

Angel Luis Dávila Bermejo, Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE S.A., con domicilio social en Carretera de Pozuelo n.º 52, 28222 Majadahonda (Madrid), y C.I.F. n.º A-08055741, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 307, Libro 0, Folio 94, Sección 8, Hoja M-6152, a los efectos del Documento de Registro de Acciones de MAPFRE S.A. inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores,

CERTIFICA:

- Que la versión en pdf en formato electrónico del Documento de Registro de Acciones de MAPFRE, S.A. es idéntica a la presentada por escrito ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido objeto de registro el día 23 de octubre de 2012.
- Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a difundir por vía telemática el Documento de Registro indicado.

Y para que surta los efectos oportunos se expide la presente certificación en Madrid, a 23 de octubre de 2012.



MAPFRE

DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

Anexo I del Reglamento (CE) N.º 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004

El presente Documento de Registro de Acciones (modelo Anexo 1) ha sido inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de octubre de 2012

I. FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR	4
II. DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES	16
1. PERSONAS RESPONSABLES	16
1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.	16
1.2. Declaración de los responsables del documento de registro.....	16
2. AUDITORES DE CUENTAS.....	17
2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).	17
2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.	17
3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.....	18
3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.	18
3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.	20
4. FACTORES DE RIESGO	23
5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	24
5.1. Historia y evolución del emisor.....	24
5.2. Inversiones.	28
6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	35
6.1. Actividades principales.	35
6.2. Mercados principales.....	62
6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.	72
6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.	72
6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.	72
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	73
7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	73
7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.....	74
8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	76
8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.	76
9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.	81
9.1. Situación financiera.	81
9.2. Resultados de explotación.	88
10. RECURSOS DE CAPITAL	90
10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).....	90

10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.	97
10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.	97
10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.	103
10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material).	104
11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.	105
12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.	106
12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.	106
12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.	106
13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.	107
14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS.	108
14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:	108
14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.	115
15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS.	117
15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.	117
15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.	122
16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN.	123
16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.	123
16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.	123
16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.	123
16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.	127
17. EMPLEADOS.	129
17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.	129
17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.	130
17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.	131

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES	133
18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.....	133
18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.....	133
18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.	133
18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.	134
19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	135
20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	136
20.1. Información financiera histórica.....	136
20.2. Estados financieros.....	141
20.3. Auditoría de la información financiera histórica anual.	141
20.4. Edad de la información financiera más reciente.....	142
20.5. Información intermedia y demás información financiera.....	142
20.6. Política de dividendos.	159
20.7. Procedimientos judiciales y de arbitraje.....	159
20.8. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.	159
21. INFORMACIÓN ADICIONAL.....	160
21.1. Capital social.....	160
21.2. Estatutos y escritura de constitución.	163
22. CONTRATOS IMPORTANTES	167
23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.	173
23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.	173
23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.	173
24. DOCUMENTOS PRESENTADOS.....	174
25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.....	175

I. FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR

Se identifican a continuación los principales factores de riesgo que afectan a MAPFRE S.A. (en lo sucesivo “**MAPFRE**” o la “**Sociedad**”) y a su sector:

A) Riesgos operacionales

Riesgo operacional

La Sociedad está expuesta al riesgo operacional, que se define como el riesgo de sufrir pérdidas debido a la inadecuación o a fallos en los procesos, el personal o los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos.

La Sociedad cuenta con sistemas para el seguimiento y el control del riesgo operacional. Sin embargo, la posibilidad de sufrir pérdidas por este tipo de riesgo que, por su propia naturaleza, es difícil de prever y cuantificar, no puede ser excluida.

Efectos de los cambios regulatorios o fiscales sobre el negocio de la Sociedad.

La legislación relativa a servicios de seguros o financieros aplicables actualmente a la Sociedad o a sus filiales puede cambiar y producir, eventualmente, un efecto negativo en el negocio o en la rentabilidad de la Sociedad. Las filiales aseguradoras son objeto de regulación especial en los países en los que operan. Las autoridades supervisoras tienen un amplio control administrativo sobre diversos aspectos del negocio asegurador. Este control puede afectar al importe de las primas, las prácticas de marketing y de venta, la distribución de beneficios entre los tomadores de los seguros y los accionistas, la publicidad, los contratos de licencias, los modelos de pólizas, la solvencia, los requisitos de capital y las inversiones permitidas. Entre otras manifestaciones de su capacidad de control, las autoridades supervisoras podrían prohibir que se excluyeran determinados riesgos de las coberturas aseguradas, como por ejemplo, los riesgos derivados de actos terroristas.

Los cambios en las normas tributarias pueden afectar a las ventajas de algunos de los productos de la Sociedad o de sus filiales que actualmente gozan de un tratamiento fiscal favorable.

Efectos de la implicación en procesos judiciales.

La Sociedad está incurso en procedimientos judiciales, generalmente de orden civil y laboral, sin que ninguno de ellos tenga importancia significativa.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (para las sociedades españolas cuatro años). A 31 de diciembre de 2011 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan

producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2011 es remota.

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

B) Riesgos financieros

Fluctuación del precio de la acción de la Sociedad.

El precio de la acción de MAPFRE puede verse afectado, entre otros factores, por la volatilidad en el mercado de valores en general, y en el sector asegurador en particular.

Coste del Plan de incentivos referenciado al valor de las acciones para directivos del Grupo MAPFRE

Como medio para dar cumplimiento al Plan de Incentivos referenciados al valor de acciones de la Sociedad destinado a directivos del Grupo por el que se les asignarán 8.260.235 acciones de MAPFRE, S.A., en el ejercicio 2008 se contrataron con BBVA dos operaciones de permuta (“swap”) en virtud de las cuales dicha entidad bancaria ha adquirido 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros por acción, respectivamente, lo que ha supuesto una minusvalía de 6,82 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y de 7,71 millones de euros a 30 de junio de 2012.

En el apartado 17.3 de este Documento se expone con detalle el contenido del plan de incentivos mencionado.

Las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera pueden afectar a los resultados de la Sociedad y al valor de sus activos y pasivos.

A cierre de 2011 (último dato disponible), aproximadamente un 34 por ciento de los activos consolidados (18.754,95 millones de euros) y un 31 por ciento de los pasivos consolidados (14.116,75 millones de euros) estaban denominados en divisas distintas del euro. Además, a la misma fecha, un 51,04 por ciento de las primas emitidas del seguro directo consolidadas (8.818,35 millones de euros) estaban denominadas en divisas distintas del euro. En la nota 7 de la Memoria Consolidada (*Gestión de Riesgos*), se ofrecen datos cuantitativos de la exposición al riesgo del tipo de cambio.

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas han afectado en el pasado y afectarán en el futuro al valor del activo y del pasivo de MAPFRE y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento de pérdidas en los fondos propios de la Sociedad de 55,96 millones de euros a 31.12.2011 y de 11,87 millones de euros a 30.6.2012.

Asimismo, mientras la mayoría de los Gobiernos de los países en los que la Sociedad opera no ha impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos o a las

desinversiones de capital, es posible que en el futuro se establezcan políticas de control de cambio restrictivas. No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de interés o tipos de cambio.

En lo que concierne a las provisiones técnicas originadas por operaciones en el exterior, MAPFRE aplica generalmente una política de inversión en activos denominados en la misma moneda en la que se han adquirido los compromisos con los asegurados.

Una parte significativa de los resultados está sujeta a fluctuaciones en los mercados financieros.

Los rendimientos que proporcionan las inversiones representan una parte importante del conjunto de los ingresos de la Sociedad (13 por ciento a 31 de diciembre de 2011, y 12 por ciento a 30 de junio de 2012, respectivamente).

Las fluctuaciones en los mercados financieros, especialmente en los mercados de renta fija, pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones de la Sociedad, circunstancia que podría tener un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados consolidados. A 31 de diciembre de 2011, los valores de renta fija representaban un 92,5 por ciento del total de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, y a 30 de junio de 2012 un 91,5 por ciento.

