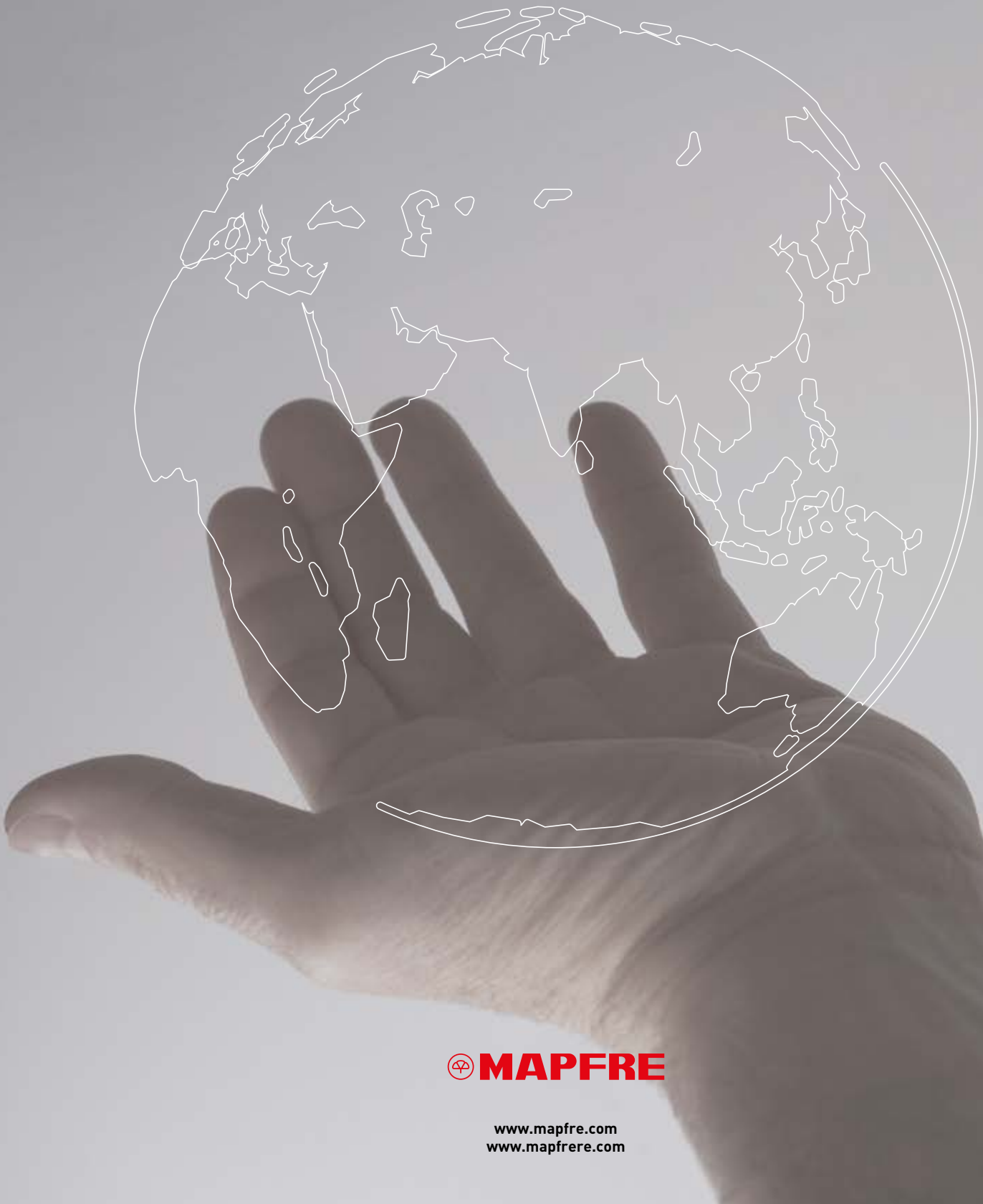
MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente. Esta publicación ha sido impresa en papel reciclado, lo que ha permitido una reducción del impacto medioambiental en:

	<b>297</b> kg de basura
	<b>55</b> kg de CO <sub>2</sub> de gases de efecto invernadero
	<b>554</b> km de viaje en un coche europeo estándar
	<b>5.808</b> litros de agua
	<b>547</b> kWh de energía
	<b>482</b> kg de madera

Diseño y maquetación: **TAU DISEÑO**  
**WWW.TAUDESIGN.COM**

Imprime: **MONTERREINA**

Depósito legal: M-8047-2013



 **MAPFRE**

[www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)  
[www.mapfrere.com](http://www.mapfrere.com)