



Informe anual 2013  
**MAPFRE RE**

confianza



Informe anual 2013  
**MAPFRE RE**



## Contenidos

<b>1. Órganos de gobierno</b>	<b>4</b>
<b>2. Informe de Gestión consolidado 2013</b>	<b>7</b>
- Principales actividades	8
- Sociedades filiales y participadas	8
- Perspectivas	8
- Hechos posteriores	8
- Propuestas de acuerdo	9
- Información económica y estadística	10
- Notas adicionales	13
<b>3. Cuentas Anuales consolidadas 2013</b>	<b>15</b>
- Balance de situación consolidado	16
- Cuenta de resultados global consolidada	18
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	20
- Estado consolidado de flujos de efectivo	21
- Información financiera por segmentos	22
- Información financiera por áreas geográficas	25
- Memoria consolidada	26
- Cuadro de sociedades dependientes y asociadas (anexo 1)	70
<b>4. Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas</b>	<b>75</b>
<b>5. Informe de Gestión individual 2013</b>	<b>79</b>
- Evolución del negocio	80
- Principales actividades	80
- Sociedades filiales y participadas	81
- Perspectivas	81
- Hechos posteriores	81
- Notas adicionales	81
<b>6. Cuentas Anuales individuales 2013</b>	<b>83</b>
- Balance de situación	84
- Cuenta de pérdidas y ganancias	86
- Estado de cambios en el patrimonio neto	89
- Estado de flujos de efectivo	92
<b>7. Entidades que integran la Unidad de Reaseguro</b>	<b>94</b>
<b>8. Oficinas, distribución geográfica y responsables</b>	<b>94</b>

1

## Órganos de gobierno

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
PRESIDENTE	D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	<i>Presidente</i>	
VICEPRESIDENTE	D. Matías Salvá Bennasar	<i>Vicepresidente</i>	<i>Presidente</i>
VOCALES	D. Ángel Alonso Batres		<i>Vocal</i>
	D. Ricardo Blanco Martínez		
	D. Rafael Casas Gutiérrez		
	D. Alfredo Castelo Marín		
	D. Javier Fernández-Cid Plañiol	<i>Vocal</i>	
	D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
	D. Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)		
	D. Mark Hews (Ecclesiastical Insurance)		
	D. Pedro López Solanes	<i>Vocal</i>	
	D. Giovanni Battista Mazzuchelli (Società Cattolica di Assicurazione)		
	D. Rick L. Means (Shelter Mutual Insurance Company)		
	D. Francisco J. Marco Orenes		
	D. Eduardo Pérez de Lema Holweg	<i>Vocal</i>	
	D. Gregorio Robles Morchón		<i>Vocal</i>
D. Rafael Senén García			
D. Domingo Sugranyes Bickel	<i>Vocal</i>		
SECRETARIO	D. Juan Martín Sanz López	<i>Secretario</i>	

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



2

**Informe de Gestión  
consolidado 2013**

MAPFRE RE ha registrado un buen resultado neto, un destacado crecimiento en primas y un incremento de los fondos propios, todo ello fruto del intenso trabajo realizado en un entorno complicado y volátil.

El mercado de reaseguro se ha caracterizado por haber obtenido, por segundo año, unos resultados positivos y un incremento de los fondos propios en un entorno muy competitivo, donde el sector primario asegurador en los países mas desarrollados sigue registrando un escaso crecimiento por los efectos de la crisis económica.

La ausencia de grandes catástrofes ha permitido obtener a las entidades reaseguradoras unos resultados técnicos positivos, pero ha propiciado la entrada masiva de capital no tradicional en el mercado de reaseguro con la consiguiente tensión en los precios. Por otro lado, se ha registrado una reducción de los ingresos financieros debido al mantenimiento de una tasa de interés baja como medida de estímulo al crecimiento económico.

## Principales actividades

> Se ha mantenido durante todo el ejercicio una intensa presencia y actividad en los mercados, multiplicando los contactos con todos los clientes y corredores, tanto desde las oficinas en el exterior como desde la oficina central.

> Se ha reforzado el equipo humano tanto de las oficinas en el exterior como de la oficina central, con personal altamente cualificado para de esta forma atender las crecientes complejidades técnicas del negocio de reaseguro. Asimismo, tanto el personal de las oficinas en el exterior como de la central han participado en programas de formación, entre los que destacan AVANZA, el Programa Desarrollo de Directivos (PDD) y MAPFRE *Integration Programme (MIP)*.

> La Entidad sigue desarrollando trabajos internos encaminados a la futura aplicación de la normativa Solvencia II, tanto en la vertiente informática, como la actuarial y contable, lo que ha supuesto el correspondiente refuerzo de personal en los departamentos implicados. Se participa en el *European Insurance Chief Financial Offices Forum*, lo que permite mantener el contacto con los *C.F.O.* de otros países y entidades.

> Se ha mantenido la política de formación técnica que la Entidad facilita a sus clientes. Durante el ejercicio se han desarrollado cursos de formación y seminarios impartidos por personal propio, destacando el Fórum Internacional celebrado en Madrid, que contó con la presencia de representantes de 13 países; un seminario de Vida en el que participaron 29 personas de 14 compañías pertenecientes al Sudeste Asiático; un seminario de Reaseguro en Manila que registró 36 participantes de 20 compañías; y diversos seminarios de suscripción y formación del programa de cotización MARESEL en Latinoamérica, con un total de 146 asistentes.

En colaboración con la FUNDACIÓN MAPFRE, se celebró un curso de reaseguro *e-learning*, en el que se han inscrito 44 personas de compañías cedentes de Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Venezuela; y también se participó en el IV Curso Avanzado de especialización en seguros de Vida, Salud y Previsión Social que organiza FUNDACIÓN MAPFRE, que consta de una parte *e-learning* y otra presencial, al que se inscribieron un total de 27 personas pertenecientes a 12 países.

> La agencia de clasificación Standard & Poor's ha afirmado la clasificación BBB+ para la entidad, manteniendo dos escalones

por encima del *rating* soberano. Vale la pena destacar que esta misma agencia establece el *rating* inicial de MAPFRE RE en "a", antes de aplicar su criterio de limitación a un máximo de dos escalones por encima del *rating* país.

Por otro lado, la agencia AM Best no impone máximos en función del *rating* soberano y aplica un criterio que valora la gestión de riesgos y la diversificación del negocio de cada entidad, efectuando un test de deterioro individual. MAPFRE RE mantiene una la clasificación "A", después de haber superado los exigentes *tests* de deterioro propuestos.

> En este ejercicio MAPFRE RE ha registrado unos activos por importe superior a los 4.400 millones de euros y unos fondos propios superiores a los 1.000 millones de euros. No ha sido preciso reconocer deterioros especiales de sus inversiones, y cabe destacar que la Entidad no tiene deuda financiera alguna.

Durante el ejercicio, si bien se han producido catástrofes importantes, ninguna de ellas ha reportado a la Entidad siniestros destacables, encuadrándose en la siniestralidad catastrófica recurrente normal. Por el contrario, se han registrado varios siniestros individuales importantes.

## Sociedades filiales y participadas

Las entidades filiales chilenas, INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS, han obtenido unos ingresos por importe de 7,4 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 1,6 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 55,9 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL, que continúa su positiva evolución, ha obtenido unos ingresos de 118,9 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 7,4 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 36,4 millones de euros.

## Perspectivas

Se espera que los bancos centrales de Japón, Estados Unidos y el Banco Central Europeo, mantengan un flujo de liquidez al mercado y una tasa de interés baja con objeto de estimular la economía. El crecimiento esperado de las principales economías mostrará una leve aceleración respecto al año 2013.

Los reducidos retornos esperados de las inversiones afectarán al mercado de reaseguro tradicional que deberá buscar un resultado técnico positivo. Asimismo, esos reducidos retornos animan a inversores no tradicionales a adentrarse en el mundo del reaseguro, principalmente en zonas modelizadas y en las coberturas de catástrofe, en busca de un mayor rendimiento y una diversificación de sus carteras de inversión.

En este contexto, salvo la ocurrencia de algún importante evento asegurador o financiero que sea suficiente para modificar la actual tendencia, se dan todos los elementos para una gran competitividad en precios y condiciones en el mercado de reaseguros.

## 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 2013.

## Propuestas de acuerdo

> Aprobación de las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2013, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

BASES DE REPARTO	
Pérdidas y Ganancias	107.913.854
Remanente	360.955.225
<b>TOTAL</b>	<b>468.869.079</b>
DISTRIBUCIÓN	
A Dividendo	85.954.971
A Donaciones a la FUNDACIÓN MAPFRE	1.127.000
A Remanente	381.787.108
<b>TOTAL</b>	<b>468.869.079</b>

> La propuesta implica el reparto de un dividendo de 1,19 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 2013.

> Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2013.

> Acordar la realización de una donación a la FUNDACIÓN MAPFRE por importe de 1.127.000 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 2014, 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. Pedro López Solanes y D. Domingo Sugranes Bickel. Aceptar la renuncia presentada por D. Claudio Ramos Rodríguez a quien se agradece su leal colaboración. Nombrar nuevos consejeros de la entidad, por un mandato de cuatro años, a D. Alfredo Castelo Marín y a D. Francisco Marco Orenes.

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

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

## Información económica y estadística

### UNIDAD REASEGURO

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2013	2012	Var. % 13/12	Var. % 12/11
<b>REASEGURO ACEPTADO</b>				
<b>Primas aceptadas</b>	<b>3.253,7</b>	<b>2.844,5</b>	<b>14%</b>	<b>8%</b>
Primas imputadas del ejercicio	3.303,8	2.785,8	19%	7%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	-2.025,9	-1.708,8	19%	-5%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	-851,9	-721,6	18%	10%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>426,0</b>	<b>355,4</b>	<b>20%</b>	<b>124%</b>
<b>REASEGURO RETROCEDIDO</b>				
Primas y variación provisión primas no consumidas	-1.122,3	-999,6	12%	15%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	535,3	481,6	11%	-11%
Comisiones y participaciones	189,9	206,0	-8%	29%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO</b>	<b>-397,2</b>	<b>-312,0</b>	<b>27%</b>	<b>91%</b>
Otros ingresos y gastos técnicos	-1,2	-0,7	74%	4%
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA</b>				
Ingresos netos de las inversiones	129,8	77,8	67%	-30%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	-1,7	0,9	-300%	-222%
Resultados de participaciones minoritarias	-0,4	-0,4	-	-
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA</b>	<b>155,3</b>	<b>121,1</b>	<b>28%</b>	<b>12%</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>				
Impuesto sobre beneficios	-46,5	-34,0	37%	17%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-	-
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>108,8</b>	<b>87,1</b>	<b>25%</b>	<b>11%</b>
Socios externos	0,0	0,0	0%	0%
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>108,8</b>	<b>87,1</b>	<b>25%</b>	<b>11%</b>

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2013	2012
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	65,1%	67,3%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	31,4%	29,7%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido.	96,5%	97,0%

DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS	2013	2012	Var. % 13/12	Var. % 12/11
No Vida	2.828,0	2.383,1	18,7%	5,4%
Vida	425,7	461,4	-7,7%	24,9%
<b>TOTAL</b>	<b>3.253,7</b>	<b>2.844,5</b>	<b>14,4%</b>	<b>8,1%</b>

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2013	2012	Var. % 13/12	Var. % 12/11
Inversiones financieras y tesorería	2.937,4	2.848,7	3,1%	12,0%
Total activo	4.492,3	4.612,9	-2,6%	5,7%
Patrimonio neto	1.009,8	968,6	4,3%	14,3%
ROE	11,0%	9,7%	13,4%	4,3%

MILLONES DE EUROS

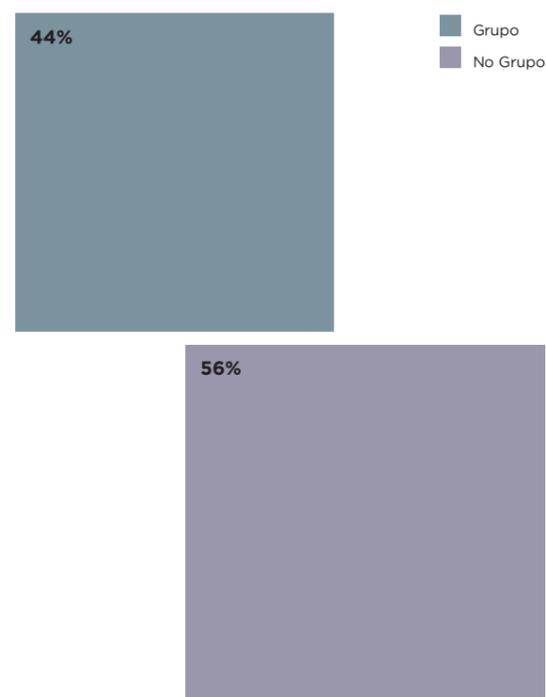
DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA	2013	2012	Var. % 13/12	Var. % 12/11
Provisiones técnicas a cubrir	2.938,6	3.063,9	-4,1%	1,7%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	796,2	714,6	11,4%	40,9%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	459,6	408,9	12,4%	10,9%
Margen de solvencia (Consolidado)	981,6	968,6	1,3%	14,3%
Nº veces cuantía mínima	2,1	2,4	-9,8%	3,0%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2013	2012	Var. % 13/12	Var. % 12/11
Número medio de empleados	309	307	0,7%	5,9%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	28,4%	26,6%	6,8%	0,8%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,3%	1,3%	0,0%	-7,1%

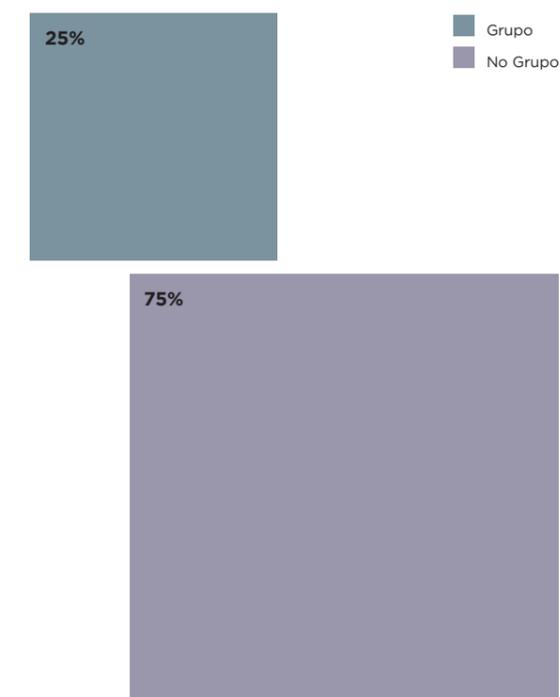
### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR PRIMA ACEPTADA