Las fluctuaciones en los rendimientos de los valores de renta variable influyen asimismo en el comportamiento de los consumidores, lo que puede afectar especialmente a los negocios de seguro de Vida y de gestión de activos de la Sociedad.

La demanda de productos vinculados a los valores de renta fija, tales como los fondos de pensiones que invierten en ese tipo de activos, puede disminuir cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente y aumentar cuando los mercados de renta variable se debilitan. La demanda de productos de inversión vinculados a los valores de renta variable, tales como los fondos de inversión que invierten en ese tipo de activos, puede aumentar cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente, y normalmente es menor cuando la tendencia de dichos mercados es bajista.

Los ingresos por las operaciones de Seguro de Vida y Gestión de Activos de MAPFRE están directamente relacionados con el valor de los activos gestionados. Por tanto, una caída en los mercados podría afectar negativamente a estos ingresos.

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión, cuyo valor está habitualmente expuesto a una mayor volatilidad, tienen un peso limitado en el balance de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2011 suponen aproximadamente un 6,6 por ciento de las inversiones financieras totales y a 30 de junio de 2012 un 6,7 por ciento.

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

Exposición a las fluctuaciones en los tipos de interés.

Los siguientes cuadros detallan la información significativa de los dos últimos ejercicios (último dato disponible) relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

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

Datos en millones de euros

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

Datos en millones de euros

Los siguientes cuadros detallan la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada (no incluyen las inversiones en acciones y fondos de inversión que, por su propia naturaleza, no se pueden clasificar con precisión por plazo de vencimiento):

A 31 de diciembre de 2011⁽¹⁾

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

Datos en millones de euros

(1) Último dato disponible

A 31 de diciembre de 2010

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

(*) La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.

Exposición al riesgo crediticio de las carteras de inversión de la Sociedad.

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. Por ejemplo, el valor de un instrumento de renta fija puede verse reducido por cambios en la calificación crediticia (“rating”) o por la eventual insolvencia de su emisor. En el ejercicio 2011 se ha procedido a dotar con cargo a resultados una provisión por importe neto de 55,8 millones de euros para cubrir posibles pérdidas de valor derivadas de la inestabilidad actual de los mercados financieros. Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2012 se han dotado con cargo a resultados provisiones por deterioro de activos, por importe total de 197,60 millones de euros, siendo la más significativa la correspondiente a las acciones de Bankia, por importe de 120,70 millones de euros. En los apartados 5.2.1 y 20.6 se incluye información detallada sobre el riesgo de crédito de los valores de renta fija en los últimos tres ejercicios y a 30 de junio de 2012 respectivamente. En esta fecha existen inversiones en deuda soberana por importe de 15.857,30 millones de euros, lo que supone respectivamente un 42 por ciento del total de cartera de inversiones y tesorería y un 54,95 de la cartera total de renta fija, de la que un 35,3 por ciento está compuesto por valores emitidos por entidades financieras.

Dentro de los valores de renta fija, a 30 de junio de 2012 se incluyen valores emitidos por los gobiernos que se detallan a continuación:

GOBIERNOS	30.06.2012
España	8.181,80
Brasil	2.460,20
Italia	847,30
Estados Unidos	760,30
Irlanda	469,40
Portugal	443,20
Malta	401,60
Otros Gobiernos	2.293,50
TOTAL	15.857,30

Datos en millones de euros

Exposición al riesgo de rebaja de las calificaciones de riesgo crediticio y fortaleza financiera

La Sociedad y algunas filiales cuentan con clasificaciones de riesgo crediticio y fortaleza financiera (“ratings”) otorgadas por agencias independientes. Una rebaja de dichos ratings podría afectar negativamente a los resultados del Grupo elevando el coste y la disponibilidad de la financiación ajena y reduciendo la demanda por sus productos de seguro y reaseguro.

Según consta en el Informe Anual correspondiente al ejercicio 2011 disponible en la web institucional (www.mapfre.com), a 31 de diciembre de 2011 contaban con “rating” las

siguientes entidades del Grupo: MAPFRE, S.A., MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE RE, y MAPFRE ASISTENCIA. A la fecha de registro del presente documento no se han producido variaciones en la relación de entidades indicadas, pero sí en sus calificaciones. Los cambios se muestran a continuación:

ENTIDAD	Standard & Poor's		
	2012	2011	2010
MAPFRE S.A. (Rating de emisor de deuda)	BBB- Bajo revisión con implicaciones negativas	A Bajo revisión con implicaciones negativas	A+ Perspectiva negativa
MAPFRE S.A. (Deuda subordinada €700 MM)	BB Bajo revisión con implicaciones negativas	BBB+	A-
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	BBB+ Bajo revisión con implicaciones negativas	AA- Bajo revisión con implicaciones negativas	AA Perspectiva negativa
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	BBB+ Bajo revisión con implicaciones negativas	AA- Bajo revisión con implicaciones negativas	AA Perspectiva negativa

	A.M. Best		
	2012	2011	2010
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva negativa	A Bajo revisión con implicaciones negativas	A+ Perspectiva negativa

ENTIDAD	Moody's		
	2012	2011	2010
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	Baa2 Bajo revisión para posible rebaja	Aa3 Perspectiva negativa	Aa3 Perspectiva negativa
MAPFRE ASISTENCIA (Rating de fortaleza financiera)	Baa2 Bajo revisión para posible rebaja	A1 Perspectiva negativa	A1 Perspectiva negativa

Exposición al riesgo de liquidez y de mercado en la cartera inmobiliaria.

Las inversiones en bienes inmobiliarios son relativamente ilíquidas. Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se localizan en España y otros países¹. La eventual falta de liquidez del mercado inmobiliario podría limitar la posibilidad de variar la composición de la cartera de inversiones inmobiliarias en el momento o por el precio adecuados.

Igualmente, la cartera de inversiones inmobiliarias del Grupo está sujeta a las fluctuaciones en el valor de las mismas, pudiéndose poner de manifiesto una variación

¹ Ver el capítulo 8.1 del presente documento.

en las plusvalías no realizadas en la cartera inmobiliaria o incluso la necesidad de constituir provisiones por depreciación que afectaran al resultado de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2011 (último dato disponible) las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 33,3% del valor de mercado de los mismos.

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

Concepto	VALOR NETO CONTABLE			VALOR DE MERCADO		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Inversiones inmobiliarias	1.443,13	1.467,14	858,43	2.098,22	2.190,93	1.730,93
Inmuebles de uso propio	1.060,02	1.001,66	1.055,55	1.654,64	1.696,30	1.786,53
Total	2.503,15	2.468,80	1.913,98	3.752,86	3.887,23	3.517,46
Datos en millones de euros						

Exposición al 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. El saldo en efectivo y en otros activos líquidos ascendía a 1.254,35 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y a 929,96 millones de euros a 30 de junio de 2012, equivalentes al 3,8 y al 2,9 por ciento, respectivamente, del total de inversiones financieras y activos líquidos. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. En concreto, el 57,9 por ciento de las provisiones técnicas del seguro de vida estaban cubiertas a 31 de diciembre de 2011 aplicando esta técnica, porcentaje que a 30 de junio de 2012 era del 57,4 por ciento. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son de elevada calificación crediticia y negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

C) Riesgos de la actividad aseguradora

Exposición de la Sociedad a las pérdidas por catástrofes que pueden afectar negativamente a su negocio asegurador.

Las compañías de seguros de Vida y no Vida pueden experimentar pérdidas debido a la ocurrencia de catástrofes, que pueden tener un efecto negativo importante en la situación financiera consolidada de la Sociedad.