#### Por tipo de cedente



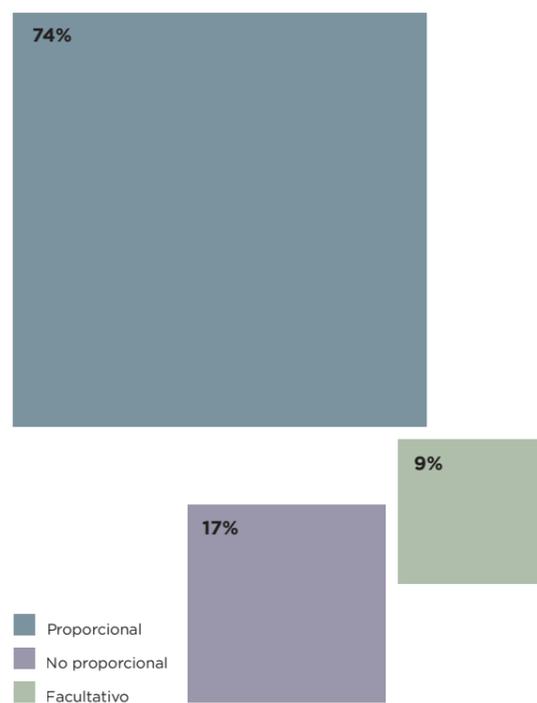
### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR PRIMAS IMPUTADAS NETAS

#### Por tipo de cedente



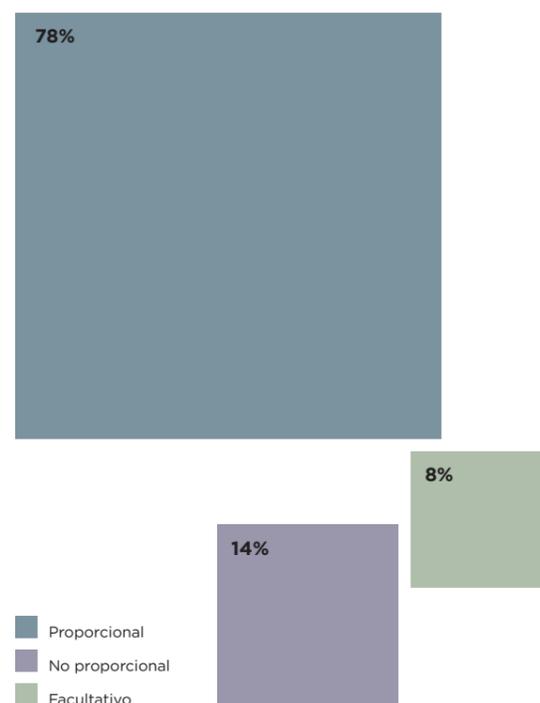
## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR PRIMA ACEPTADA

### Por tipo de negocio



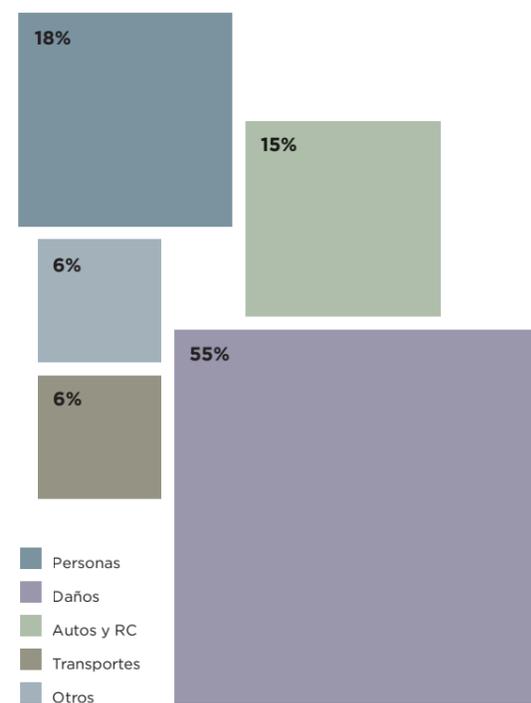
## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR PRIMAS IMPUTADAS NETAS

### Por tipo de negocio



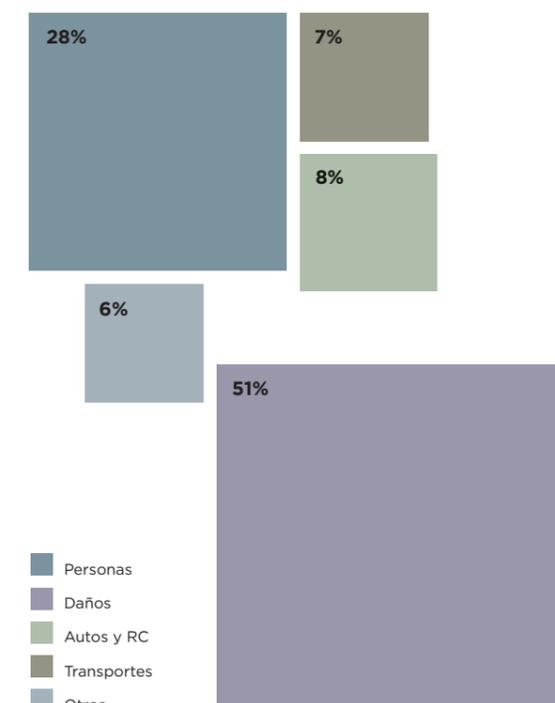
## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR PRIMA ACEPTADA

### Por ramo

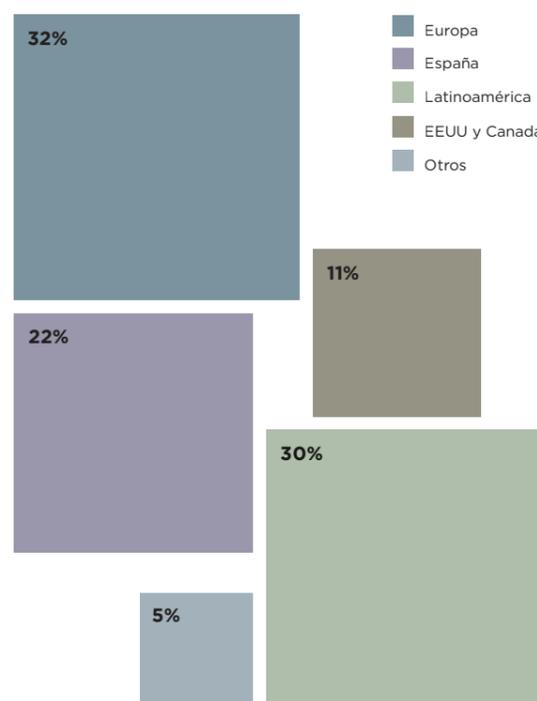


## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR PRIMAS IMPUTADAS NETAS

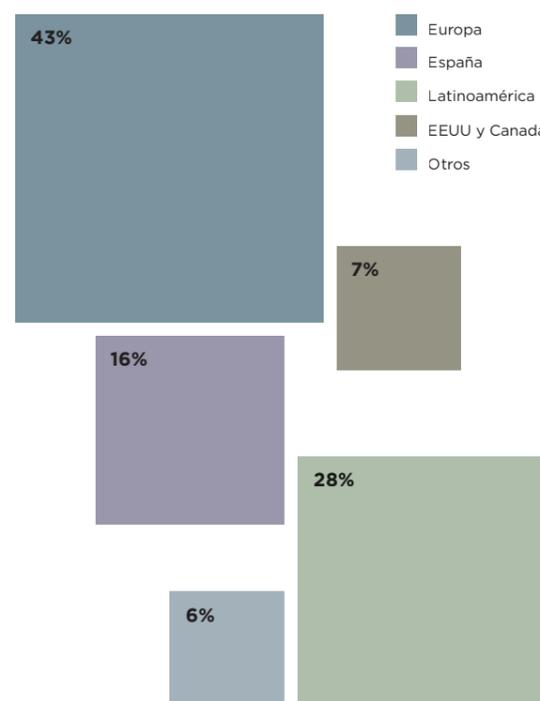
### Por ramo



### Por área geográfica



### Por área geográfica



## Notas adicionales

### INFORMACION 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 que a fin de los ejercicios 2011, 2012 y 2013 prestan sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales:

CATEGORÍA	2013	2012	2011
Directivos	84	80	81
Administrativos	96	88	84
Comerciales		9	9
Otros	135	125	126
<b>TOTAL</b>	<b>315</b>	<b>302</b>	<b>300</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 (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.



3

Cuentas Anuales  
consolidadas 2013

## A) Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013 y 2012

ACTIVO	Notas	2013	2012
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>		<b>2.006</b>	<b>2.072</b>
I. Fondo de Comercio		--	--
II. Otros activos Intangibles	6.1	2.006	2.072
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>11.165</b>	<b>11.564</b>
I. Inmuebles de uso propio	6.2 / 7D	8.952	9.412
II. Otro inmovilizado material	6.2	2.213	2.152
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>3.189.538</b>	<b>3.081.570</b>
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2 / 7D	5.692	6.089
II. Inversiones Financieras		2.704.585	2.652.847
1. Cartera a vencimiento		--	--
2. Cartera disponible para la venta	6.4 / 7D	2.665.136	2.616.226
3. Cartera de negociación	6.4 / 7D	39.449	36.621
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		8.148	10.567
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		400.176	365.370
V. Otras inversiones	7D	70.937	46.697
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.9</b>	<b>708.312</b>	<b>896.633</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.17</b>	<b>20.208</b>	<b>11.553</b>
<b>F) CRÉDITOS</b>	<b>6.5 / 7B</b>	<b>273.984</b>	<b>310.942</b>
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5 / 7B	256.563	275.595
II. Créditos fiscales	6.5 / 7B	8.460	13.539
1. Impuesto sobre beneficio a cobrar		--	--
2. Otros créditos fiscales		8.460	13.539
III. Créditos sociales y otros	6.5 / 7B	8.961	21.808
<b>G) TESORERÍA</b>	<b>6.7 / 7B/ 7C</b>	<b>161.895</b>	<b>149.192</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>125.192</b>	<b>149.337</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>		<b>--</b>	<b>1</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.492.300</b>	<b>4.612.864</b>

DATOS EN MILES DE EUROS

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2013	2012
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.009.805</b>	<b>968.567</b>
I. Capital desembolsado	6.8	223.916	223.916
II. Prima de emisión y reservas	6.8	335.231	344.254
III. Acciones propias		--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	6.8	48.017	10.809
V. Diferencias de conversión	6.19	13.029	29.655
VI. Resultados retenidos		389.588	359.907
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		366.736	329.152
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	108.807	87.095
3. Dividendos a cuenta	4.2	(85.955)	(56.340)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>1.009.781</b>	<b>968.541</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>24</b>	<b>26</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>			
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.9 / 7C</b>	<b>3.063.759</b>	<b>3.213.192</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9 / 7C	1.082.076	1.156.306
II. Provisión de seguros de vida	6.9 / 7C	267.325	257.656
III. Provisión para prestaciones	6.9 / 7C	1.714.358	1.799.230
IV. Provisión para beneficios y extornos		--	--
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>6.10</b>	<b>3.506</b>	<b>1.914</b>
<b>E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>6.11</b>	<b>54.498</b>	<b>72.837</b>
<b>F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.17</b>	<b>20.712</b>	<b>11.381</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>6.12</b>	<b>282.764</b>	<b>273.668</b>
I. Deudas por operaciones de reaseguro	6.12 / 7C	253.842	242.248
II. Deudas fiscales	6.12 / 6.17	10.566	19.963
1. Impuesto sobre beneficio a pagar		--	-
2. Otras deudas fiscales		10.566	19.963
III. Otras deudas	6.12	18.356	11.457
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>57.256</b>	<b>71.305</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.492.300</b>	<b>4.612.864</b>

DATOS EN MILES DE EUROS

## B) Cuenta de resultados global consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2013 y 2012

### B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2013	2012
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		2.181.454	1.786.216
a) Primas emitidas seguro directo			
b) Primas reaseguro aceptado	7. A2	3.253.705	2.844.468
c) Primas reaseguro cedido	6.16	(1.105.174)	(994.428)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		32.923	(63.824)
Seguro directo			
Reaseguro aceptado		50.089	(58.701)
Reaseguro cedido	6.16	(17.166)	(5.123)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		59	
3. Ingresos de las inversiones	6.14	167.993	158.294
a) De explotación	6.14	151.624	141.956
b) De patrimonio	6.14	16.369	16.338
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
6. Otros ingresos no técnicos		1.916	4.436
7. Diferencias positivas de cambio	6.19	302.354	239.728
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6 / 6.5	68	1.298
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>2.653.844</b>	<b>2.189.975</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(1.490.614)	(1.227.186)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		(1.490.506)	(1.227.085)
Seguro directo			
Reaseguro aceptado		(2.025.771)	(1.708.675)
Reaseguro cedido	6.16	535.265	481.590
b) Gastos imputables a las prestaciones		(108)	(101)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(2.551)	(2.359)
3. Participación en beneficios y extornos			
4. Gastos de explotación netos	6.15	(659.497)	(513.232)
a) Gastos de adquisición	6.15	(839.448)	(709.309)
b) Gastos de administración	6.15	(9.900)	(9.889)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.15 / 6.16	189.851	205.966
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(413)	(354)
6. Gastos de las inversiones	6.14	(55.209)	(51.624)
a) De explotación	6.14	(47.981)	(46.476)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(7.228)	(5.148)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
8. Otros gastos técnicos		(1.163)	(669)
9. Otros gastos no técnicos		(3.652)	(3.568)
10. Diferencias negativas de cambio	6.19	(284.378)	(239.122)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.6	(1.076)	(30.761)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>(2.498.553)</b>	<b>(2.068.875)</b>
<b>III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>155.291</b>	<b>121.100</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	6.17	<b>155.291</b>	<b>121.100</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	6.17	<b>(46.482)</b>	<b>(34.004)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>108.809</b>	<b>87.096</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>			
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>108.809</b>	<b>87.096</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios		(2)	(1)
2. Atribuible a la Sociedad dominante		108.807	87.095

DATOS EN MILES DE EUROS

### B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>155.291</b>	<b>121.100</b>	<b>(46.482)</b>	<b>(34.004)</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>108.807</b>	<b>87.095</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>34.844</b>	<b>128.308</b>	<b>(14.262)</b>	<b>(37.995)</b>			<b>20.582</b>	<b>90.313</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>51.230</b>	<b>127.684</b>	<b>(14.336)</b>	<b>(37.799)</b>			<b>36.894</b>	<b>89.885</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	53.543	131.844	(15.822)	(39.643)			37.721	92.201
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.313)	(4.160)	1.486	1.844			(827)	(2.316)
c) Otras reclasificaciones								
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>(16.700)</b>	<b>490</b>	<b>74</b>	<b>(196)</b>			<b>(16.626)</b>	<b>294</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(16.700)	490	74	(196)			(16.626)	294
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>	<b>314</b>	<b>134</b>					<b>314</b>	<b>134</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	314	134					314	134
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados								
c) Otras reclasificaciones								
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>								
<b>TOTALES</b>	<b>190.135</b>	<b>249.408</b>	<b>(60.744)</b>	<b>(71.999)</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>129.389</b>	<b>177.408</b>