En España, lugar donde están localizados la mayor parte de los riesgos al haberse suscrito en dicho país el 43,16% de las primas, ciertas catástrofes naturales y provocadas por el hombre están cubiertas por el Consorcio de Compensación de Seguros (en adelante, el “Consorcio”), organismo estatal regulado por los Reales

Decretos 2022/1986 y 300/2004. Las primas de seguros de daños personales y materiales de las pólizas emitidas en España incluyen un recargo destinado a dotar de recursos al Consorcio. Las reclamaciones por daños de naturaleza extraordinaria ocurridas en territorio español causadas por la ocurrencia de inundaciones, terremotos, atentados terroristas, etc. están en sus aspectos significativos cubiertas por el Consorcio.

La Sociedad presta especial atención a las pérdidas por catástrofes, a través del uso de prácticas selectivas de contratación, la contratación de reaseguro y el seguimiento de las acumulaciones de riesgo. Estas medidas limitan el impacto negativo de las catástrofes, aunque lógicamente no siempre pueden evitar que tales sucesos afecten negativamente al patrimonio y a los resultados.

Provisiones para primas no consumidas.

Las provisiones para primas no consumidas se constituyen asumiendo que las tarifas aplicadas serán suficientes para cubrir la siniestralidad esperada de los contratos vigentes hasta su vencimiento. No obstante, la volatilidad de la siniestralidad en ciertos ramos o en contratos con carácter plurianual puede originar desviaciones negativas entre las primas aplicadas y la siniestralidad real incurrida, comúnmente denominadas “insuficiencia de primas”. En estos casos, las filiales aseguradoras de la Sociedad constituyen, con cargo a sus resultados, las “provisiones para riesgos en curso” para cubrir las insuficiencias de primas conocidas al cierre de cada ejercicio. A 31 de diciembre de 2011, último dato disponible, dichas provisiones ascendían a 8,63 millones de euros para el seguro directo y a 0,89 millones de euros para el reaseguro aceptado, respectivamente.

Provisiones para prestaciones.

Las provisiones para prestaciones se calculan mediante estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados a partir de los hechos y circunstancias conocidos en un momento determinado, cuya evolución depende de múltiples factores, y pueden verse afectadas por cambios en el marco legal o en la situación económica general. Un cambio de los factores variables podría suponer la necesidad de incrementar las provisiones para prestaciones.

Los resultados de la Sociedad pueden verse afectados por la imposibilidad de terceros reaseguradores de cumplir sus obligaciones.

A 31 de diciembre de 2011 y a 30 de junio de 2012 el porcentaje de las primas emitidas y aceptadas consolidadas cedidas a terceros reaseguradores ascendía al 10,9 por ciento y al 11,2 por ciento, respectivamente. No obstante, la entidad aseguradora que contrata la póliza continúa siendo responsable frente a los asegurados. Por lo tanto, un eventual incumplimiento de las obligaciones de un tercero reasegurador podría afectar a la Sociedad. Aunque se realizan revisiones periódicas de la solvencia económica y la reputación de los terceros reaseguradores, no puede evitarse totalmente la posibilidad de que se produzcan situaciones de insolvencia. Si esto ocurriera, la Sociedad se vería obligada a hacer frente a las reclamaciones provenientes de los riesgos cedidos, sin que tampoco pueda garantizarse la recuperación de las primas cedidas al tercero incumplidor. A 31 de diciembre de 2011, último dato disponible, existe un deterioro de 3,73 millones de euros reconocido en balance por este concepto.

La experiencia en Seguros de Vida, y otros factores, pueden resultar diferentes de los usados en el cálculo de las reservas actuariales de vida y la información financiera de la Sociedad.

Las estimaciones que hace la Sociedad provenientes de su valoración de las reservas de Seguros de Vida y del valor intrínseco relacionado puede diferir de la que realmente se termine produciendo en el futuro. Para el cálculo de las provisiones relativas a Seguros de Vida, se utilizan las mejores estimaciones actuariales, si bien las hipótesis consideradas pueden sufrir variaciones que produzcan cambios en las reservas de Seguros de Vida así como en el valor intrínseco.

D) Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo

Efectos de las recientes y futuras adquisiciones y alianzas estratégicas.

En los últimos años, la Sociedad ha adquirido participaciones minoritarias o de control en diferentes empresas. Además, es posible que se lleven a cabo nuevas adquisiciones o acuerdos estratégicos en el futuro. Aunque la Sociedad mantiene una política de prudencia en esta materia e intenta por todos los medios aplicar los criterios más profesionales en la selección y el análisis de las oportunidades, no es posible asegurar el éxito en la política de adquisiciones y alianzas. Una integración imperfecta de los negocios adquiridos o en las alianzas existentes o futuras o un comportamiento de dichos negocios o alianzas peor que el esperado podría tener un impacto negativo en el negocio, la situación financiera o la rentabilidad de la Sociedad. Entre las posibles situaciones de este tipo se incluyen las que puedan derivarse del proceso de reordenación bancaria en curso en España, en el que están participando algunas de las entidades financieras con las que MAPFRE mantiene alianzas estratégicas en el negocio de bancaseguros. Esta situación puede afectar al contenido de los acuerdos suscritos con dichas entidades, así como al ámbito y al alcance de las actividades que se desarrollan en el marco de las alianzas mencionadas. Dada la situación actual de este proceso, no se puede prever con exactitud su posible efecto sobre la situación financiera de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012 respectivamente el volumen de primas aportado por el canal bancario en España ascendía al 9,72 por ciento y al 5,97 por ciento del total consolidado. A dichas fechas el volumen de primas procedente de la alianza con Caja Madrid suponía el 3,15 por ciento y 1,46 por ciento del total consolidado y el procedente de la alianza con Catalunya Caixa suponía el 4,34 por ciento y el 1,81 por ciento.

El crecimiento, la calidad de activos y la rentabilidad de la Sociedad y de sus filiales podrían verse afectados negativamente por posibles condiciones macroeconómicas volátiles; asimismo, los riesgos derivados del tipo de cambio, legales, políticos, etc., podrían afectar negativamente al negocio y a su rentabilidad.

La Sociedad opera en el negocio de seguro directo y reaseguro en múltiples áreas geográficas y países, incluyendo economías en vías de desarrollo (Latinoamérica, Turquía y Filipinas), que aportaron el 30,66 por ciento del beneficio neto del Grupo en el primer semestre de 2012, y su éxito como operador global depende, en parte, de un entorno con diferentes condiciones económicas, sociales y políticas. La Sociedad está sujeta a diversos requisitos legales y regulatorios en distintas jurisdicciones, incluyendo regímenes fiscales diferentes y leyes relativas a repatriación de fondos, incremento del tipo impositivo al pago de dividendos al exterior o la nacionalización de activos. Sus

operaciones internacionales la exponen también a diversos riesgos y retos de negocio local, tales como riesgos de tipo de cambio, gestión y control de una organización internacional y otros riesgos políticos; factores que pueden afectar negativamente al negocio.

Las economías de los países en los que la Sociedad y sus filiales operan pueden experimentar volatilidad en sus condiciones macroeconómicas, caracterizada, dependiendo de los casos, por un crecimiento lento o negativo, el descenso de la inversión, la caída en la demanda y una alta inflación. Esta volatilidad, entre otros efectos, ha supuesto fluctuaciones en el negocio y en las economías en las que la Sociedad está presente, según se indica en el apartado B) (riesgos financieros - variaciones en los tipos de cambio). Además, las Unidades Operativas de Reaseguro y Asistencia obtienen una importante parte de sus resultados en mercados emergentes.

La Sociedad hace frente a una competencia importante por parte de empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales, de programas de cesión de riesgo alternativos y sujetos entrantes en el mercado.

La Sociedad compite en los mercados junto a empresas aseguradoras y empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales como bancos, corredores y empresas de gestión de activos. Compite en el mercado mundial con los grupos aseguradores más grandes del mundo. Asimismo, también compite con sólidas empresas locales. Algunos de estos competidores poseen recursos financieros, técnicos y operacionales de mayor envergadura y ofrecen productos alternativos a los de la Sociedad o lo hacen a un precio más competitivo.

Históricamente, la industria de Seguros de No Vida ha sido cíclica y ha estado sujeta a importantes periodos de fuerte competencia de precios debido a un aumento de la capacidad de suscripción (capital computable a efectos del margen de solvencia). Si, en un entorno de competitividad por precio, la Sociedad redujera significativamente el importe de las primas, su equilibrio patrimonial y sus resultados a medio y largo plazo podrían verse afectados negativamente. Dado que la Sociedad procura mantener una política de precios técnicamente correcta, podría existir una pérdida de clientes y de negocio si tales precios no se ajustan a los precios de los competidores. En los casos en que sus productos de seguros se venden a través de corredurías de seguros independientes, la Sociedad compite en un escenario en el que el factor precio es determinante.

En el mercado de los seguros industriales, la Sociedad compite con fórmulas de cesión de riesgo alternativas al seguro, ya que los clientes actuales y potenciales están considerando soluciones y esquemas de cobertura alternativos a los de los seguros tradicionales, incluyendo soluciones de cesión de riesgo y auto-seguro.

La Sociedad se enfrenta a una creciente competencia con bancos y cajas de ahorro particularmente en la venta de seguros de vida y productos de inversión.

Posibles incrementos de la actividad de reaseguro, sector altamente cíclico y sujeto a riesgos específicos.

La industria del reaseguro, particularmente en el mercado de No Vida, es cíclica. Históricamente, los resultados de las operaciones de los reaseguradores han fluctuado

significativamente debido, entre otros, a los siguientes factores: competencia por precio, frecuencia y gravedad de los acontecimientos catastróficos; incremento en los riesgos de atentados terroristas y otros; niveles de retención propia de los aseguradores.

Además, la demanda de reaseguro es particularmente sensible al resultado técnico y a la capacidad de los aseguradores, así como a las condiciones económicas generales. La oferta de reaseguro está principalmente relacionada con el nivel de las tasas aplicadas a los riesgos en el mercado, los importes de las reclamaciones aseguradas y con la cuantía del excedente patrimonial de la industria del reaseguro.

Opciones de venta sobre la participación en determinadas filiales.

La Sociedad ha otorgado a los accionistas minoritarios de sus filiales MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE una opción de venta sobre sus acciones en dichas entidades.

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 30 de junio de 2012, teniendo en cuenta las variables incluidas en las fórmulas citadas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 98,7 millones de euros.

En el apartado 21.1.6 del presente documento se incluye una descripción más amplia de los contratos que regulan estas opciones.

La Sociedad tiene un accionista mayoritario.

FUNDACIÓN MAPFRE, a la fecha del Documento de Registro de Acciones, es titular, directa e indirectamente, de un 64,69 por ciento del capital social.

La supervisión de MAPFRE por el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE se concreta en un seguimiento regular de sus actividades y sus resultados, en la supervisión del cumplimiento por MAPFRE de los principios institucionales del Grupo y de sus normas de buen gobierno, y en la autorización previa de aquellas operaciones que afecten directamente a los derechos de los accionistas o requieran aprobación por la Junta General de MAPFRE. La gestión de MAPFRE corresponde a su Consejo de Administración en el que la FUNDACIÓN MAPFRE, a través de su filial CARTERA MAPFRE, ha designado a nueve de los veintidós consejeros.

II. DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.

D. Angel Luis Dávila Bermejo, en su condición de Secretario General de MAPFRE S.A. (en lo sucesivo “**MAPFRE**” o la “**Sociedad**”), asume la responsabilidad de la totalidad del contenido de este documento de registro de acciones, cuyo formato se ajusta al Anexo I del Reglamento (CE) N.º 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 (en adelante, el “**Documento de Registro**”).

Está facultado para asumir la citada responsabilidad en virtud de los poderes otorgados a su favor mediante acuerdo adoptado por la Comisión Delegada de la Sociedad el 26 de mayo de 2011, que se encuentran vigentes a fecha de este Documento de Registro.

1.2. Declaración de los responsables del documento de registro.

D. Angel Luis Dávila Bermejo, como responsable de la información contenida en el presente Documento de Registro asegura que se ha empleado la diligencia razonable para garantizar que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2009, 2010 y 2011 han sido auditadas, con informe favorable, sin salvedades, por Ernst & Young S.L., con domicilio en Madrid, Plaza de Pablo Ruiz Picasso, número 1, Edificio Torre Picasso, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores con el número S-0530.

2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.

Los auditores no han renunciado, no han sido apartados de sus funciones, ni han dejado de ser reelegidos durante el periodo cubierto por la información financiera, habiendo sido designados por la Sociedad por última vez el 10 de marzo de 2012 para auditar las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.

En los cuadros que se recogen en las páginas siguientes figuran las cifras clave que resumen la situación financiera histórica de la Sociedad durante el periodo 2009 a 2011. La información contenida en este apartado es una selección de la información financiera histórica que se incluye en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro, y debe analizarse conjuntamente con esta última.

a) Balance consolidado:

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
ACTIVO					
Fondo de comercio	2.266,4	2.258,4	1.643,9	0,4%	37,4%
Otros activos intangibles	2.450,1	897,6	477,2	173,0%	88,1%
Tesorería	1.254,3	1.497,4	861,1	-16,2%	73,9%
Inversiones e inmuebles	36.697,0	33.707,2	30.844,1	8,9%	9,3%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	3.305,3	3.092,6	2.484,1	6,9%	24,5%
Otros activos	8.882,5	7.219,1	6.795,4	23,0%	6,2%
TOTAL ACTIVO	54.855,6	48.672,3	43.105,8	12,7%	12,9%
PASIVO					
Fondos Propios	7.042,9	6.541,9	6.165,7	7,7%	6,1%
Socios externos	2.683,7	1.253,9	928,1	114,0%	35,1%
Deuda financiera y subordinada	1.915,0	2.122,1	2.062,6	-9,8%	2,9%
Provisiones técnicas	36.451,3	33.461,9	29.767,1	8,9%	12,4%
- Provisiones de Seguros de Vida	20.502,0	19.649,9	17.253,5	4,3%	13,9%
- Otras provisiones técnicas	15.949,3	13.812,1	12.513,6	15,5%	10,4%
Provisiones para riesgos y gastos	1.153,3	713,2	405,0	61,7%	76,1%
Otros pasivos	5.609,4	4.579,3	3.777,3	22,5%	21,2%
TOTAL PASIVO	54.855,6	48.672,3	43.105,8	12,7%	12,9%

Cifras en millones de euros

b) Cuenta de resultados consolidada:

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA					
Primas emitidas y aceptadas	14.472,6	12.767,9	11.900,3	13,4%	7,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	12.374,1	10.882,6	10.242,4	13,7%	6,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-8.566,3	-7.680,0	-7.244,0	11,5%	6,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-3.365,3	-2.711,9	-2.486,3	24,1%	9,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-58,9	-36,0	-67,7	63,6%	-46,8%
RESULTADO TÉCNICO	383,6	454,7	444,4	-15,6%	2,3%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	798,8	783,3	723,5	2,0%	8,3%
Resultado del negocio de No Vida	1.182,4	1.238,0	1.167,9	-4,5%	6,0%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA					
Primas emitidas y aceptadas	5.127,6	4.205,2	3.706,5	21,9%	13,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.719,0	3.940,4	3.471,8	19,8%	13,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.512,4	-3.834,1	-3.455,3	17,7%	11,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-778,8	-658,0	-549,4	18,4%	19,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	231,0	-1,3	-3,6	--	-63,7%
RESULTADO TÉCNICO	-341,2	-553,0	-536,5	-38,3%	3,1%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	866,2	922,5	834,3	-6,1%	10,6%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	16,2	-1,7	26,2	--	--
Resultado del negocio de Vida	541,2	367,8	324,0	47,1%	13,5%
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	421,2	438,2	532,5	-3,9%	-17,7%
Gastos de explotación	-383,5	-418,1	-488,4	-8,3%	-14,4%
Ingresos financieros netos	-23,1	-79,9	-3,3	-71,2%	2308,1%
Resultados de participaciones minoritarias	-1,0	-57,0	-48,5	-98,2%	17,5%
Otros ingresos netos	-81,5	-42,9	-19,5	90,0%	120,1%
Resultado de las Otras Actividades	-67,9	-159,7	-27,2	-57,5%	487,1%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-18,8	-15,1	-18,5	24,8%	-18,4%
Beneficio antes de impuestos	1.636,9	1.431,0	1.446,2	14,4%	-1,0%
Impuestos	-414,8	-367,4	-407,8	12,9%	-9,9%
Beneficio después de impuestos	1.222,1	1.063,6	1.038,4	14,9%	2,4%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,3	0,1	-2,3	--	--
Resultado del ejercicio	1.219,8	1.063,7	1.036,1	14,7%	2,7%
Resultado atribuible a socios externos	-256,8	-130,1	-109,2	97,4%	19,1%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	963,0	933,5	926,8	3,2%	0,7%