DATOS EN MILES DE EUROS

## C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2013 y 2012

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO	
	CAPITAL DESEMBOLSADO	PRIMA DE EMISIÓN Y RESERVAS	ACCIONES PROPIAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN			RESULTADOS RETENIDOS
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2012</b>	<b>223.916</b>	<b>334.826</b>		<b>(79.210)</b>	<b>29.361</b>	<b>338.742</b>	<b>26</b>	<b>847.661</b>
I. Cambios en políticas contables								
II. Corrección de errores								
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2012 ACTUALIZADO</b>	<b>223.916</b>	<b>334.826</b>		<b>(79.210)</b>	<b>29.361</b>	<b>338.742</b>	<b>26</b>	<b>847.661</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2012</b>								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
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>				<b>90.019</b>	<b>294</b>			<b>90.313</b>
II. Otros resultados del ejercicio 2012						87.095		87.095
III. Distribución del resultado del ejercicio 2011 (nota 4.2)						(2.301)	(1)	(2.302)
IV. Dividendo a cuenta del ejercicio 2012						(56.340)		(56.340)
V. Ampliación del capital								
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		9.428					1	9.429
IX. Otras disminuciones						(7.289)		(7.289)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2012</b>		<b>9.428</b>				<b>21.165</b>		<b>30.593</b>
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>223.916</b>	<b>344.254</b>		<b>10.809</b>	<b>29.655</b>	<b>359.907</b>	<b>26</b>	<b>968.567</b>
I. Cambios en políticas contables								
II. Corrección de errores								
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2013 ACTUALIZADO</b>	<b>223.916</b>	<b>344.254</b>		<b>10.809</b>	<b>29.655</b>	<b>359.907</b>	<b>26</b>	<b>968.567</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2013</b>								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				36.894				36.894
3. Por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					(16.626)			(16.626)
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio				314				314
<b>TOTAL RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO</b>				<b>37.208</b>	<b>(16.626)</b>			<b>20.582</b>
II. Otros resultados del ejercicio 2013						108.807		108.807
III. Distribución del resultado del ejercicio 2012 (nota 4.2)						(1.514)		(1.514)
IV. Dividendo a cuenta del ejercicio 2013						(85.955)		(85.955)
V. Ampliación del capital								
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos						8.343		8.343
IX. Otras disminuciones		(9.023)					(2)	(9.025)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2013</b>		<b>(9.023)</b>				<b>29.681</b>	<b>(2)</b>	<b>20.656</b>
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>223.916</b>	<b>335.231</b>		<b>48.017</b>	<b>13.029</b>	<b>389.588</b>	<b>24</b>	<b>1.009.805</b>

DATOS EN MILES DE EUROS

Los importes en los conceptos de "Otros aumentos" y "Otras disminuciones" en la columna de "Prima de Emisión y 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 2013 y 2012

CONCEPTOS	2013	2012
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	565.761	591.746
Pagos por operaciones de reaseguro	(301.535)	(332.730)
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	(131)	
Otros cobros de explotación	2.118	2.111
Otros pagos de explotación	(62.859)	(70.963)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(48.846)	(11.775)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>154.508</b>	<b>178.389</b>
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(570)	(766)
Adquisiciones de inmovilizado material	(541)	(2.179)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(98.726)	(192.686)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		
Ventas de inmovilizado	84	642
Ventas de inversiones	265	197
Intereses cobrados	45.462	69.176
Otros pagos		
Cobros por dividendos	3.237	5.204
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	41	689
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(50.748)</b>	<b>(119.723)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(87.469)	(58.641)
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>(87.469)</b>	<b>(58.641)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>16.291</b>	<b>25</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>	<b>(3.588)</b>	<b>(563)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>149.192</b>	<b>149.730</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>161.895</b>	<b>149.192</b>

DATOS EN MILES DE EUROS

## E) Información financiera por segmentos - Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013 y 2012

ACTIVO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>224</b>	<b>197</b>	<b>1.782</b>	<b>1.875</b>	<b>2.006</b>	<b>2.072</b>
I. Fondo de comercio						
II. Otros activos intangibles	224	197	1.782	1.875	2.006	2.072
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.366</b>	<b>1.708</b>	<b>9.799</b>	<b>9.856</b>	<b>11.165</b>	<b>11.564</b>
I. Inmuebles de uso propio	1.100	1.424	7.852	7.988	8.952	9.412
II. Otro inmovilizado material	266	284	1.947	1.868	2.213	2.152
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>571.099</b>	<b>535.524</b>	<b>2.618.439</b>	<b>2.546.046</b>	<b>3.189.538</b>	<b>3.081.570</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.799	2.050	3.893	4.039	5.692	6.089
II. Inversiones financieras	369.495	359.166	2.335.090	2.293.681	2.704.585	2.652.847
1. Cartera a vencimiento						
2. Cartera disponible para la venta	348.307	332.099	2.316.829	2.284.127	2.665.136	2.616.226
3. Cartera de negociación	21.188	27.067	18.261	9.554	39.449	36.621
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	6.460	8.807	1.688	1.760	8.148	10.567
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	184.251	155.056	215.925	210.314	400.176	365.370
V. Otras inversiones	9.094	10.445	61.843	36.252	70.937	46.697
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>29.394</b>	<b>38.259</b>	<b>678.918</b>	<b>858.374</b>	<b>708.312</b>	<b>896.633</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>2.258</b>	<b>1.093</b>	<b>17.950</b>	<b>10.460</b>	<b>20.208</b>	<b>11.553</b>
<b>F) CRÉDITOS</b>	<b>29.670</b>	<b>35.572</b>	<b>244.314</b>	<b>275.370</b>	<b>273.984</b>	<b>310.942</b>
I. Créditos por operaciones de reaseguro	27.722	29.933	228.841	245.662	256.563	275.595
II. Créditos fiscales	1.074	1.889	7.386	11.650	8.460	13.539
III. Créditos sociales y otros	874	3.750	8.087	18.058	8.961	21.808
<b>G) TESORERÍA</b>	<b>30.065</b>	<b>22.966</b>	<b>131.830</b>	<b>126.226</b>	<b>161.895</b>	<b>149.192</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>5.810</b>	<b>4.733</b>	<b>119.382</b>	<b>144.604</b>	<b>125.192</b>	<b>149.337</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1</b>	<b>--</b>	<b>1</b>
<b>J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>669.886</b>	<b>640.052</b>	<b>3.822.414</b>	<b>3.972.812</b>	<b>4.492.300</b>	<b>4.612.864</b>

DATOS EN MILES DE EUROS

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>141.768</b>	<b>153.149</b>	<b>868.037</b>	<b>815.418</b>	<b>1.009.805</b>	<b>968.567</b>
I. Capital desembolsado	25.021	21.192	198.895	202.724	223.916	223.916
II. Prima de emisión y reservas	64.209	79.633	271.022	264.621	335.231	344.254
III. Acciones propias						
IV. Reservas por ajustes de valoración	7.683	3.099	40.334	7.710	48.017	10.809
V. Diferencias de conversión	629	9.623	12.400	20.032	13.029	29.655
VI. Resultados retenidos	44.202	39.576	345.386	320.331	389.588	359.907
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>141.744</b>	<b>153.123</b>	<b>868.037</b>	<b>815.418</b>	<b>1.009.781</b>	<b>968.541</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>24</b>	<b>26</b>			<b>24</b>	<b>26</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>						
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>483.999</b>	<b>439.603</b>	<b>2.579.760</b>	<b>2.773.589</b>	<b>3.063.759</b>	<b>3.213.192</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			1.082.076	1.156.306	1.082.076	1.156.306
II. Provisiones para seguros de vida	267.325	257.656			267.325	257.656
III. Provisiones para prestaciones	216.674	181.947	1.497.684	1.617.283	1.714.358	1.799.230
IV. Provisión para beneficios y extornos						
V. Otras provisiones técnicas						
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>392</b>	<b>181</b>	<b>3.114</b>	<b>1.733</b>	<b>3.506</b>	<b>1.914</b>
<b>E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>7.556</b>	<b>7.994</b>	<b>46.942</b>	<b>64.843</b>	<b>54.498</b>	<b>72.837</b>
<b>F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>3.023</b>	<b>1.642</b>	<b>17.689</b>	<b>9.739</b>	<b>20.712</b>	<b>11.381</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>32.456</b>	<b>31.110</b>	<b>250.308</b>	<b>242.558</b>	<b>282.764</b>	<b>273.668</b>
I. Deudas por operaciones de reaseguro	26.361	22.716	227.481	219.532	253.842	242.248
II. Deudas fiscales	974	2.532	9.592	17.431	10.566	19.963
III. Otras deudas	5.121	5.862	13.235	5.595	18.356	11.457
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>692</b>	<b>6.373</b>	<b>56.564</b>	<b>64.932</b>	<b>57.256</b>	<b>71.305</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>669.886</b>	<b>640.052</b>	<b>3.822.414</b>	<b>3.972.812</b>	<b>4.492.300</b>	<b>4.612.864</b>

DATOS EN MILES DE EUROS

## E) Información financiera por segmentos - Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2013 y 2012

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	347.144	321.224	1.834.310	1.464.992	2.181.454	1.786.216
a) Primas emitidas seguro directo						
b) Primas reaseguro aceptado	425.711	461.372	2.827.994	2.383.096	3.253.705	2.844.468
c) Primas reaseguro cedido	(54.827)	(91.435)	(1.050.347)	(902.993)	(1.105.174)	(994.428)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(23.740)	(48.713)	56.663	(15.111)	32.923	(63.824)
Seguro directo						
Reaseguro aceptado	(16.608)	(49.336)	66.697	(9.365)	50.089	(58.701)
Reaseguro cedido	(7.132)	623	(10.034)	(5.746)	(17.166)	(5.123)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia			59		59	
3. Ingresos de las inversiones	56.328	33.291	111.665	125.003	167.993	158.294
a) De explotación	49.474	26.932	102.150	115.024	151.624	141.956
b) De patrimonio	6.854	6.359	9.515	9.979	16.369	16.338
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	--		--	3
6. Otros ingresos no técnicos	124	341	1.792	4.095	1.916	4.436
7. Diferencias positivas de cambio	36.793	30.114	265.561	209.614	302.354	239.728
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	0		68	1.298	68	1.298
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>440.389</b>	<b>384.973</b>	<b>2.213.455</b>	<b>1.805.002</b>	<b>2.653.844</b>	<b>2.189.975</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(296.804)	(240.813)	(1.193.810)	(986.373)	(1.490.614)	(1.227.186)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(296.787)	(240.797)	(1.193.719)	(986.288)	(1.490.506)	(1.227.085)
Seguro directo						
Reaseguro aceptado	(333.172)	(284.351)	(1.692.599)	(1.424.324)	(2.025.771)	(1.708.675)
Reaseguro cedido	36.385	43.554	498.880	438.036	535.265	481.590
b) Gastos imputables a las prestaciones	(17)	(16)	(91)	(85)	(108)	(101)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(2.551)	(2.359)			(2.551)	(2.359)
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(83.236)	(78.486)	(576.261)	(434.746)	(659.497)	(513.232)
a) Gastos de adquisición	(101.235)	(121.230)	(738.213)	(588.079)	(839.448)	(709.309)
b) Gastos de administración	(1.353)	(1.969)	(8.547)	(7.920)	(9.900)	(9.889)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	19.352	44.713	170.499	161.253	189.851	205.966
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(413)	(310)		(44)	(413)	(354)
6. Gastos de las inversiones	(6.484)	(5.096)	(48.725)	(46.528)	(55.209)	(51.624)
a) De explotación	(5.644)	(4.717)	(42.337)	(41.759)	(47.981)	(46.476)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(840)	(379)	(6.388)	(4.769)	(7.228)	(5.148)
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	(619)	(669)	(544)		(1.163)	(669)
9. Otros gastos no técnicos	(394)	(304)	(3.258)	(3.264)	(3.652)	(3.568)
10. Diferencias negativas de cambio	(29.249)	(25.755)	(255.129)	(213.367)	(284.378)	(239.122)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(1.076)	(3.307)		(27.454)	(1.076)	(30.761)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(420.826)</b>	<b>(357.099)</b>	<b>(2.077.727)</b>	<b>(1.711.776)</b>	<b>(2.498.553)</b>	<b>(2.068.875)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>19.563</b>	<b>27.874</b>	<b>135.728</b>	<b>93.226</b>	<b>155.291</b>	<b>121.100</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>19.563</b>	<b>27.874</b>	<b>135.728</b>	<b>93.226</b>	<b>155.291</b>	<b>121.100</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(5.818)</b>	<b>(8.710)</b>	<b>(40.664)</b>	<b>(25.294)</b>	<b>(46.482)</b>	<b>(34.004)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>13.745</b>	<b>19.164</b>	<b>95.064</b>	<b>67.932</b>	<b>108.809</b>	<b>87.096</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>13.745</b>	<b>19.164</b>	<b>95.064</b>	<b>67.932</b>	<b>108.809</b>	<b>87.096</b>
1. Atribuible a socios externos	(2)	(1)	--	--	(2)	(1)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	13.743	19.163	95.064	67.932	108.807	87.095

DATOS EN MILES DE EUROS

## F) Información financiera por áreas geográficas Desgloses a 31 de diciembre de 2013 y 2012

PAÍSES	INGRESOS ORDINARIOS DE CLIENTES EXTERNOS 2013	INGRESOS ORDINARIOS DE CLIENTES EXTERNOS 2012	ACTIVOS NO CORRIENTES 2013	ACTIVOS NO CORRIENTES 2012
ESPAÑA	677.673	487.124	9.300	10.270
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	244.789	248.494	895	14
BRASIL	250.815	255.257	6.378	5.530
MÉJICO	128.807	114.750	833	861
VENEZUELA	64.232	54.623	1.152	1.187
COLOMBIA	138.475	125.101	157	176
ARGENTINA	112.369	75.759	2.425	50
TURQUÍA	115.395	79.211	--	--
CHILE	113.126	125.567	2.537	17.514
OTROS PAÍSES	1.408.024	1.278.582	12.607	9.406
<b>TOTAL</b>	<b>3.253.705</b>	<b>2.844.468</b>	<b>36.284</b>	<b>45.008</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 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 28 de febrero de 2014. 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 2013, 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 principales 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 los ejercicios 2013 y 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.

La adopción de las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2012 (modificación de la NIIF 7, NIC 19 y NIC 12) no ha tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo. La NIIF 13, con entrada en vigor el 1 de enero de 2013, ha establecido una guía unificada para todas las valoraciones a valor razonable de acuerdo con la normativa internacional, y si bien no ha tenido impacto en la situación financiera y en los resultados del Grupo, ha supuesto desgloses adicionales que se ofrecen conforme a lo requerido en las notas relacionadas con activos y pasivos para las que se determinan sus valores razonables y su jerarquía. 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 formulación de las cuentas anuales consolidadas las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones aprobadas no eran de aplicación obligatoria: NIIF10, 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 Anexo 1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 respecto al precedente se describen en las notas a las cuentas anuales correspondientes de la memoria consolidada.

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

#### 2.7 Juicios y estimaciones contables

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

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

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

## 3. CONSOLIDACIÓN

### BASES DE CONSOLIDACIÓN

#### 3.1 Sociedades dependientes y asociadas.

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

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, o aun 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 2013 y 2012.

#### 3.2 Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación.

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

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

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

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

Al cierre del trimestre los saldos correspondientes a partidas monetarias denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose todas las diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto para los activos financieros monetarios clasificados como disponibles para la venta y no afectos a cobertura de provisiones técnicas denominadas en moneda extranjera, en los que diferencias distintas a las producidas por variaciones en el tipo de cambio no resultantes de la variación de su coste amortizado se reconocen en el patrimonio neto.