Cifras en millones de euros

El siguiente cuadro refleja los principales ratios de gestión:

	2011	2010	2009
Ratios			
Siniestralidad No Vida (1)	69,20%	70,60%	70,80%
Ratio de gastos No Vida (1)	27,70%	25,20%	24,90%
Ratio combinado No Vida (1)	96,90%	95,80%	95,70%
Ratio de gastos Vida (2)	1,03%	1,07%	1,16%
ROE (3)	14,20%	14,70%	16,70%

(1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

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

(3) Proporción existente entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) y sus fondos propios medios.

El siguiente cuadro refleja los niveles del patrimonio neto, deuda financiera y pasivo total:

	2011	2010	2009
A) Patrimonio neto	9.726,7	7.795,8	7.093,8
B) Deuda financiera (excluyendo subordinada)	1.307,1	1.512,1	1.441,9
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	153,7	433,5	428,0
- Deudas con entidades de crédito	1.153,4	1.078,6	1.013,9
C) Pasivo Total y Patrimonio neto	54.855,6	48.672,3	43.105,8
Patrimonio neto/Pasivo Total (A/C)	17,73%	16,02%	16,46%
Deuda financiera (excl. sub.)/Pasivo Total (B/C)	2,38%	3,11%	3,35%

3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.

La información contenida en este apartado debe leerse conjuntamente con la información financiera de la Sociedad que se incluye en el apartado 20 del presente Documento de Registro.

Balance de Situación

	30.6.12	31.12.11	30.6.11	Variación Interanual
ACTIVO				
Fondo de comercio	2.277,6	2.266,4	2.889,9	█ -21,2%
Otros activos intangibles	2.358,0	2.450,1	885,5	█ 166,3%
Inmovilizado Material	377,2	382,0	398,7	█ -5,4%
Tesorería	930,0	1.254,3	1.172,1	█ -20,7%
Inversiones e inmuebles	36.846,2	36.697,0	35.040,1	█ 5,2%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	3.371,3	3.305,3	2.989,8	█ 12,8%
Otros activos	9.688,6	8.500,5	9.734,8	█ -0,5%
TOTAL ACTIVO	█ 55.848,9	█ 54.855,6	█ 52.225,4	█ 6,9%
PASIVO				
Fondos Propios	7.198,2	7.042,9	6.837,0	█ 5,3%
Socios externos	2.564,8	2.683,7	2.130,6	█ 20,4%
Deuda financiera y subordinada	1.828,3	1.915,0	1.937,5	█ -5,6%
Provisiones técnicas	█ 37.204,8	36.451,3	█ 35.062,6	█ 6,1%
- Provisiones de Seguros de Vida	20.827,7	20.502,0	19.799,1	█ 5,2%
- Otras provisiones técnicas	16.377,1	15.949,3	15.263,5	█ 7,3%
Provisiones para riesgos y gastos	1.004,3	1.153,3	1.188,7	█ -15,5%
Otros pasivos	6.048,5	5.609,4	5.069,0	█ 19,3%
TOTAL PASIVO	█ 55.848,9	█ 54.855,6	█ 52.225,4	█ 6,9%

Cifras en millones de euros

Cuenta de Resultados

	6M 2012	6M 2011	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	8.191,5	7.256,1	12,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.585,5	5.828,0	13,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.435,9	-4.078,6	8,8%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.829,0	-1.517,1	20,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	-27,7	-28,8	-3,8%
RESULTADO TÉCNICO	292,9	203,5	43,9%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	257,0	366,1	-29,8%
Resultado del negocio de No Vida	549,9	569,6	-3,5%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.010,6	2.468,5	22,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.573,8	2.275,3	13,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.298,5	-2.128,4	8,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-542,5	-385,2	40,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	17,5	238,2	-92,7%
RESULTADO TÉCNICO	-249,7	-0,1	--
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	537,7	319,7	68,2%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	32,5	20,8	56,2%
Resultado del negocio de Vida	320,5	340,4	-5,9%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	247,0	227,8	8,4%
Gastos de explotación	-232,5	-205,6	13,1%
Otros ingresos netos	-57,5	-69,0	-16,7%
Resultado de las Otras Actividades	-43,0	-46,8	-8,1%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-3,6	-11,3	--
Beneficio antes de impuestos	823,8	851,9	-3,3%
Impuestos	-243,4	-218,5	11,4%
Beneficio después de impuestos	580,4	633,4	-8,4%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	0,4	--
Resultado del periodo intermedio	580,4	633,8	-8,4%
Resultado atribuible a socios externos	-146,2	-90,6	61,4%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	434,2	543,2	-20,1%

Cifras en millones de euros

Principales ratios de gestión

	6M 2012	6M 2011
Ratios		
Siniestralidad No Vida	67,40%	70,00%
Ratio de gastos No Vida	28,20%	26,50%
Ratio combinado No Vida	95,60%	96,40%
Ratio de gastos Vida	1,13%	0,98%
ROE(1)	12,20%	14,50%

(1) El ROE semestral se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por la media de los fondos propios al inicio y al final del periodo.

4. FACTORES DE RIESGO

Véanse los factores de riesgo que se recogen en la sección I “Factores de riesgo inherentes al emisor”.

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1. Historia y evolución del emisor.

5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor.

La Sociedad se denomina “MAPFRE S.A.”

5.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 23.723, Folio 13, Hoja M-6152. Su C.I.F. es A-08055741.

5.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.

La Sociedad se constituyó con la denominación de CENTRAL DE OBRAS Y CRÉDITO S.A., en Barcelona, el día 10 de noviembre de 1942, mediante escritura otorgada ante el Notario D. Raimundo Noguera Guzmán con el número 799 de su protocolo. Su duración es indefinida.

Por acuerdo de su Junta General de accionistas, celebrada el día 15 de junio de 1966, cambió su denominación social por la de CENTRAL DE INVERSIÓN Y CRÉDITO S.A., y por acuerdo de la Junta General de accionistas celebrada el día 27 de junio de 1981, cambió esta denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE S.A. Posteriormente, la Junta General Extraordinaria celebrada el día 28 de abril de 1984 acordó cambiar nuevamente la denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros S.A. Con fecha 21 de abril de 2001, la Junta General de accionistas acordó sustituir dicha denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE S.A. y modificar el objeto social, con el fin de excluir la actividad reaseguradora del mismo y circunscribirlo al desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial. Finalmente, en la reunión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de diciembre de 2006 se acordó la modificación de la denominación social por la actual de MAPFRE S.A.

5.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).

El domicilio social está situado en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo n.º 52 (Código Postal 28222). Parte de sus Servicios Centrales se ubican en las oficinas del Edificio MAPFRE, situado en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, número 52 (Código Postal 28222). El teléfono de contacto que la Sociedad pone a disposición de accionistas e inversores es el siguiente: (+34) 91 581 11 00, y la dirección de correo electrónico destinada al mismo fin es: relacionesconinversores@mapfre.com.