#### AJUSTES AL SALDO INICIAL

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

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

#### 4. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

##### 4.1 Ganancias por acción

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

CONCEPTO	2013	2012
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	108.807	87.095
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	72.231	72.231
<b>Ganancias básicas por acción (euros)</b>	<b>1,51</b>	<b>1,21</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	
	2013	2012	2013	2012
Dividendo a cuenta	85.954.971	56.340.233	1,19	0,78
Dividendo complementario	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>85.954.971</b>	<b>56.340.233</b>	<b>1,19</b>	<b>0,78</b>

(DATOS EN EUROS)

El dividendo total del ejercicio 2013, coincidente con el dividendo 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 2013 la Sociedad dominante ha repartido dos dividendos a cuenta por importe total de 85.954.970,92 euros, que se presentan en el patrimonio neto dentro del epígrafe "VI Resultados retenidos".

Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución de los dos dividendos a cuenta acordados en 2013.

CONCEPTO	Fecha del acuerdo: 17/09/2013	Fecha del acuerdo: 03/12/2013
	<b>Tesorería disponible en la fecha del acuerdo</b>	<b>145.700</b>
<b>Aumentos de tesorería previstos a un año</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas		
(+) Por operaciones financieras		
<b>Disminuciones de tesorería previstas a un año</b>		
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(180.000)	(180.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(120.000)	(120.000)
(-) Por pago de dividendo a cuenta	(60.674)	(25.280)
<b>TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO</b>	<b>85.026</b>	<b>100.020</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	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

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

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

##### 5.3 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados consolidada sobre una base lineal durante el 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, incluidos los derivados financieros clasificados en la "Cartera de negociación", es el precio que se recibiría por la venta de un activo financiero o se pagaría por transferir un pasivo financiero mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración (Precio cotizado). Cuando se carece del mencionado precio cotizado 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.

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 período 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 período 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 período de cobertura de las pólizas cedidas.

## 5.9 Operaciones de Reaseguro

### A) PRIMAS

#### REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

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

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

### B) PROVISIONES TÉCNICAS

#### B.1) REASEGURO ACEPTADO.

##### Provisión para primas no consumidas

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

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato.

En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

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

##### Provisión para riesgos en curso

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

##### Provisión para prestaciones

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

#### B.2) REASEGURO RETROCEDIDO.

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

#### B.3) PRUEBA DE ADECUACIÓN DE LOS PASIVOS.

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

### C) SINIESTRALIDAD

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

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

### D) HIPÓTESIS MÁS SIGNIFICATIVAS Y OTRAS FUENTES DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES

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

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

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

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

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

### E) DETERIORO

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

## 5.10 Provisiones para Riesgos y Gastos

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

Si se espera 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 de Provisiones para riesgos y Gastos, 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 o del valor del derecho de reembolso.

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

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

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en el balance corresponden, en su mayoría, 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 opciones. 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, en concreto el premio de antigüedad o permanencia en la empresa, sigue los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata. Adicionalmente, en el ejercicio 2013 se ha aprobado un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo del Grupo, de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extenderá desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de marzo de 2016. El abono de los incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como al mantenimiento de la relación laboral hasta la fecha de finalización del plan. Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en el ejercicio en la cuenta de resultados consolidada con abono a una cuenta de provisiones.

#### 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. DESGLOSE 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 2013						
PARTIDAS	Saldo Inicial Ejercicio 2013	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2013
<b>FONDO DE COMERCIO</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	6.768	(6)		570		7.332
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	6.768	(6)		570		7.332
Otros						
<b>COSTE</b>	<b>6.768</b>	<b>(6)</b>		<b>570</b>		<b>7.332</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(4.696)	6		(636)		(5.326)
Otros						
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(4.696)</b>	<b>6</b>		<b>(636)</b>		<b>(5.326)</b>
<b>DETERIORO</b>						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
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>2.072</b>			<b>(66)</b>		<b>2.006</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>2.072</b>			<b>(66)</b>		<b>2.006</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2012						
PARTIDAS	Saldo Inicial Ejercicio 2012	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2012
<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>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
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>						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
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)

Las principales "entradas" del ejercicio 2013 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias ("Contratos estudio técnico", "Desglose siniestros proporcional" y "Cóndor 2013").

Las principales "entradas" del ejercicio 2012 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias ("Siniestros Retrocedido", "Cartera" y "Desglose siniestros proporcional").

La variación de la amortización en el ejercicio 2013 se debe principalmente a la amortización de elementos como "Siniestros XL", "Facultativo Fase III" y "Avisos para Administración y Contabilidad".

La variación de la amortización en el ejercicio 2012 se debe principalmente a la amortización de elementos como "Siniestros XL", "Contratos Aceptado" y "Acumulación Catastrófica II".

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

GRUPO DE ELEMENTOS	Vida útil (años)	Coefficiente de amortización (anual)
Aplicaciones Informáticas	4	25%

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

Existen elementos totalmente amortizados cuyo importe asciende a 3,90 millones de euros en 2013 y 3,74 millones de euros en 2012.

## 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 2013							
PARTIDAS	Saldo inicial Ejercicio 2013	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2013	Valor de Mercado
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	10.765	(373)				10.392	10.781
Terrenos y bienes naturales	2.550					2.550	2.757
Edificios y otras construcciones	8.215	(373)				7.842	8.024
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	6.908	39		365	(72)	7.240	2.213
Elementos de transporte	862	(10)		104	(69)	887	459
Mobiliario e instalaciones	3.189	3		120		3.312	1.179
Otro inmovilizado material	2.993	(90)		141	(3)	3.041	575
Anticipos e inmovilizaciones en curso	(136)	136					
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>17.673</b>	<b>(334)</b>		<b>365</b>	<b>(72)</b>	<b>17.632</b>	<b>12.994</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.353)	29		(116)		(1.440)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(4.756)	212		(528)	45	(5.027)	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(6.109)</b>	<b>241</b>		<b>(643)</b>	<b>45</b>	<b>(6.467)</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>9.412</b>	<b>(344)</b>		<b>(116)</b>		<b>8.952</b>	<b>10.781</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.152</b>	<b>251</b>		<b>(163)</b>	<b>(27)</b>	<b>2.213</b>	<b>2.213</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2012

PARTIDAS	Saldo inicial Ejercicio 2012	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2012	Valor de Mercado
<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>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
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)

En el ejercicio 2013 las principales entradas y salidas fueron por la renovación de vehículos.

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.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012 asciende a 2.011 y a 1.457 miles de euros respectivamente.

## INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

PARTIDAS	Ejercicio 2013						VALOR DE MERCADO
	SALDO INICIAL 2013	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL 2013	
<b>COSTE</b>							
<b>INMUEBLES INVERSIÓN</b>	9.358	(200)				9.158	7.274
Terrenos y bienes naturales	1.801	(51)				1.750	1.731
Edificios y otras construcciones	7.557	(149)				7.408	5.543
<b>OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>							
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>9.358</b>	<b>(200)</b>				<b>9.158</b>	<b>7.274</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>INMUEBLES DE INVERSIÓN</b>	(3.269)	13		(210)		(3.466)	
<b>OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>							
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(3.269)</b>	<b>13</b>		<b>(210)</b>		<b>(3.466)</b>	
<b>DETERIORO</b>							
<b>INMUEBLES INVERSIÓN</b>							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
<b>OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>							
<b>TOTAL DETERIORO</b>							
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>6.089</b>	<b>(187)</b>		<b>(210)</b>		<b>5.692</b>	<b>7.274</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

PARTIDAS	Ejercicio 2012						VALOR DE MERCADO
	SALDO INICIAL 2012	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL 2012	
<b>COSTE</b>							
<b>INMUEBLES INVERSIÓN</b>	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
<b>OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>							
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>9.209</b>	<b>149</b>				<b>9.358</b>	<b>7.994</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>INMUEBLES DE INVERSIÓN</b>	(3.073)	(1)		(195)		(3.269)	
<b>OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	(13)	13					
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(3.086)</b>	<b>12</b>		<b>(195)</b>		<b>(3.269)</b>	
<b>DETERIORO</b>							
<b>INMUEBLES INVERSIÓN</b>							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
<b>OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>							
<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)

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio se corresponde básicamente con el valor de tasación determinado por entidad tasadora independiente autorizada en función de variables observables del mercado (Nivel 2). Las tasaciones se realizan con carácter periódico conforme a lo establecido en la normativa aplicable a las entidades aseguradoras en relación con la valoración de los activos afectos a cobertura de provisiones técnicas.

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 2013 y 2012 no ha habido imputaciones en estas cuentas.

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

CONCEPTO	INVERSIONES DE					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Por alquileres	289	290	-	-	289	290
Ganancias por realizaciones	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>289</b>	<b>290</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>289</b>	<b>290</b>
<b>Gastos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Gastos operativos directos	(51)	(63)	-	-	(51)	(63)
Otros Gastos	(8)	(77)	-	-	(8)	(77)
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>(59)</b>	<b>(140)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(59)</b>	<b>(140)</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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Inmueble Bélgica	3.893	4.039	17	18	14	13
Inmuebles Chile	1.799	2.050	1	1	Renovable anualmente	Renovable anualmente
<b>TOTAL</b>	<b>5.692</b>	<b>6.089</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 2013		Cobros mínimos 2012	
	Menos de un año	Más de un año pero menos de cinco	Más de cinco años	TOTAL
	785	3.566	3.837	8.188
			4.103	8.862

(DATOS EN MILES DE EUROS)

No hay cuotas contingentes registradas como ingreso en los ejercicios 2013 y 2012.

Como consecuencia del contrato de alquiler de la sede social los pagos del arrendamiento renovable ascenderían a 2.601 miles de euros en 2013 y 2.702 miles de euros en 2012.

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

	Pagos mínimos 2013		Pagos mínimos 2012	
	Menos de un año	Más de un año pero menos de cinco	Más de cinco años	TOTAL
	2.601	2.601	0	5.202
			0	7.743

(DATOS EN MILES DE EUROS)

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2013 y 2012.

### 6.4 Inversiones Financieras

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	AÑO 2013	AÑO 2012
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	-	-
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>		
Acciones	152.301	110.760
Renta fija	2.428.794	2.414.462
Fondos de inversión	84.041	91.004
Otros		
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>2.665.136</b>	<b>2.616.226</b>

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	AÑO 2013	AÑO 2012
<b>CARTERA DE NEGOCIACION</b>		
Otras inversiones		
Acciones	85	89
Renta fija		
Fondos de inversión	39.364	36.532
Otros		
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION</b>	<b>39.449</b>	<b>36.621</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras incluidas en la Cartera disponible para la venta y en la Cartera de negociación se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.
- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos futuros a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:
  - Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.

- Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: Riesgo de crédito, Liquidez y Opcionalidad.

- Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso, si bien los activos financieros de este nivel suponen un 1 por 100 del total de la cartera valorada a valor razonable.

#### CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO						VALOR CONTABLE		DETERIORO			
	VALOR DE COTIZACIÓN		DATOS OBSERVABLES		OTRAS VALORACIONES		VALOR CONTABLE		PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Acciones	152.301	110.760	-	-	-	-	152.301	110.760	-	(30.062)	-	-
Renta fija	2.428.794	2.410.162	-	-	-	4.300	2.428.794	2.414.462	(57)	(699)	-	1.161
Fondos de inversión	84.041	91.004	-	-	-	-	84.041	91.004	-	-	-	-
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>2.665.136</b>	<b>2.611.926</b>	-	-	-	<b>4.300</b>	<b>2.665.136</b>	<b>2.616.226</b>	<b>(57)</b>	<b>(30.761)</b>	-	<b>1.161</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Deben alinear correctamente los importes de las diferentes columnas del cuadro anterior.

En la columna de "Otras Valoraciones" del ejercicio 2012 se incluyeron 4.300 miles de euros correspondientes a la inversión en obligaciones subordinadas de Bankia. El deterioro recoge en 2013 la pérdida por inversiones disponibles para la venta en Chile y en 2012 la pérdida por la inversión en Bankia.

La variación en los ajustes de valoración de las inversiones en cartera asciende a 36,9 y 89,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 2012, ascienden a un importe neto de (0,8) y (2,3) millones de euros respectivamente.

No se han producido transferencias de activos entre los niveles 1 y 2 (Valor de cotización a Datos observables).

No se han producido variaciones en las técnicas de valoración de los niveles 2 y 3 (Datos observables y Otras valoraciones).

#### CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO						VALOR CONTABLE		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	VALOR DE COTIZACIÓN		DATOS OBSERVABLES		OTRAS VALORACIONES		VALOR CONTABLE		NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>												
Acciones	85	89	-	-	-	-	85	89	-	-	-	-
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversión	39.364	36.532	-	-	-	-	39.364	36.532	-	-	-	(246)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL OTRAS INVERSIONES</b>	<b>39.449</b>	<b>36.621</b>	-	-	-	-	<b>39.449</b>	<b>36.621</b>	-	-	-	<b>(246)</b>
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>39.449</b>	<b>36.621</b>	-	-	-	-	<b>39.449</b>	<b>36.621</b>	-	-	-	<b>(246)</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".

En el epígrafe de Renta fija de las carteras de inversiones financieras se incluyen a 31 de diciembre de 2013 y 2012 valores emitidos por los gobiernos que se detallan a continuación:

RENDA FIJA EMITIDA POR GOBIERNOS	VALOR CONTABLE	
	2013	2012
España	329	300
Francia	8	130
Estados Unidos	86	100
Portugal	26	90
Brasil	83	83
Italia	64	66
Holanda	80	60
Bélgica	78	52
Austria	35	-
Alemania	-	28
Canadá	19	20
Irlanda	-	-
Grecia	-	-
Resto	50	61
<b>TOTAL</b>	<b>858</b>	<b>990</b>

(DATOS EN MILLONES DE EUROS)

La deuda soberana ha sido valorada a 31 de diciembre de 2013 y 2012 por su valor de cotización. En la nota 7, "Gestión de Riesgos", se desglosa el vencimiento de los valores de renta fija.

## 6.5 Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2013 y 2012; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS RECIBIDAS	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		2013	2012
							2013	2012	2013	2012		
I. Créditos por operaciones de reaseguro	259.360	278.459	(2.797)	(2.864)	256.563	275.595			68	137		
II. Créditos fiscales	8.460	13.539			8.460	13.539						
III. Créditos sociales y otros	8.961	21.808			8.961	21.808						
<b>TOTAL</b>	<b>276.781</b>	<b>313.806</b>	<b>(2.797)</b>	<b>(2.864)</b>	<b>273.984</b>	<b>310.942</b>			<b>68</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 2013

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>			(91)		1.076				985
I. Inversiones inmobiliarias									
II. Inversiones financieras					57				57
- Cartera a vencimiento									
- Cartera disponible para la venta					57				57
- Cartera de negociación									
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación			(91)		1.019				928
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
V. Otras inversiones									
<b>CRÉDITOS</b>	2.864	1			(68)				2.797
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro									
II. Créditos por operaciones de reaseguro	2.864	1			(68)				2.797
III. Créditos fiscales									
IV. Créditos sociales y otros									
V. Accionistas por desembolsos exigidos									
<b>OTROS ACTIVOS</b>									
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>2.864</b>	<b>(90)</b>		<b>1.076</b>	<b>(68)</b>				<b>3.782</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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									
- 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>	<b>12.263</b>			<b>30.761</b>	<b>(1.298)</b>				<b>(38.862)</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	2013	2012
Efectivo depositado en bancos	116.101	112.736
Equivalentes de efectivo en bancos	45.794	36.456
<b>TOTAL</b>	<b>161.895</b>	<b>149.192</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## 6.8 Patrimonio Neto

### CAPITAL SOCIAL:

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

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 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 2013 y 2012.