MAPFRE es una sociedad anónima, constituida en España, regulada por la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y normativa concordante.

Como entidad dominante de un grupo consolidado que integra entidades aseguradoras, MAPFRE debe mantener el margen de solvencia consolidado que se exige en el Real

Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora. Asimismo, las entidades aseguradoras participadas por MAPFRE se encuentran sujetas a la normativa especial que regula esta actividad en los distintos países en los que operan.

5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor.

A continuación, se detallan los acontecimientos más relevantes de la actividad de la Sociedad y sus filiales durante el periodo cubierto por la información financiera; para una adecuada comprensión de la información incluida en este apartado es conveniente tener presente la estructura organizativa del grupo empresarial del que forma parte la Sociedad, cuyo detalle figura en los apartados 7 y 25 de este Documento de Registro:

2009

Durante el ejercicio 2009 se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE efectuó un aumento de capital por importe de 167,19 millones de euros en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2008 aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Todas las acciones resultantes de dicho aumento fueron totalmente desembolsadas en el momento de su suscripción. Los términos de esta ampliación de capital, que fue suscrita en un 95,04%, se encuentran descritos en la Nota sobre las Acciones que fue inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 12 de marzo de 2009, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).
- MAPFRE realizó una amortización parcial, por importe de 550 millones de euros, del préstamo puente sindicado de 1.000 millones de euros que contrajo para adquirir la aseguradora estadounidense THE COMMERCE GROUP, con vencimiento establecido en el mes de diciembre de 2009. Esta operación se financió con el efectivo generado en dicho ejercicio, con la tesorería disponible y la disposición de la línea de crédito sindicada.
- MAPFRE y BBVA firmaron un acuerdo de comercialización en Chile por el que la entidad financiera distribuirá productos aseguradores de MAPFRE.
- MAPFRE y BANCO DO BRASIL suscribieron un acuerdo de intenciones para la constitución de una alianza estratégica con el objetivo de desarrollar conjuntamente los negocios aseguradores de ambos grupos en el mercado brasileño.

- MAPFRE efectuó un aumento de capital por importe de 153,17 millones de euros en el marco del programa de reinversión del dividendo a cuenta del ejercicio 2009 aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. Todas las acciones resultantes de dicho aumento fueron totalmente desembolsadas en el momento de su suscripción. Los términos de esta ampliación de capital, que fue suscrita en un 93,19%, se encuentran descritos en la Nota sobre las Acciones que fue inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 12 de noviembre de 2009, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).
- MAPFRE AMÉRICA y Grupo Mundial suscribieron un acuerdo para el desarrollo conjunto de las actividades de seguro directo en Centroamérica. El importe de dicha inversión para MAPFRE AMÉRICA ascendió a 100,9 millones de dólares.
- MAPFRE adquirió una participación del 50% de la aseguradora portuguesa FINIBANCO VIDA por un precio de 10 millones de euros.

2010

Durante el ejercicio 2010 se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE y CAIXA CATALUNYA suscribieron un acuerdo para el desarrollo conjunto de los negocios de seguros y planes de pensiones de dicha Caja de Ahorros. En virtud de dicho acuerdo, MAPFRE adquirió el 50% de las filiales aseguradoras de CAIXA CATALUNYA (Ascat Vida y Ascat Seguros Generales). Asimismo, se alcanzó un acuerdo para la adquisición del 50 por ciento y el control de las filiales aseguradoras de CAIXA MANRESA y CAIXA TARRAGONA inscrito en el contexto de integración de estas cajas con CAIXA CATALUNYA. El precio conjunto garantizado de la operación asciende a 549,6 millones de euros a pagar en distintos plazos hasta 2015 así como posibles pagos adicionales posteriores condicionados al grado de cumplimiento de los planes de negocio acordados. Como parte de dicha adquisición CAIXA CATALUNYA concedió MAPFRE una financiación de 266,5 millones de euros.
- MAPFRE y Banco do Brasil suscribieron un acuerdo para poner en marcha su alianza estratégica en el negocio asegurador.
- MAPFRE efectuó un aumento de capital por importe de 179,6 millones de euros en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2009 aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. Todas las acciones resultantes de dicho aumento fueron totalmente desembolsadas en el momento de su suscripción. Los términos de esta ampliación de capital, que fue suscrita en un 94,87%, se encuentran descritos en la Nota sobre las Acciones que

fue inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 25 de mayo de 2010, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).

- MAPFRE FAMILIAR adquirió una participación del 27,28% del capital social de FUNESPAÑA, S.A. por importe total de 20,3 millones de euros. Con posterioridad, se acordó la fusión entre GESMAP, filial de MAPFRE FAMILIAR y FUNESPAÑA, S.A.
- MAPFRE puso en marcha VERTI, aseguradora especializada en la venta directa a través de Internet y teléfono.
- El Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. aprobó una amplia renovación de las estructuras operativas y directivas del Grupo, para adecuarlas al desarrollo del Grupo, buscando su integración multinacional, la máxima eficiencia y la reducción de costes de coordinación.
- MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE GLOBAL RISKS concluyen el proceso de reestructuración organizativa y operativa de los diferentes negocios de seguros de Empresas del Grupo, que delimita el ámbito operativo de cada una.
- MAPFRE ASISTENCIA adquirió INSURE AND GO, líder británica de seguros de viaje on line, por 31,3 millones de euros.

2011

Durante el ejercicio 2011 se produjeron los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE y CAJA MADRID CIBELES alcanzaron un acuerdo para la adquisición por parte de la caja de ahorros del 48,97% que la aseguradora mantenía en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE (BSFCMM) y la compra por MAPFRE del 12,5% que la caja poseía en MAPFRE INTERNACIONAL, abonando MAPFRE 188,6 millones de euros, cantidad en que ambas entidades cifraron la diferencia entre el valor de mercado de las participaciones señaladas. La transmisión de la participación en BSFCMM generó una minusvalía neta atribuible a la sociedad dominante de 3,4 millones de euros.
- MAPFRE efectuó un aumento de capital por importe de 166,2 millones de euros en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2010 aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. Todas las acciones resultantes de dicho aumento fueron totalmente desembolsadas en el momento de su suscripción. Los términos de esta ampliación de capital, que fue suscrita en un 87,26%, se encuentran descritos en la Nota sobre las Acciones que fue inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 31 de mayo de 2011, que puede ser consultada en la página web

de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).

- MAPFRE y EULER HERMES suscribieron un acuerdo de intenciones para la constitución de una alianza estratégica cuyo objetivo es el desarrollo conjunto del negocio de seguros de caución y crédito en España, Portugal y América Latina.
- MAPFRE FAMILIAR lanzó una Oferta pública de Adquisición sobre la totalidad de acciones de Funespaña, S.A., de la que era accionista mayoritaria, por un precio de 7 euros por acción.
- El Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. designa a D. Antonio Huertas Mejías como nuevo Presidente a partir del 10 de marzo de 2012 en sustitución de D. José Manuel Martínez Martínez.

2012

Durante el ejercicio 2012 se ha producido los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE y Banco Financiero y de Ahorros han alcanzado un acuerdo para la adquisición por parte de la primera del 10,36% que el banco poseía en MAPFRE AMÉRICA, abonando MAPFRE 244 millones de euros.
- Ha finalizado la Oferta pública de Adquisición sobre la totalidad de acciones de Funespaña, S.A., que ha sido aceptada por un 28,29% de las acciones a las que estaba dirigida, que suponen un 9,55% del capital total de la entidad. Tras la misma, la participación de MAPFRE FAMILIAR en Funespaña, S.A., asciende al 54,675% del capital.
- MAPFRE y EULER HERMES han suscrito un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de seguro de crédito en España y cuatro países de América Latina (Argentina, Chile, Colombia y México).
- MAPFRE y Grupo Mundial han alcanzado un acuerdo para la adquisición por la primera del 35% que la segunda poseía en MAPFRE MUNDIAL.

5.2. Inversiones.

5.2.1. Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro.