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

### AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR:

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.

### RESTRICCIONES SOBRE DISPONIBILIDAD DE RESERVAS:

El epígrafe "Prima de emisión y reservas" incluye la reserva legal por importe de 44,8 millones de euros en los dos últimos ejercicios, que 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 2013 y 2012 es de 9.344,54 y 9.542,57 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 3.790,98 y 3.656,54 millones de euros respectivamente) en 2,46 veces en el ejercicio 2013 y en 2,61 veces en 2012.

## 6.9 Provisiones Técnicas

### 1. DETALLE DE LA COMPOSICIÓN DEL SALDO DE PROVISIONES TÉCNICAS

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

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2013	2012	2013	2012
<b>1 - Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</b>	<b>1.082.076</b>	<b>1.156.306</b>	<b>290.325</b>	<b>303.539</b>
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.080.182	1.156.306	290.325	303.539
1.2 Provisión para riesgos en curso	1.894			
<b>2 - Provisiones de seguros de Vida</b>	<b>267.325</b>	<b>257.656</b>	<b>17.145</b>	<b>25.088</b>
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	201.011	185.792	17.145	25.088
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	201.011	185.792	17.145	25.088
2.1.2 Provisión para riesgos en curso				
2.2 Provisiones matemáticas	66.314	71.864		
2.3 Provisiones para participación en beneficios				
<b>3 - Provisiones para prestaciones</b>	<b>1.714.358</b>	<b>1.799.230</b>	<b>400.842</b>	<b>568.006</b>
3.1 Pendientes de liquidación o pago	1.714.358	1.799.230	400.842	568.006
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>3.063.759</b>	<b>3.213.192</b>	<b>708.312</b>	<b>896.633</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

### 2. MOVIMIENTO DE CADA UNA DE LAS PROVISIONES TÉCNICAS

2.1 PROVISIONES PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS, PARA RIESGOS EN CURSO, PARA PRESTACIONES, PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS.

#### A) REASEGURO ACEPTADO

Ejercicio 2013						
CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
<b>I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida</b>	<b>1.156.306</b>	<b>(8.092)</b>		<b>1.082.076</b>	<b>(1.148.214)</b>	<b>1.082.076</b>
1. Provisiones para primas no consumidas	1.156.306	(8.092)		1.080.182	(1.148.214)	1.080.182
2. Provisiones para riesgos en curso				1.894		1.894
<b>II. Provisión de seguros de Vida</b>	<b>257.656</b>	<b>(10.210)</b>		<b>267.325</b>	<b>(247.446)</b>	<b>267.325</b>
1. Provisiones para primas no consumidas	185.792	(830)		201.011	(184.962)	201.011
2. Provisiones para riesgos en curso						
3. Provisiones matemáticas	71.864	(9.380)		66.314	(62.484)	66.314
4. Provisión para participación en beneficios						
<b>III. Provisión para prestaciones</b>	<b>1.799.230</b>	<b>(17.625)</b>		<b>1.714.358</b>	<b>(1.781.605)</b>	<b>1.714.358</b>
Reaseguro aceptado	1.799.230	(17.625)		1.714.358	(1.781.605)	1.714.358
<b>IV. Otras provisiones técnicas</b>						
<b>TOTAL</b>	<b>3.213.192</b>	<b>(35.927)</b>		<b>3.063.759</b>	<b>(3.177.265)</b>	<b>3.063.759</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2012						
CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
<b>I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida</b>	<b>1.152.159</b>	<b>(4.227)</b>		<b>1.156.306</b>	<b>(1.147.932)</b>	<b>1.156.306</b>
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						
<b>II. Provisión de seguros de Vida</b>	<b>200.896</b>	<b>3.427</b>		<b>257.656</b>	<b>(204.323)</b>	<b>257.656</b>
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						
<b>III. Provisión para prestaciones</b>	<b>1.810.459</b>	<b>(5.277)</b>		<b>1.799.230</b>	<b>(1.805.182)</b>	<b>1.799.230</b>
Reaseguro aceptado	1.810.459	(5.277)		1.799.230	(1.805.182)	1.799.230
<b>IV. Otras provisiones técnicas</b>						
<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)

#### B) REASEGURO RETROCEDIDO

Ejercicio 2013						
CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	303.539	(3.991)		290.325	(299.548)	290.325
Provisión para seguros de Vida	25.088			17.145	(25.088)	17.145
Provisión para prestaciones	568.006	(11.019)		400.842	(556.987)	400.842
Otras provisiones técnicas						
<b>TOTAL</b>	<b>896.633</b>	<b>(15.010)</b>		<b>708.312</b>	<b>(881.623)</b>	<b>708.312</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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)

#### 2.2 PROVISIONES MATEMÁTICAS

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO	
	2013	2012
<b>Provisión matemática al comienzo de ejercicio</b>	<b>71.864</b>	<b>63.811</b>
Ajustes al saldo inicial	(9.380)	4.067
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	3.830	3.986
Otros		
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)		
<b>PROVISIÓN MATEMÁTICA AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>66.314</b>	<b>71.864</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

#### 3. OTRA INFORMACIÓN

##### 3.1 PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado según los criterios expuestos en la nota 5.9.

##### 3.2 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 2013 y a 2012 se ha realizado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre de los referidos años. 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 2013	CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios perímetro	ENTRADAS		SALIDAS		Saldo Final	Importe Reembolsos Reconocidos	Plazo Maximo Reversión
					Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
	Provisiones por incentivos del personal	1.218			1.546		(1.218)		1.546		
	Otras provisiones	696			1.427		(163)		1.960		
	<b>TOTAL VALOR EN LIBROS</b>	<b>1.914</b>			<b>2.973</b>		<b>(1.381)</b>		<b>3.506</b>		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2012	CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios perímetro	ENTRADAS		SALIDAS		Saldo Final	Importe Reembolsos Reconocidos	Plazo Maximo Reversión
					Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
	Provisiones por incentivos del personal	1.011			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)

A 31 de diciembre de 2013. La partida "provisiones dotadas" incluye:

- Plan de incentivos a medio plazo detallados en la nota 6.18-1 "Gastos de personal" por importe de 612 miles de euros.
- Premio de permanencia por importe de 782 miles de euros.

La partida "Otras Provisiones" incluye los planes de prestación definida de los ejercicios 2013 y 2012 descritos en la nota 6.18-2B de la memoria, por importe de 449 miles de euros y 451 miles de euros, respectivamente.

#### 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 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 86,72 y de 63,5 millones de euros en los años 2013 y 2012 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 463,42 y 297,16 millones de euros en los ejercicios 2013 y 2012 respectivamente.

### 6.14 Ingresos y Gastos de las Inversiones

El detalle de los de ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2013 y 2012 se muestra a continuación:

#### Ingresos de las Inversiones

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES</b>						
Inversiones inmobiliarias:	289	290			289	290
- Alquileres	289	290			289	290
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	82.672	90.657	8.432	8.317	91.104	98.974
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	689	44	1.293	595	1.982	639
Dividendos de empresas del Grupo						
Otros rendimientos financieros	40.247	18.796	3.963	4.353	44.210	23.149
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>123.897</b>	<b>109.787</b>	<b>13.688</b>	<b>13.265</b>	<b>137.585</b>	<b>123.052</b>
<b>GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
<b>Ganancias netas realizadas:</b>	27.727	32.169	2.681	3.073	30.408	35.242
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	27.727	32.169	2.681	3.024	30.408	35.193
Inversiones financieras cartera de negociación				49		49
Otros						
<b>Ganancias no realizadas:</b>						
Incremento del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
<b>TOTAL GANANCIAS</b>	<b>27.727</b>	<b>32.169</b>	<b>2.681</b>	<b>3.073</b>	<b>30.408</b>	<b>35.242</b>
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>151.624</b>	<b>141.956</b>	<b>16.369</b>	<b>16.338</b>	<b>167.993</b>	<b>158.294</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

### Gastos de las Inversiones

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2013	2012
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>						
Inversiones inmobiliarias:	59	140			59	140
- Gastos operativos directos	51	63			51	63
- Otros gastos	8	77			8	77
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	18.884	16.698	1.277	929	20.161	17.627
Gastos procedentes de la cartera de negociación	5.567	2.139	3.649	364	9.216	2.503
Otros gastos financieros						
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>24.510</b>	<b>18.977</b>	<b>4.926</b>	<b>1.293</b>	<b>29.436</b>	<b>20.270</b>
<b>PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
<b>Pérdidas netas realizadas:</b>	23.471	27.499	2.302	3.855	25.773	31.354
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	23.148	27.228	2.302	3.805	25.450	31.033
Inversiones financieras cartera de negociación	323	271		24	323	295
Otros				26		26
<b>Pérdidas no realizadas:</b>						
Disminución del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
<b>TOTAL PÉRDIDAS</b>	<b>23.471</b>	<b>27.499</b>	<b>2.302</b>	<b>3.855</b>	<b>25.773</b>	<b>31.354</b>
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>47.981</b>	<b>46.476</b>	<b>7.228</b>	<b>5.148</b>	<b>55.209</b>	<b>51.624</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	
	2013	2012
I. Gastos de adquisición	839.448	709.309
II. Gastos de administración	9.900	9.889
III. Comisiones y participaciones reaseguro cedido y retrocedido	(189.851)	(205.966)
IV. Gastos de explotación de otras actividades		
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>	<b>659.497</b>	<b>513.232</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	
	2013	2012
Gastos de personal	28.231	25.201
Dotaciones a las amortizaciones	1.490	1.476
<b>TOTAL</b>	<b>29.721</b>	<b>26.677</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	
	2013	2012
<b>Reaseguro</b>		
Vida	223	243
No Vida	1.267	1.233
<b>Otras actividades</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>1.490</b>	<b>1.476</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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Primas (-)	(1.050.347)	(902.993)	(54.827)	(91.435)	(1.105.174)	(994.428)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	(10.034)	(5.746)	(7.132)	623	(17.166)	(5.123)
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	498.880	438.036	36.385	43.554	535.265	481.590
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	170.499	161.253	19.352	44.713	189.851	205.966
Otros						
<b>RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>(391.002)</b>	<b>(309.450)</b>	<b>(6.222)</b>	<b>(2.545)</b>	<b>(397.224)</b>	<b>(311.995)</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## 6.17 Situación Fiscal

La nota Situación Fiscal será revisada por el Área Fiscal de la Secretaría General.

### 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 2013 y 2012, 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 2013	Ejercicio 2012
<b>Gasto por impuesto</b>		
<b>Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>155.291</b>	<b>121.100</b>
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(46.587)	(36.330)
Incentivo fiscal del ejercicio	6.370	6.281
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(4.918)	(5.734)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	(1.347)	1.779
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(46.482)	(34.004)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores		
Créditos por bases impositivas negativas de periodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias, utilización de bases impositivas negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias		
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(46.482)</b>	<b>(34.004)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar</b>		
Retenciones y pagos a cuenta	36.371	35.792
Diferencias temporarias	(1.292)	1.054
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>(11.403)</b>	<b>2.842</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

### C) ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2013 y 2012 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.

CONCEPTOS	Ejercicio 2013					
	Saldo Inicial	Ajustes saldo inicial	Cambios en el perímetro	PROCEDENTES DE	Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio	
- Diferencia valoración de inversiones financieras	4.920			(7.635)	2.718	3
- 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 impositivas 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	6.633			13.572		20.205
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS</b>	<b>11.553</b>			<b>5.937</b>	<b>2.718</b>	<b>20.208</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2012

CONCEPTOS	Saldo Inicial	Ajustes Saldo Inicial	Cambios en el perímetro	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)

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

## EJERCICIO 2013

- Impuestos extranjeros por importe de 17.994 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 1.321 miles de euros.

## EJERCICIO 2012

- 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 2013 y a 31 de diciembre de 2012 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 2013 y 2012 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.

## D) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2013 y 2012.

## Ejercicio2013

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes saldo Inicial	Cambios en el perímetro	PROCEDENTES DE		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia valoración de inversiones financieras	10.599	(41)		(8.974)	18.483		20.067
Derivados implícitos							
Provisión de estabilización y catastrófica							
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
Otros	782			(137)			645
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS</b>	<b>11.381</b>	<b>(41)</b>		<b>(9.111)</b>	<b>18.483</b>		<b>20.712</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Ejercicio2012

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes saldo Inicial	Cambios en el perímetro	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)

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

## EJERCICIO 2013

- Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal por importe de 232 miles de euros.
- Minusvalías deducibles fiscalmente en por importe de 412 miles de euros.

## 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.

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 2013 y a 31 de diciembre de 2012 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

## E) INCENTIVOS FISCALES

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente.

MODALIDAD	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
- Deducción por Inversiones									
- Deducción por doble imposición		5.732	5.316						
- Creación empleo									
- Otros		638	965						
<b>TOTAL</b>		<b>6.370</b>	<b>6.281</b>	-	-	-	-	-	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## F) 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 han finalizado en febrero de 2013 sin que se haya derivado de la misma consecuencia tributaria alguna para la entidad.

Por tanto, a 31 de diciembre, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2010 a 2013. 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 2013, es remota.

Durante el ejercicio 2012, 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	
	2013	2012
<b>a) Retribuciones a corto plazo</b>	<b>25.608</b>	<b>24.067</b>
a.1) Sueldos y salarios	19.323	18.396
a.2) Seguridad social	3.786	3.492
a.3) Otras retribuciones	2.499	2.179
<b>b) Prestaciones post-empleo</b>	<b>1.189</b>	<b>1.134</b>
b.1) Compromisos de aportación definida	1.092	1.065
b.2) Compromisos de prestación definida	97	69
<b>c) Indemnizaciones por cese</b>	<b>790</b>	<b>500</b>
<b>d) Pagos basados en acciones</b>	<b>32</b>	<b>(78)</b>
<b>e) Otras retribuciones a largo plazo</b>	<b>612</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>28.231</b>	<b>25.623</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 instrumentados a través de pólizas de seguro, son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual.

#### B) IMPORTES RECONOCIDOS EN BALANCE.

##### Conciliación del valor actual de la obligación

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

CONCEPTO	2013	2012
<b>Valor actual obligación a 1 de enero</b>	<b>451</b>	<b>455</b>
Coste de los servicios del ejercicio corriente.		
Coste por intereses.	21	21
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.		
Liquidaciones		
Otros conceptos	(1)	(3)
<b>Valor actual obligación a 31 de diciembre</b>	<b>449</b>	<b>451</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios, correspondientes a los mencionados planes

CONCEPTO	2013	2012
<b>Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 1 de enero</b>	<b>451</b>	<b>455</b>
Rendimiento esperado de los activos afectos.	21	21
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)
Liquidaciones		
Otros conceptos.	(1)	(3)
<b>Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 31 de diciembre</b>	<b>449</b>	<b>451</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 2013 y 2012, derivados de los anteriores planes.

CONCEPTO	2013	2012
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	21	21
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan		
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(21)	(21)
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 (derechos de reembolso), así como las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido a 21 y 21 miles de euros en los ejercicios 2013 y 2012 respectivamente.

#### E) HIPÓTESIS

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las siguientes: tablas de supervivencia PERM/F-2000, IPC anual de un 3 por 100 en ambos ejercicios y tasa de descuento, así como rendimiento esperado de los activos afectos, de un 4,24 por 100 en ambos ejercicios.

## 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 correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.

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

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido a 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 (InterestRate 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 (2012) y la cotización al cierre del ejercicio 2013.

- 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 2013.

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 2013 y 2012 a 32 y (78) miles de euros respectivamente, registrándose la contrapartida en el pasivo.

#### 4. NÚMERO DE EMPLEADOS

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

CONCEPTO	DIRECTIVOS		ADMTVOS		COMERCIALES		OTROS		TOTAL	
	2013		2013		2013		2013		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	24	14	9	20	13	4	37	29	83	67
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	2	4	-	4	-	-	-	2	2	10
BRASIL	3	1	-	3	-	-	7	1	10	5
RESTO AMÉRICA	6	2	7	15	-	-	17	9	30	26
CHILE	3	1	2	5	-	-	7	2	12	8
EUROPA	7	2	3	7	-	-	14	16	24	25
FILIPINAS	2	1	-	1	-	-	1	3	3	5
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>47</b>	<b>25</b>	<b>21</b>	<b>55</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>83</b>	<b>62</b>	<b>164</b>	<b>146</b>

CONCEPTO	DIRECTIVOS		ADMTVOS		COMERCIALES		OTROS		TOTAL	
	2012		2012		2012		2012		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>

#### 6.19 Resultados Netos por Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio positivas imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 302,3 y 239,7 millones de euros en los ejercicios 2013 y 2012 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 284,4 y 239,1 millones de euros en los ejercicios 2013 y 2012 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2013 y 2012.

DESCRIPCIÓN	IMPORTE	
	2013	2012
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>29.655</b>	<b>29.361</b>
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(15.239)	(113)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	(1.387)	407
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>13.029</b>	<b>29.655</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el siguiente cuadro se reflejan a 31 de diciembre de 2013 y de 2012 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros:

#### De empresas consolidadas por integración global

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012
INVERSIONES IBERICAS	CHILE	248	2.375	-	-	248	2.375
MAPFRE CHILE RE	CHILE	2.192	8.180	-	-	2.192	8.180
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL	-	(11.527)	(4.190)	-	(11.527)	(4.190)
RMI	ESTADOS UNIDOS	-	1	-	-	-	1
MAPFRE RE	ESPAÑA	22.116	23.289	-	-	22.116	23.289
<b>TOTAL</b>		<b>24.556</b>	<b>33.845</b>	<b>(11.527)</b>	<b>(4.190)</b>	<b>13.029</b>	<b>29.655</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

SOCIEDAD	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012
MAPFRE RE	ESPAÑA	-	1.085	(87)	-	(87)	1.085
<b>TOTAL</b>		<b>-</b>	<b>1.085</b>	<b>(87)</b>	<b>-</b>	<b>(87)</b>	<b>1.085</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 0,59 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	
	2013	2012	2013	2012
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1.244	1.466	1.244	1.284
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	-	-	-	-
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	1.864	16.791	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.244</b>	<b>1.466</b>	<b>3.108</b>	<b>18.075</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	
	2013	2012
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	2.601	2.702
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	2.088	2.372
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	2.424	4.194
Dividendos pagados	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.113</b>	<b>9.268</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	
	2013	2012	2013	2012
Primas cedidas/aceptadas	19.902	24.618	(20.359)	(24.004)
Prestaciones	13.740	27.149	(12.859)	(27.111)
Variación de provisiones técnicas	8.207	1.040	(8.596)	(1.434)
Comisiones	(5.256)	(6.376)	5.142	6.558
Otros ingresos y gastos técnicos	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>36.593</b>	<b>46.431</b>	<b>(36.672)</b>	<b>(45.991)</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	
	2013	2012	2013	2012
Primas	1.420.593	1.161.312	(94.005)	(79.434)
Siniestros	(819.567)	(523.287)	25.623	10.631
Comisiones	(294.910)	(285.933)	9.351	5.418
<b>TOTAL</b>	<b>306.116</b>	<b>352.092</b>	<b>(59.031)</b>	<b>(63.385)</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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Créditos y deudas	2.140	788	-	-	79.856	65.575	(65.042)	(25.231)
Depósitos	(949)	(949)	(942)	(942)	85.383	103.428	(648)	(171)
Provisiones técnicas	17.834	26.430	(18.522)	(26.730)	(793.548)	(806.626)	57.057	44.771
<b>TOTAL</b>	<b>19.025</b>	<b>26.269</b>	<b>(19.464)</b>	<b>(27.672)</b>	<b>(628.309)</b>	<b>(637.623)</b>	<b>(8.633)</b>	<b>19.369</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, Comisión Directiva y de los Comités Delegados de la Sociedad dominante):

CONCEPTO	IMPORTE	
	2013	2012
<b>Retribuciones a corto plazo</b>		
Sueldos	637,36	426,10
Asignaciones fijas	199,65	231,12
Dietas	39,58	31,98
Seguros de Vida	26,77	21,85
Otros conceptos	9,55	15,94
<b>Retribuciones post-empleo</b>		
Aportación definida	173,91	115,29
Premio Permanencia	2,75	
<b>TOTAL</b>	<b>1.089,57</b>	<b>842,28</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 29.377 euros en 2013 y de 28.943 en 2012.

Además tienen 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 3.240 euros en 2013 y de 3.192 en 2012.

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 existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, materializado en planes de aportación definida, 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.

Asimismo, en el presente ejercicio y en el marco de la política retributiva para directivos, se han devengado gastos en concepto de incentivos a medio plazo por importe de 300 miles de euros.

## SUBVENCIONES

En 2013 y 2012 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	
	2013	2012
<b>A 1 de enero</b>		
Recibido durante el ejercicio	15	32
Traspasado a resultados	15	32
<b>A 31 de diciembre</b>		

(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 y de Crédito	Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
Riesgos de la Actividad Aseguradora	Agrupado, 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 Sociedades 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 sociedad, 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 y de Crédito

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 el resto 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 prudentemente diversificada compuesta por valores seleccionados 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, especializada en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión 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 sociedades en determinados casos se someten también a revisión por parte de expertos independientes. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

La presencia de MAPFRE en países con elevada posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc.) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos. Las sociedades que están expuestas a este tipo de riesgos 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 (con carácter general aquellas con clasificación de solvencia financiera de Standard & Poor's no inferior a A, y excepcionalmente con otras reaseguradoras previo análisis interno que demuestren la disposición de un nivel de solvencia equivalente a la clasificación anteriormente indicada o entreguen garantías adecuadas).

## 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	
	2013	2012	2013	2012
Actividad principal fuera de España Reaseguro	12.840	12.503	2,3	2,4

(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:

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS	
Primas emitidas reaseguro aceptado	425.711	453.646	2.374.348	3.253.705

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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)

#### 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 2013	REASEGURO		TOTAL
	VIDA	NO VIDA	
ÁREA GEOGRÁFICA			
ESPAÑA	69.342	611.579	680.921
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	7.309	237.480	244.789
BRASIL	7.675	239.891	247.566
MÉJICO	16.937	111.870	128.807
VENEZUELA	3.749	60.483	64.232
COLOMBIA	40.332	98.142	138.474
ARGENTINA	9.032	103.337	112.369
TURQUÍA	830	114.566	115.396
CHILE	9.379	103.747	113.126
OTROS PAÍSES	261.126	1.146.899	1.408.025
<b>TOTAL</b>	<b>425.711</b>	<b>2.827.994</b>	<b>3.253.705</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2012	REASEGURO		TOTAL
	VIDA	NO VIDA	
ÁREA GEOGRÁFICA			
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)

#### 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	
	2013	2012
Euros	1.259.289	1.018.811
Dólar Usa	776.680	714.128
Peso Mexicano	82.933	79.102
Real Brasileño	223.939	224.192
Lira Turca	107.850	74.744
Peso Chileno	95.317	108.191
Bolivar Venezolano	59.192	45.451
Peso Argentino	54.575	45.341
Peso Colombiano	129.896	120.197
Libra Esterlina	122.311	59.107
Dólar Canadá	16.277	18.773
Peso Filipino	9.107	9.098
Otras Monedas	316.339	327.333
<b>TOTAL</b>	<b>3.253.705</b>	<b>2.844.468</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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Provisión para Seguros de Vida	158	-	16.988	25.088	17.146	25.088
Provisión para prestaciones	48.248	74.829	352.594	493.177	400.842	568.006
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	14.888	26.213	36.991	47.524	51.879	73.737
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(38.800)	(30.422)	(69.536)	(61.395)	(108.336)	(91.817)
<b>TOTAL POSICIÓN NETA</b>	<b>24.494</b>	<b>70.620</b>	<b>337.037</b>	<b>504.394</b>	<b>361.531</b>	<b>575.014</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					
	GRUPO		NO GRUPO		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
AAA	-	-	16	(43)	16	(43)
AA	-	-	185.829	226.074	185.829	226.074
A	-	-	122.682	230.702	122.682	230.702
BBB	24.494	70.620	27.570	26.605	52.064	97.225
BB O MENOR	-	-	1.069	126	1.069	126
SIN CALIFICACIÓN	-	-	(129)	20.930	(129)	20.930
<b>TOTAL</b>	<b>24.494</b>	<b>70.620</b>	<b>337.037</b>	<b>504.394</b>	<b>361.531</b>	<b>575.014</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

La Sociedad dominante tiene una garantía de pagos por un importe de 35.377 miles de euros (21.114 miles de euros en 2012). En 2012 este importe cubría el 100,8% de los créditos frente a Reaseguradoras. En 2013, esta cobertura no fue afectada por ningún siniestro.

No existen valores de renta fija en mora para los ejercicios 2013 y 2012.

### 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
AAA	-	-	601.678	501.226	-	6.555	14.045	-
AA	-	-	716.750	695.843	-	-	3.351	8.076
A	-	-	389.893	354.127	9.870	2.727	120.003	132.024
BBB	-	-	656.885	747.479	-	-	11.553	8.961
BB o Menor	-	-	63.588	115.600	9.646	-	12.893	119
Sin calificación crediticia	-	-	-	187	-	-	50	12
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.428.794</b>	<b>2.414.462</b>	<b>19.516</b>	<b>9.282</b>	<b>161.895</b>	<b>149.192</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 2013 y 2012; así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO					
			PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		GARANTÍAS RECIBIDAS	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
I. Créditos por operaciones de Reaseguro	256.563	275.595			68	137		
II. Créditos fiscales	8.460	13.539						
III. Créditos sociales y otros	8.961	21.808						
<b>TOTAL</b>	<b>273.984</b>	<b>310.942</b>			<b>68</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 2013 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 161,9 millones de euros (149,2 millones de euros en el año anterior) equivalente al 5,65 por 100 (5,32 por 100 en 2012) 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 2013 y 2012:

#### EJERCICIO 2013

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	885.030	103.124	29.925	19.607	14.453	22.585	7.352	1.082.076
Provisión para riesgos en curso								
Provisión seguros de vida	133.322	18.958	9.957	8.963	10.953	42.657	42.515	267.325
Provisión para prestaciones	930.235	389.320	121.239	49.658	39.758	126.878	57.270	1.714.358
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	253.842							253.842
<b>TOTAL</b>	<b>1.948.587</b>	<b>511.402</b>	<b>161.121</b>	<b>78.228</b>	<b>65.164</b>	<b>192.120</b>	<b>107.137</b>	<b>3.317.601</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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 Años	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)

#### 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
A vencimiento								
Disponible para la venta	2.460.145	2.342.544	52.690	92.078	152.301	181.604	2.665.136	2.616.226
De negociación	-	-	19.516	35.360	19.933	1.261	39.449	36.621
Otras Inversiones	70.937	46.697	-	-	-	-	70.937	46.697
<b>TOTAL</b>	<b>2.531.082</b>	<b>2.389.241</b>	<b>72.206</b>	<b>127.438</b>	<b>172.234</b>	<b>182.865</b>	<b>2.775.522</b>	<b>2.699.544</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2013 y 2012, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada:

31 de diciembre de 2013

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	2.428.794	234.233	220.147	233.880	304.817	419.076	1.016.641	3,37%	
Otras Inversiones	236.342	236.342	-	-	-	-	-	-0,19%	
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>2.665.136</b>	<b>470.575</b>	<b>220.147</b>	<b>233.880</b>	<b>304.817</b>	<b>419.076</b>	<b>1.016.641</b>		
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Otras	39.449	39.449	-	-	-	-	-	2,00%	
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>39.449</b>	<b>39.449</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

31 de diciembre de 2012

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	2.414.462	215.123	217.904	235.252	228.357	596.254	921.572	3,90%	
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	-	-	-	-	-	0,5%	
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>36.621</b>	<b>36.621</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Euros	2.733.429	2.854.806	1.544.767	1.560.208	1.188.662	1.294.598
Dólar Usa	787.063	790.785	607.144	594.450	179.919	196.335
Peso Mexicano	29.561	28.492	62.040	59.069	(32.479)	(30.577)
Real Brasileño	272.589	308.618	279.432	317.887	(6.843)	(9.269)
Lira Turca	39.553	177.113	75.305	209.815	(35.752)	(32.702)
Peso Chileno	131.957	6.957	165.352	23.098	(33.395)	(16.141)
Bolívar Venezolano	32.758	19.390	24.618	32.911	8.140	(13.521)
Peso Argentino	24.447	37.231	30.266	109.934	(5.819)	(72.703)
Peso Colombiano	38.499	56.258	126.250	43.680	(87.751)	12.578
Libra Esterlina	55.993	37.297	40.526	18.775	15.467	18.522
Dólar Canadiense	37.142	5.380	18.351	11.338	18.791	(5.958)
Peso Filipino	5.461	30.957	16.837	60.083	(11.376)	(29.126)
Otras monedas	303.847	259.580	491.606	603.049	(187.759)	(343.469)
<b>TOTAL</b>	<b>4.492.299</b>	<b>4.612.864</b>	<b>3.482.494</b>	<b>3.644.297</b>	<b>1.009.805</b>	<b>968.567</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	
	2013	2012	2013	2012
Disponible para la venta	152.301	110.760	33	36
Negociación	19.933	36.621	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>172.234</b>	<b>147.381</b>	<b>33</b>	<b>36</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	
	2013	2012	2013	2012
Inversiones inmobiliarias	5.692	6.089	7.274	7.994
Inmuebles de uso propio	8.952	9.412	10.781	10.688
<b>TOTAL</b>	<b>14.644</b>	<b>15.501</b>	<b>18.055</b>	<b>18.682</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Las plusvalías no realizadas compensarían a una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 23,29 por 100 del valor de mercado de los mismos.

#### 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

### 8.1 Otra información relacionada con el órgano de administración

Los administradores de la Sociedad dominante con cargo vigente al cierre del ejercicio 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	8.807	---
	Allianz Ag.	5.610	---
D. Matías Salvá Benassar	Banco Santander	65.186	---
D. Javier Fernández-Cid Plañol	VAUDOISE ASSURANCE HOLDING S.A.	100	Consejero Externo
D. Philippe Hebeisen	Vaudoise Assurances Holding S.A.	98	CEO
	Zurich Financial Services	10	---
	Vaudoise Generale Compagnie d'assurances	---	CEO
D. Ricky Louis Means	Shelter Mutual Insurance Companies	---	President & CEO
D. Giovanni Battista Mazzucchelli	Società Cattolica Assicurazioni	1.010	CEO
	Unipol Privilegiata	175	---
	Milano	4.000	---
D. Mark Hews	Generali	4.200	---
	Ecclesiastical Insurance Group	---	GROUP CEO
D. Domingo Sugranyes Bickel	Cattolica Assicurazioni	1.000	Consejero
D. Pedro López Solanes	BBVA	192	---
	BANKIA	4.637	---
	SCH	309	---
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta	Banco Santander	27.133	---
	BBVA	30.500	---

En el siguiente cuadro se detallan las entidades del GRUPO MAPFRE en las que a 31 de diciembre de 2013 los administradores de la Sociedad dominante con cargo vigente a dicha fecha forman parte del órgano de administración.