Los cuadros siguientes muestran el importe total de las inversiones, inmovilizado material y otros activos intangibles del grupo consolidable de MAPFRE en los ejercicios 2011, 2010 y 2009 cuyo desglose se ofrece a continuación.

CONCEPTO	2011	2010	2009	%VAR. 11/10	%VAR. 10/09
Activos intangibles	4.716,52	3.156,03	2.121,04	49,44	48,80
Inmovilizado material	1.441,98	1.400,93	1.536,19	2,93	(8,80)
Inversiones:	33.758,38	30.988,77	28.989,94	8,94	6,89
-Inversiones inmobiliarias	1.443,13	1.467,14	858,43	(1,64)	70,91
-Inversiones financieras	31.654,06	28.678,70	27.268,08	10,37	5,17
-Inversiones contabilizadas método participación	130,44	400,26	429,24	(67,41)	(6,75)
-Dépositos constituidos por reaseguro aceptado	256,96	234,00	202,63	9,81	15,48
-Otras inversiones	273,79	208,67	231,56	31,21	(9,89)
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	1.878,65	1.716,73	798,68	9,43	114,95
TOTAL	41.795,53	37.262,46	33.445,85	12,17	11,41

Datos en millones de euros

La naturaleza de los saldos que conforman las inversiones financieras en el ejercicio 2011 es la siguiente:

CONCEPTO	IMPORTE
Derivados	84,54
Instrumentos de Patrimonio	1.134,40
Valores de renta fija	29.264,31
Fondos de inversión	950,53
Otros activos financieros	220,28
TOTAL	31.654,06

Datos en millones de euros

Los valores de renta fija corresponden en un 54% a deuda Soberana y el resto a deuda corporativa, de la cual, el 79% corresponde al sector financiero.

Dentro de los valores de renta fija, a 31 de diciembre de 2011 se incluyen valores emitidos por los gobiernos que se detallan a continuación:

Renta fija emitida por gobiernos - valor de mercado	31.12.11
España	8.430,30
Brasil	2.458,60
Estados Unidos	727,40
Italia	719,30
Irlanda	413,10
Portugal	369,50
Grecia (*)	251,60
Otros Países	2.395,10
TOTAL	15.764,90

Datos en millones de euros

(*) Contabilizados por su valor contable en dicha fecha, que representa aproximadamente el 50% de su valor nominal.

En el mes de marzo de 2012 MAPFRE acudió al canje de los bonos emitidos por la República de Grecia, no siendo relevante su impacto en los resultados consolidados del Grupo. Los nuevos títulos se han clasificado en la Cartera Disponible para la Venta y se valoran por su valor de cotización, cuyo importe a 30 de junio de 2012 asciende a 19,10

millones de euros. La diferencia entre su valor de adquisición y el mencionado valor de cotización se registra en la partida “Ajustes por cambios de valor” del Patrimonio Neto.

La calificación crediticia de la cartera de valores de renta fija tiene la siguiente composición porcentual en los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

CALIFICACIÓN	2011	2010	2009
AAA	22,20%	25,26%	40,07%
AA	49,23%	43,32%	28,72%
A	14,86%	23,71%	24,07%
BBB	8,22%	4,41%	3,24%
BB o menor	4,85%	2,37%	2,80%
Sin calificación	0,64%	0,93%	1,11%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%

Activo intangible e inmaterial

A continuación se ofrece un desglose del activo intangible de los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

CONCEPTO	2011	2010	2009	% VAR 11/10	% VAR 10/09
COSTE:					
FONDO DE COMERCIO	2.343,31	2.306,59	1.682,60	1,59	37,08
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	2.333,89	761,23	364,13	206,59	109,05
Aplicaciones informáticas	414,38	328,92	262,03	25,98	25,53
Otros	142,62	84,93	47,99	67,93	76,97
TOTAL COSTE	5.234,20	3.481,67	2.356,75	50,34	47,73
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	(190,56)	(70,02)	(42,75)	172,15	63,79
Aplicaciones informáticas	(225,00)	(183,29)	(136,28)	22,76	34,50
Otros	(23,49)	(22,23)	(17,89)	5,67	24,26
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(439,05)	(275,54)	(196,92)		
DETERIORO					
FONDO DE COMERCIO	(76,90)	(48,20)	(38,75)	59,54	24,39
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	--	--	--	--	--
Aplicaciones informáticas	--	(0,03)	--	--	--
Otros	(1,73)	(1,87)	(0,04)	--	--
TOTAL DETERIORO	(78,63)	(50,10)	(38,79)		
TOTAL FONDO DE COMERCIO	2.266,41	2.258,39	1.643,85	0,36	37,38
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	2.450,11	897,64	477,19	172,95	88,11
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	4.716,52	3.156,03	2.121,04	49,44	48,80

Datos en millones de euros

Inmovilizado material e inversiones mobiliarias

A continuación se ofrece un resumen del inmovilizado material e inversiones mobiliarias de los ejercicios 2011, 2010 y 2009 cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

CONCEPTO	2011	2010	2009	% VAR 11/10	% VAR 10/09
Inmovilizado material	1.441,98	1.400,93	1.536,19	2,93	(8,80)
Inmuebles de uso propio	1.060,02	1.001,66	1.055,55	5,83	(5,11)
Otro inmovilizado material	381,96	399,27	480,64	(4,34)	(16,93)
Inversiones inmobiliarias	1.443,13	1.467,14	858,43	(1,64)	70,91
TOTAL	2.885,11	2.868,07	2.394,62	0,59	19,77

Datos en millones de euros

Detalle de las Inversiones: Inversiones Financieras Netas

En el siguiente cuadro se detallan las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas correspondientes a los años 2011, 2010 y 2009:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE			VALOR DE MERCADO			% VAR 11/10	% VAR 09/10
	2011	2010	2009	2011	2010	2009		
CARTERA A VENCIMIENTO								
Renta fija	1.763,25	1.070,92	890,33	1.763,50	1.067,93	890,33	64,65	20,28
Otras inversiones	3,72	37,78	33,95	3,32	35,34	24,95	(90,15)	11,28
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	1.766,97	1.108,70	924,28	1.766,82	1.103,27	915,28	59,37	19,95
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA								
Acciones	1.021,53	730,56	554,86	1.021,53	730,56	554,86	39,83	31,67
Renta fija	25.170,40	24.732,74	23.773,45	25.170,40	24.732,74	23.773,45	1,77	4,04
Fondos de inversión	479,96	544,88	527,90	479,96	544,88	527,90	(11,91)	3,22
Otros	216,56	383,92	261,94	216,56	383,92	261,94	(43,59)	46,57
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	26.888,45	26.392,10	25.118,15	26.888,45	26.392,10	25.118,15	1,88	5,07
CARTERA DE NEGOCIACIÓN								
Derivados (no cobertura):								
Permutas financieras <i>swaps</i>	73,41	0,53	3,24	73,41	0,53	3,24	13.750,94	--
Opciones	11,13	12,66	11,23	11,13	12,66	11,23	--	--
Otros derivados	--	--	--	--	--	--	--	--
Acciones	112,87	211,63	0,03	112,87	211,63	0,03	(46,67)	705.333,33
Renta fija	2.330,66	891,87	1.108,51	2.330,66	891,87	1.108,51	161,32	(19,54)
Fondos de inversión	470,57	41,04	26,61	470,57	41,04	26,61	1.046,61	54,23
Otros	--	20,17	76,03	--	20,17	76,03	--	(73,47)
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.998,64	1.177,90	1.225,65	2.998,64	1.177,90	1.225,65	154,58	(3,90)
TOTAL	31.654,06	28.678,70	27.268,08	31.653,91	28.673,27	27.259,08	10,37	5,17

Datos en millones de euros

En el apartado 5.1.5 anterior se mencionan las principales inversiones de la Sociedad (incluida su cantidad) por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del presente Documento de Registro.