ADMINISTRADOR	GRUPO MAPFRE
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración
D. Ángel Alonso Batres	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.
D. Rafael Casas Gutiérrez	MAPFRE S. A., MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE INVERSIÓN S. V.; MAPFRE ASISTENCIA; SOLUNION; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE AMÉRICA.
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE INTERNACIONAL.
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).
D. Claudio Ramos Rodríguez	MAPFRE INTERNACIONAL.
D. Gregorio Robles Morchon	MAPFRE INTERNACIONAL.
D. Matías Salva Benassar	MAPFRE S.A.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE SEGUROS GERAIS (PORTUGAL)
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE USA CORPORATION.
D. Javier Fernández-Cid Plañol	MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE AMÉRICA; 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); INSUREANDGO INSURANCE SERVICES LIMITED (Reino Unido); HOME3 (Reino Unido); BRASIL ASISTENCIA (Brasil); MEXICO ASISTENCIA (México); CARIBE ASISTENCIA (República Dominicana); VIAJES MAPFRE (República Dominicana); FEDERAL ASSIST (Estados Unidos); BRICKELL FINALCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC. (ROAD AMERICA) (Estados Unidos); CENTURY AUTOMOTIVE SERVICE CORPORATION (Estados Unidos); MAPFRE ASSISTANCE USA INC (Estados Unidos); ROAD-CHINA ASISTANCE (China); INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE (India); MAPFRE WARRANTY (Japón); MAPFRE ASISTENCIA COMPANY (Taiwán).
D. Pedro López Solanes	MAPFRE INVERSIÓN S.V.; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE GENEL SIGORTA (TURQUIA); MAPFRE GENEL YASAM (TURQUIA); REINSURANCE MNGT. INC. (USA); MIDDLESEA INSURANCE (MALTA); MIDDLESEA VALETTA LIFE (MALTA).

## 8.2 Honorarios devengados por los Auditores Externos

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2013 por los servicios de auditoría de las cuentas anuales ascienden a 293.285 euros (246.856 euros en 2012), habiéndose devengado 21.460 euros (15.798 euros en 2012) 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	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Pagos realizados dentro del plazo mínimo legal	7,98	100	7,98	100
Resto de Pagos				
Total pagos de ejercicio	7,98	100	7,98	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 2013 y 2012 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 y, por tanto 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.

En el ejercicio 2013 la Audiencia Nacional dictó sentencia en la que se estimaba íntegramente la demanda presentada por MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS, anulando la resolución de la Comisión Nacional de la Competencia.

La Abogacía del Estado anunció la presentación de un recurso de casación frente a la sentencia de la Audiencia Nacional ante el Tribunal Supremo en el que ambas entidades se han personado. Igualmente se ha personado la Comisión Europea con la finalidad de asegurar una aplicación coherente del Derecho comunitario.

## Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2013 (anexo 1)

Nombre	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	PARTICIPACIÓN %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2013				Método o procedimiento de consolidación
				Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	
CIAR INVESTMENTS	45 , Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria	MAPFRE RE	99,9900%	9.952	8.876	797	399	A
				MAPLUX RE	0,0100%					
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Financiera e Inmobiliaria	MAPFRE RE	99,9899%	14.859	14.859	325	325	A
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	MAPFRE RE	99,9932%	126.726	41.047	8.343	1.067	A
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)	MAPFRE RE	99,9985%	-	-	-	-	C
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Bárbara de Braganza 14 Madrid (España)	30%	Consultoría	MAPFRE RE	39,9752%	3.479	2.843	1.997	(3)	B
MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Olimpiadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	MAPFRE RE	99,9999%	208.539	36.380	118.922	3.590	A
MAPFRE RE COMPANHIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpiadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	MAPFRE RE	99,9999%	53	53			C
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	MAPFRE RE	95,0000%	54	50	-	(4)	C
				MAPFRE ARGENTINA.	5,0000%					
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Infomática	MAPFRE RE	1,0000%	54.808	4.522	230.062	18	A
VEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje	MAPFRE RE	0,0020%	14.420	3.283	3.174	(116)	A
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	MAPFRE RE	100,0000%	750	15	2.389		A
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	31%	Consultoría	ITSEMAP S.T.M.	99,9792%	1.260	1.081	1.979	48	C
				MAPFRE RE BRASIL	0,0208%					
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Consultoría	ITSEMAP S.T.M	75,0000%	39	39	1		C
				M. CHILE RE	25,0000%					
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	M. CHILE RE	99,8467%	79.971	13.670	3.609	563	A
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Isidoro Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	0%	Holding	M. CHILE RE	0,0042%	42.588	42.588	(874)	(983)	C
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria	M. CHILE RE	31,4400%	20.043	20.021	88	(835)	B
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria	M. CHILE RE	43,7500%	1.194	1.166	806	(193)	B
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleón 3096 Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria	M. CHILE RE	31,2900%	710	(117)	1.698	54	B
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleón 3096 Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria	M. CHILE RE	31,2000%	670	150	755	(156)	B
MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	0%	Garantías y créditos	M. CHILE RE	0,0077%	16.329	3.773	4.073	(861)	C
C R ARGENTINA S.A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	M. CHILE RE	99,9960%	125	95			A

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

Nombre	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	PARTICIPACIÓN %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2013				Método o procedimiento de consolidación
				Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	
CIAR INVESTMENTS	45 , Rue de Treves Bruselas (Belgica)	34%	Inmobiliaria	MAPFRE RE	99,9900%	10.105	8.865	857	398	A
				MAPLUX RE	0,0100%					
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Financiera e Inmobiliaria	MAPFRE RE	99,9899%	16.661	16.661	56	56	A
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	MAPFRE RE	99,9932%	138.211	45.619	7.198	604	A
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)	MAPFRE RE	99,9985%	6	6			C
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Bárbara de Braganza 14 Madrid (España)	30%	Consultoría	MAPFRE RE	39,9752%	3.611	2.914	2.367	(149)	B
MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Olimpiadas242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	MAPFRE RE	99,9999%	285.550	42.121	125.786	6.852	A
MAPFRE RE COMPANHIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpiadas242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	MAPFRE RE	99,9999%	53	53			C
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	MAPFRE RE	95,0000%	101	92	885	85	C
				MAPFRE ARGENTINA.	5,0000%					
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Infomática	MAPFRE RE	1,0000%	53.738	4.547	233.777	111	C
VEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje	MAPFRE RE	0,0020%	5.466	3.487	5.131	471	C
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	MAPFRE RE	100,0000%	790	16			A
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	31%	Consultoría	ITSEMAP S.T.M.	99,9792%	1.461	1.251	2.373	105	C
				MAPFRE RE BRASIL	0,0208%					
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Consultoría	ITSEMAP S.T.M	75,0000%	43	43	2		C
				M. CHILE RE	25,0000%					
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	M. CHILE RE	99,8467%	87.373	15.818	4.179	475	A
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Isidoro Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding	M. CHILE RE	0,0042%	40.577	40.569	94	81	C
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria	M. CHILE RE	31,4400%	23.603	23.565	273	969	B
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria	M. CHILE RE	43,7500%	1.909	1.527	37	(65)	B
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleón 3096 Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria	M. CHILE RE	31,2900%	395	(183)	1.794	(89)	B
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleón 3096 Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria	M. CHILE RE	31,2000%	666	372	1.179	34	B
MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	20%	Garantías y créditos	M. CHILE RE	0,0077%	17.382	5.201	7.563	1.214	C
C R ARGENTINA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	M. CHILE RE	99,9960%	143	108			A



4

**Informe  
de auditoría de las  
Cuentas Anuales  
consolidadas 2013**

## 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 2013, 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 2013 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 2013, 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 mantiene saldos y realiza transacciones significativas con empresas del grupo al que pertenece. Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2013 y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en la mencionada Nota.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 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 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes.



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



Alfredo Martínez Cabra

7 de marzo de 2014



5

**Informe de Gestión  
individual 2013**

MAPFRE RE ha registrado un buen resultado neto, un destacado crecimiento en primas y un incremento de los fondos propios, todo ello fruto del intenso trabajo realizado en un entorno complicado y volátil.

El mercado de reaseguro se ha caracterizado por haber obtenido, por segundo año, unos resultados positivos y un incremento de los fondos propios en un entorno muy competitivo, donde el sector primario asegurador en los países más desarrollados sigue registrando un escaso crecimiento por los efectos de la crisis económica.

La ausencia de grandes catástrofes ha permitido obtener a las entidades reaseguradoras unos resultados técnicos positivos, pero ha propiciado la entrada masiva de capital no tradicional en el mercado de reaseguro con la consiguiente tensión en los precios.

## Evolución del negocio

### CUENTA DE RESULTADOS

> Las primas aceptadas contabilizadas han representado 3.178,0 millones de euros, cifra que representa un incremento del 15,3 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 2.096,4 millones de euros que representan un crecimiento del 17,0 por ciento si se comparan con las del año precedente.

> El ratio combinado del negocio vida y no-vida se ha situado en el 98,5 por ciento, que comprende una siniestralidad del 68,1 por ciento, comisiones y otros gastos de adquisición y de gestión que ascienden a un 30,4 por ciento.

> El resultado de la suscripción asciende a 32,1 millones de euros. Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 123,9 millones de euros.

> La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 151,3 millones de euros, resultado superior al registrado el año precedente por 126,4 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 107,9 millones de euros, cifra superior a la registrada en el ejercicio precedente que se elevó a 97,5 millones de euros.

### BALANCE

> Los fondos propios ascienden a 929,8 millones de euros.

> Las provisiones técnicas netas alcanzan 2.889,4 millones de euros y representan un 137,8 por ciento sobre las primas retenidas.

> Las inversiones financieras totalizan 2.592,4 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 20,5 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 2.476,6 millones de euros, Depósitos en entidades de crédito por un importe de 26,3 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 69,0 millones de euros.

> La tesorería y otros activos líquidos equivalentes alcanzan los 137,9 millones de euros.

> Los activos totales ascienden a 4.231,6 millones de euros.

## Principales Actividades

> Se ha mantenido durante todo el ejercicio una intensa presencia y actividad en los mercados, multiplicando los contactos con todos los clientes y corredores, tanto desde las oficinas en el exterior como desde la oficina central.

> Se ha reforzado el equipo humano tanto de las oficinas en el exterior como de la oficina central, con personal altamente cualificado para de esta forma atender las crecientes complejidades técnicas del negocio de reaseguro. Asimismo, tanto el personal de las oficinas en el exterior como de la central han participado en programas de formación, entre los que destacan AVANZA, el Programa Desarrollo de Directivos (PDD) y MAPFRE *Integration Programme (MIP)*.

> La Entidad sigue desarrollando trabajos internos encaminados a la futura aplicación de la normativa Solvencia II, tanto en la vertiente informática, como la actuarial y contable, lo que ha supuesto el correspondiente refuerzo de personal en los departamentos implicados. Se participa en el *European Insurance Chief Financial Offices Forum*, lo que permite mantener el contacto con los *C.F.O.* de otros países y entidades.

> Se ha mantenido la política de formación técnica que la Entidad facilita a sus clientes. Durante el ejercicio se han desarrollado cursos de formación y seminarios impartidos por personal propio, destacando el Fórum Internacional celebrado en Madrid, que contó con la presencia de representantes de 13 países; un seminario de Vida en el que participaron 29 personas de 14 compañías pertenecientes al Sudeste Asiático; un seminario de Reaseguro en Manila que registró 36 participantes de 20 compañías; y diversos seminarios de suscripción y formación del programa de cotización MARESEL en Latinoamérica, con un total de 146 asistentes.

En colaboración con la FUNDACIÓN MAPFRE, se celebró un curso de reaseguro *e-learning*, en el que se han inscrito 44 personas de compañías cedentes de Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Venezuela; y también se participó en el IV Curso Avanzado de especialización en seguros de Vida, Salud y Previsión Social que organiza FUNDACIÓN MAPFRE, que consta de una parte *e-learning* y otra presencial, al que se inscribieron un total de 27 personas pertenecientes a 12 países.

> La agencia de clasificación Standard & Poor's ha afirmado la clasificación BBB+ para la entidad, manteniendo dos escalones por encima del *rating* soberano. Vale la pena destacar que esta misma agencia establece el *rating* inicial de MAPFRE RE en "a", antes de aplicar su criterio de limitación a un máximo de dos escalones por encima del *rating* país.

Por otro lado, la agencia AM Best no impone máximos en función del *rating* soberano y aplica un criterio que valora la gestión de riesgos y la diversificación del negocio de cada entidad, efectuando un test de deterioro individual. MAPFRE RE mantiene una la clasificación "A", después de haber superado los exigentes testes de deterioro propuestos.

> En este ejercicio MAPFRE RE ha registrado unos activos por importe superior a los 4.400 millones de euros y unos fondos propios superiores a los 1.000 millones de euros. No ha sido preciso reconocer deterioros especiales de sus inversiones, y cabe destacar que la Entidad no tiene deuda financiera alguna.

Durante el ejercicio, si bien se han producido catástrofes importantes, ninguna de ellas ha reportado a la Entidad

siniestros destacables, encuadrándose en la siniestralidad catastrófica recurrente normal. Por el contrario, se han registrado varios siniestros individuales importantes.

## Sociedades filiales y participadas

Las entidades filiales chilenas, INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS, han obtenido unos ingresos por importe de 7,4 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 1,6 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 55,9 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL, que continúa su positiva evolución, ha obtenido unos ingresos de 118,9 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 7,4 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 36,4 millones de euros.

## Perspectivas

Se espera que los bancos centrales de Japón, Estados Unidos y el Banco Central Europeo, mantengan un flujo de liquidez al mercado y una tasa de interés baja con objeto de estimular la economía. El crecimiento esperado de las principales economías mostrará una leve aceleración respecto al año 2013.

Los reducidos retornos esperados de las inversiones afectarán al mercado de reaseguro tradicional que deberá buscar un resultado técnico positivo. Asimismo, esos reducidos retornos animan a inversores no tradicionales a adentrarse en el mundo del reaseguro, principalmente en zonas modelizadas y en las coberturas de catástrofe, en busca de un mayor rendimiento y una diversificación de sus carteras de inversión.

En este contexto, salvo la ocurrencia de algún importante evento asegurador o financiero que sea suficiente para modificar la actual tendencia, se dan todos los elementos para una gran competitividad en precios y condiciones en el mercado de reaseguros.

## 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 2013.

## Notas adicionales

### INFORMACION MEDIOAMBIENTAL

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

### PERSONAL

La plantilla de personas, que a fin de los ejercicios 2011, 2012 y 2013 prestan sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales:

CATEGORÍA	2013	2012	2011
Directivos	50	48	47
Administrativos	29	28	27
Comerciales	0	0	0
Otros	74	70	67
<b>TOTAL</b>	<b>153</b>	<b>146</b>	<b>141</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.



6

**Cuentas Anuales  
individuales 2013**

## Balance a 31 de diciembre de 2013 y 2012

A) ACTIVO	Notas de la Memoria	2013	2012
<b>A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	8	<b>137.949</b>	<b>129.238</b>
<b>A-2) Activos financieros mantenidos para negociar</b>	8	<b>20.474</b>	<b>10.464</b>
I. Instrumentos de patrimonio	8	20.474	10.464
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>	8	<b>85</b>	<b>89</b>
I. Instrumentos de patrimonio	8	85	89
II. Valores representativos de deuda			
III. Instrumentos híbridos			
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
V. Otros			
<b>A-4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	8	<b>2.476.651</b>	<b>2.424.834</b>
I. Instrumentos de patrimonio	8	236.342	201.764
II. Valores representativos de deuda	8	2.240.309	2.223.070
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>681.160</b>	<b>625.658</b>
I. Valores representativos de deuda			
II. Préstamos		35.000	35.000
1. Anticipos sobre pólizas			
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	8	35.000	35.000
3. Préstamos a otras entidades vinculadas			
III. Depósitos en entidades de crédito	8	26.378	767
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	8	401.125	366.319
V. Créditos por operaciones de seguro directo			
1. Tomadores de seguro			
2. Mediadores			
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	8	204.632	195.654
VII. Créditos por operaciones de coaseguro			
VIII. Desembolsos exigidos			
IX. Otros créditos		14.025	27.918
1. Créditos con las Administraciones Públicas		7.531	9.565
2. Resto de créditos	8	6.494	18.353
<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>	10	<b>662.661</b>	<b>818.903</b>
I. Provisión para primas no consumidas		281.713	284.586
II. Provisión de seguros de vida		16.591	21.576
III. Provisión para prestaciones		364.357	512.741
IV. Otras provisiones técnicas			
<b>A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>		<b>5.629</b>	<b>5.678</b>
I. Inmovilizado material	5	5.629	5.678
II. Inversiones inmobiliarias			
<b>A-10) Inmovilizado intangible</b>		<b>2.006</b>	<b>2.065</b>
I. Fondo de comercio			
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores			
III. Otro activo intangible	6	2.006	2.065
<b>A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas</b>	8	<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>20.208</b>	<b>11.553</b>
I. Activos por impuesto corriente			
II. Activos por impuesto diferido	11	20.208	11.553
<b>A-13) Otros activos</b>		<b>155.768</b>	<b>171.937</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		496	535
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición			
III. Periodificaciones		155.272	171.398
IV. Resto de activos			4
<b>A-14) Activos mantenidos para venta</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.231.630</b>	<b>4.269.458</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## PASIVO Y PATRIMONIO NETO

A) PASIVO	Notas de la Memoria	2013	2012
<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>290.341</b>	<b>266.099</b>
I. Pasivos subordinados			
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8	55.277	73.591
III. Deudas por operaciones de seguro			
1. Deudas con asegurados			
2. Deudas con mediadores			
3. Deudas condicionadas			
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	8	215.021	175.542
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:		20.043	16.966
1. Deudas con las Administraciones públicas		7.139	14.600
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	8	10.880	214
3. Resto de otras deudas	8	2.024	2.152
<b>A-4) Derivados de cobertura</b>			
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	10 y 21	<b>2.889.418</b>	<b>3.005.383</b>
I. Provisión para primas no consumidas		1.050.949	1.112.359
II. Provisión para riesgos en curso			
III. Provisión de seguros de vida		198.437	178.284
1. Provisión para primas no consumidas		198.437	178.284
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		1.640.032	1.714.740
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI. Otras provisiones técnicas			
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>	13	<b>3.506</b>	<b>1.914</b>
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	13	1.108	535
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV. Otras provisiones no técnicas	13	2.398	1.379
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>		<b>19.813</b>	<b>10.672</b>
I. Pasivos por impuesto corriente			
II. Pasivos por impuesto diferido	11	19.813	10.672
<b>A-8) Resto de pasivos</b>		<b>54.023</b>	<b>63.687</b>
I. Periodificaciones		54.023	63.684
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>3.257.101</b>	<b>3.347.755</b>
<b>B) PATRIMONIO NETO</b>			
<b>B-1) Fondos propios</b>		<b>929.809</b>	<b>910.111</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		102.414	103.161
1. Legal y estatutarias	9	44.783	44.783
2. Reserva de estabilización			
3. Otras reservas		57.631	58.378
IV. (Acciones propias)			
V. Resultados de ejercicios anteriores		360.955	321.338
1. Remanente	3	360.955	321.338
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)			
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII. Resultado del ejercicio	3	107.914	97.471
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3	(85.955)	(56.340)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor:</b>	8	<b>44.720</b>	<b>11.592</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta		44.196	10.896
II. Operaciones de cobertura			
III. Diferencias de cambio y conversión		524	696
IV. Corrección de asimetrías contables			
V. Otros ajustes			
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>974.529</b>	<b>921.703</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.231.630</b>	<b>4.269.458</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual

I. CUENTA TECNICA-SEGURO DE NO VIDA	Notas de la Memoria	2013	2012
<b>I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	22	<b>1.789.248</b>	<b>1.429.060</b>
a) Primas devengadas		2.758.310	2.316.074
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	2.758.310	2.316.074
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(1.027.598)	(882.071)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		61.409	10.535
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado	22	61.409	10.535
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	22	(2.873)	(15.478)
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>345.353</b>	<b>314.123</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	320.882	284.500
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		24.471	29.623
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras	8	24.471	29.623
<b>I.3. Otros Ingresos Técnicos</b>			
<b>I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>		<b>1.157.913</b>	<b>962.664</b>
a) Prestaciones y gastos pagados		1.122.367	926.487
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	22	1.758.979	1.426.012
a.3) Reaseguro cedido (-)	22	(636.612)	(499.525)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		35.455	36.092
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado	22	(114.514)	(80.150)
b.3) Reaseguro cedido (-)	22	149.969	116.242
c) Gastos imputables a prestaciones		91	85
<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>565.154</b>	<b>424.777</b>
a) Gastos de adquisición	22	726.409	576.414
b) Gastos de administración	22	6.152	5.990
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	22	(167.407)	(157.627)
<b>I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>		<b>476</b>	<b>(137)</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	8	(68)	(137)
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)			
d) Otros		544	
<b>I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones</b>		<b>271.259</b>	<b>237.237</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	250.543	212.661
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	250.543	212.661
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		28	27
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		28	27
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	8	20.688	24.549
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras	8	20.688	24.549
<b>I.10. SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA)</b>		<b>139.799</b>	<b>118.642</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## terminado a 31 de diciembre de 2013 y 2012

II. CUENTA TECNICA-SEGURO VIDA	Notas de la Memoria	2013	2012
<b>II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	22	<b>340.598</b>	<b>310.465</b>
a) Primas devengadas		419.651	438.836
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	419.651	438.836
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(53.915)	(81.630)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		(20.153)	(47.200)
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado	22	(20.153)	(47.200)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	22	(4.985)	459
<b>II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>82.593</b>	<b>42.582</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	79.338	39.201
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		3.255	3.381
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras	8	3.255	3.381
<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>292.922</b>	<b>233.772</b>
a) Prestaciones y gastos pagados		254.684	217.713
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	22	287.450	254.095
a.3) Reaseguro cedido (-)	22	(32.766)	(36.382)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		38.221	16.043
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado	22	39.806	16.629
b.3) Reaseguro cedido (-)	22	(1.585)	(586)
c) Gastos imputables a prestaciones		17	16
<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 (-)			
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>81.686</b>	<b>77.057</b>
a) Gastos de adquisición	22	99.181	119.333
b) Gastos de administración	22	897	1.260
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	22	(18.392)	(43.536)
<b>II.9. Otros Gastos Técnicos</b>		<b>68</b>	
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)			
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Otros		68	
<b>II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>32.790</b>	<b>27.291</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	30.003	24.337
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	30.003	24.337
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		4	5
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		4	5
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	8	2.783	2.949
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras	8	2.783	2.949
<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>15.725</b>	<b>14.927</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013 y 2012 (continuación)

III. CUENTA NO TÉCNICA	Notas de la Memoria	2013	2012
<b>III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones</b>		<b>14.039</b>	<b>34.098</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	11.357	29.864
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	8		1.161
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		2.682	3.073
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	1	49
d.2) De inversiones financieras	8	2.681	3.024
<b>III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>12.508</b>	<b>41.594</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	10.185	6.979
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	10.185	6.979
a.2) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			30.762
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	8		30.762
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		2.323	3.853
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		21	23
c.2) De las inversiones financieras	8	2.302	3.830
<b>III.3. Otros Ingresos</b>		<b>1.101</b>	<b>3.560</b>
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de ingresos		1.101	3.560
<b>III.4. Otros Gastos</b>		<b>6.875</b>	<b>3.219</b>
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de gastos		6.875	3.219
<b>III.5. SUBTOTAL, (RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA)</b>		<b>(4.243)</b>	<b>(7.155)</b>
<b>III.6. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (I.10 + II.12 + III.5)</b>		<b>151.281</b>	<b>126.414</b>
<b>III.7. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	11	<b>43.367</b>	<b>28.943</b>
<b>III.8. RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (III.6 + III.7)</b>	3	<b>107.914</b>	<b>97.471</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>107.914</b>	<b>97.471</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013 y 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2013	2012
<b>I. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>107.914</b>	<b>97.471</b>
<b>II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>33.128</b>	<b>88.779</b>
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	47.571	126.225
Ganancias y pérdidas por valoración	52.526	132.381
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.955)	(6.156)
Otras reclasificaciones		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
Otras reclasificaciones		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.4. Diferencias de cambio y conversión	(246)	598
Ganancias y pérdidas por valoración	(246)	598
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios	(14.197)	(38.044)
<b>III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>141.042</b>	<b>186.250</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013 y 2012 (continuación)

### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	CAPITAL Ó FONDO MUTUAL		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
<b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>103.161</b>		<b>321.338</b>		<b>97.471</b>	<b>(56.340)</b>		<b>11.592</b>		<b>921.703</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2012													
II. Ajustes por errores 2012													
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>103.161</b>		<b>321.338</b>		<b>97.471</b>	<b>(56.340)</b>		<b>11.592</b>		<b>921.703</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos								107.914			33.128		141.042
II. Operaciones con socios o mutualistas									(85.955)				(85.955)
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)									(85.955)				(85.955)
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				(747)		39.617		(97.471)	56.340				(2.261)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio													
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto						39.617		(95.957)	56.340				
3. Otras variaciones				(747)				(1.514)					(2.261)
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>102.414</b>		<b>360.955</b>		<b>107.914</b>	<b>(85.955)</b>		<b>44.720</b>		<b>974.529</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CONCEPTO	CAPITAL Ó FONDO MUTUAL		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
<b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>103.161</b>		<b>278.757</b>		<b>70.163</b>	<b>(25.281)</b>		<b>(77.187)</b>		<b>794.094</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>		<b>278.757</b>		<b>70.163</b>	<b>(25.281)</b>		<b>(77.187)</b>		<b>794.094</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos								97.471			88.779		186.250
II. Operaciones con socios o mutualistas									(56.340)				(56.340)
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)									(56.340)				(56.340)
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						42.581		(70.163)	25.281				(2.301)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio													
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto						42.581		(67.862)	25.281				
3. Otras variaciones								(2.301)					(2.301)
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012</b>	<b>223.916</b>		<b>220.565</b>	<b>103.161</b>		<b>321.338</b>		<b>97.471</b>	<b>(56.340)</b>		<b>11.592</b>		<b>921.703</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013 y 2012

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2013	2012
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>A.1.) Actividad aseguradora</b>	<b>189.597</b>	<b>185.621</b>
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	346.392	355.793
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(103.377)	(107.749)
3. Cobros reaseguro cedido	150.040	151.686
4. Pagos reaseguro cedido	(144.663)	(159.988)
5. Recobro de prestaciones		
6. Pagos de retribuciones a mediadores		
7. Otros cobros de explotación		
8. Otros pagos de explotación	(58.795)	(54.121)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	496.432	507.479
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(306.835)	(321.858)
<b>A.2.) Otras actividades de explotación</b>	<b>(41.772)</b>	<b>(11.775)</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)	(41.772)	(11.775)
<b>A.3.) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I- II+ III- IV - V)</b>	<b>147.825</b>	<b>173.846</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>	<b>2.807.695</b>	<b>2.572.356</b>
1. Inmovilizado material	70	379
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles		
4. Instrumentos financieros	2.768.169	2.486.987
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
6. Intereses cobrados	34.724	69.176
7. Dividendos cobrados	4.732	15.814
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	2.807.695	2.572.356
<b>B.2.) Pagos de actividades de inversión</b>	<b>(2.859.340)</b>	<b>(2.692.810)</b>
1. Inmovilizado material	(486)	(766)
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles	(570)	(2.179)
4. Instrumentos financieros	(2.858.284)	(2.689.865)
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	(2.859.340)	(2.692.810)
<b>B.3.) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (VI + VII)</b>	<b>(51.645)</b>	<b>(120.454)</b>

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2013	2012
<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>(87.469)</b>	<b>(58.641)</b>
1. Dividendos a los accionistas	(85.955)	(56.340)
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	(1.514)	(2.301)
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(87.469)	(58.641)
<b>C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (VIII + IX)</b>	<b>(87.469)</b>	<b>(58.641)</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>8.711</b>	<b>(5.249)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>129.238</b>	<b>134.487</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>137.949</b>	<b>129.238</b>
1. Cajas y bancos	106.263	92.782
2. Otros activos financieros	31.686	36.456
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
<b>TOTAL</b>	<b>137.949</b>	<b>129.238</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. Juan Bosco Francoy  
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 - 4th floor  
24a Lime Street  
LONDRES EC3M 7HS  
INGLATERRA  
Tel. 44 207 283 7877  
Fax. 44 207 283 0901

### BOGOTÁ

D. Guillermo Espinosa  
Calle 72 Nº 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  
11th 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  
5 Avenue de l'Opera 3eme étage  
75001 PARÍS  
FRANCIA  
Tel. 33 1 80 48 3011  
Fax. 33 1 80 48 3010

### LISBOA

Dª. Maria Joao Matos  
Avda. Liberdade 40 - 7º  
1250-145 LISBOA  
PORTUGAL  
Tel. 351 21 342 0498  
Fax. 351 21 342 1047

### MÉXICO

D. Faustino Pérez  
Porfirio Díaz Nº 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 MILAN  
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

### SÃO PAULO

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

### MUNICH

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

### SANTIAGO DE CHILE

D. Marcelo Ulloa  
Avda. Apoquindo 4499 - 8º  
Las Condes  
SANTIAGO DE 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

### PEKÍN

MAPFRE Beijing Representative Office  
D. Ignacio Rodríguez  
Zhongyu Plaza, Suite 1809, A6 Gongti North Road  
Chaoyang District, Pekin 100027  
CHINA  
Tel. 86 10 5975 2558  
Fax. 86 10 5975 2659

MAPFRE RE 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](http://WWW.TAUDESIGN.COM)

Imprime: **MONTERREINA**  
Depósito legal: M-8756-2014

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