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2011, 2010 y 2009 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

Sociedad adquirente	Detalles de la adquisición			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
Ejercicio 2011 MAPFRE, S.A.	MAPFRE INTERNACIONAL	12,50%	Holding de entidades de seguros	188,6
Ejercicio 2010 MAPFRE VIDA	CATALUNYACAIXA VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	210
MAPFRE FAMILIAR	CATALUNYACAIXA ASSEGUANCES GENERALS	50,01%	Seguros Generales - España	35,97
MAPFRE VIDA	CAIXA TARRAGONA VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	20
MAPFRE VIDA	CAIXA MANRESA VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	21
MAPFRE ASISTENCIA	INSURE AND GO	100,00%	Seguros - Reino Unido	31,3
MAPFRE INTERNACIONAL	GENEL SIGORTA	9,75%	Seguros - Turquía	35,21
Ejercicio 2009 MAPFRE AMÉRICA	ASEGURADORA MUNDIAL	56,65%	Seguros - Panamá	44,35
MAPFRE AMÉRICA	MUNDIAL DESARROLLO	57,06%	Seguros - Panamá	24,4
MAPFRE INTERNACIONAL	GENEL SIGORTA	10,00%	Seguros - Turquía	30,12

Datos en millones de euros

Las inversiones del ejercicio 2011 se han financiado con fondos propios. Las del ejercicio 2010 se financiaron con el excedente de tesorería disponible, la disposición de líneas de crédito y, en el caso de las operaciones de seguros de vida y generales en España, mediante financiación concedida por las entidades financieras vendedoras. Las inversiones del ejercicio 2009 se financiaron con fondos propios.

En los siguientes cuadros se detallan, para los ejercicios 2011, 2010 y 2009, los vencimientos, tipos de interés medio y duración modificada de las distintas carteras de inversiones financieras conforme a los criterios de clasificación y valoración establecidos por las NIIF (no incluyen las inversiones en acciones y fondos de inversión que, por su propia naturaleza, no se pueden clasificar con precisión por plazo de vencimiento):

1.- 31 de diciembre de 2011

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

Datos en millones de euros

2.- 31 de diciembre de 2010

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

Datos en millones de euros

3.- 31 de diciembre de 2009

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	890,33	271,59	14,78	126,85	15,91	82,33	378,87	8,79	3,80
Otras inversiones	33,95	22,27	0,30	--	0,03	--	11,35	2,00	--
Total cartera a vencimiento	924,28	293,86	15,08	126,85	15,94	82,33	390,22	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	23.773,45	2.394,75	1.773,18	1.816,73	1.832,13	2.930,38	13.026,28	4,18	5,85
Otras inversiones	261,94	77,86	0,01	--	--	0,01	184,06	1,86	--
Total cartera disponible para la venta	24.035,39	2.472,61	1.773,19	1.816,73	1.832,13	2.930,39	13.210,34	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	3,24	3,22	0,02	--	--	--	--	0,70	0,26
Otros derivados	11,23	3,22	0,03	4,79	--	3,19	--	--	--
Renta fija	1.108,51	686,01	35,91	119,12	16,78	28,47	222,22	8,80	3,80
Otras	76,03	73,34	--	--	--	--	2,69	1,72	--
Total cartera de negociación	1.199,01	765,79	35,96	123,91	16,78	31,66	224,91	--	--

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa del Grupo de los tres últimos ejercicios correspondiente al riesgo de crédito de los valores de renta fija:

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE								
	CARTERA A VENCIMIENTO			CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA			CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
AAA	1.297,03	785,48	526,81	3.784,51	5.325,80	8.960,39	1.414,90	631,15	838,96
AA	177,72	48,42	94,27	14.003,87	11.479,56	7.262,79	225,42	37,41	44,81
A	57,00	46,69	23,76	3.819,44	6.220,51	6.171,86	473,33	63,26	7,48
BBB	87,38	60,31	14,98	2.212,50	1.068,07	816,32	105,22	48,47	2,71
BB o Menor	63,38	58,87	216,95	1.258,65	526,83	486,82	96,65	47,13	17,21
Sin calificación	80,74	71,15	13,56	91,43	111,97	75,27	15,16	64,45	197,34
TOTAL	1.763,25	1.070,92	890,33	25.170,40	24.732,74	23.773,45	2.330,68	891,87	1.108,51

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de los activos y pasivos atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los tres últimos ejercicios:

Moneda	Activo			Pasivo			Total Neto		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Euros	36.100,70	35.512,50	31.617,33	31.012,28	30.435,60	28.028,14	5.088,42	5.076,90	3.589,19
Dólar USA	4.824,00	5.274,47	4.796,88	2.683,04	3.551,00	2.902,34	2.140,96	1.723,47	1.894,54
Peso mexicano	812,16	628,79	580,46	749,06	563,80	442,93	63,10	64,99	137,53
Real brasileño	8.154,37	3.455,27	2.950,27	5.921,93	2.955,41	2.250,95	2.232,44	499,86	699,32
Lira turca	624,64	612,61	593,47	354,01	281,87	272,77	270,63	330,74	320,70
Peso chileno	758,46	855,62	343,61	751,14	778,29	292,86	7,32	77,33	50,75
Bolívar venezolano	546,52	408,94	572,00	405,72	322,04	450,87	140,80	86,90	121,13
Peso argentino	460,57	330,11	385,03	501,49	381,24	343,29	(40,92)	(51,13)	41,74
Peso colombiano	818,70	536,57	409,76	866,53	586,11	382,21	(47,83)	(49,54)	27,55
Libra esterlina	264,30	207,38	141,59	229,85	177,51	114,58	34,45	29,87	27,01
Dólar canadiense	38,38	38,72	36,06	19,22	17,60	14,47	19,16	21,12	21,59
Peso filipino	74,74	59,42	42,21	49,95	38,52	26,02	24,79	20,90	16,19
Sol peruano	208,70	173,75	144,09	170,17	141,24	93,27	38,53	32,51	50,82
Otras monedas	1.169,41	578,16	493,09	1.414,64	646,27	397,40	(245,23)	(68,11)	95,69
Total	54.855,65	48.672,31	43.105,85	45.129,03	40.876,50	36.012,10	9.726,62	7.795,81	7.093,75

Datos en millones de euros

Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión. La cartera de valores del Grupo incluye, al cierre de los tres últimos ejercicios, los importes que se detallan a continuación por participaciones en Fondos de Inversión (F.I.), que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

PARTIDAS	2011	2010	2009
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	1878,65	1716,73	798,68
TOTAL	1878,65	1716,73	798,68

Datos en millones de euros

5.2.2. Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo).

En el cuarto trimestre del ejercicio 2012 está previsto que se realice un aumento de capital por parte de Funespaña, S.A. entidad participada en un 54,675 % por MAPFRE FAMILIAR, por importe máximo de 50.089.991 euros, operación en la que MAPFRE FAMILIAR ejercerá su derecho de suscripción preferente por importe total de 27.386.737 euros.

5.2.3 Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes.

A la fecha de registro de este Documento de Registro no existen inversiones futuras sobre las cuales los órganos de gestión de MAPFRE hayan adoptado un compromiso firme.

6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1. Actividades principales.

6.1.1. Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

MAPFRE es una sociedad anónima de inversión mobiliaria matriz de un conjunto de sociedades dependientes cuyas principales actividades a 31 de diciembre de 2011 se estructuraban en Divisiones Operativas (Seguro Directo España, Seguro Directo Internacional y Negocios Globales), que integraban Unidades y Sociedades Operativas correspondientes con cada uno de los sectores diferenciados de negocio del Grupo.

La actividad de las Divisiones Operativas se complementan a 31 de diciembre de 2011 con la de las Áreas Corporativas (Secretaría General, Auditoría Interna, Recursos y Medios, Área Financiera, Inversiones, y Tecnologías y Procedimientos), configurados en una estructura flexible con la categoría adecuada a la importancia de su respectiva función (Dirección General, Dirección General Adjunta, Dirección, etc.).

Las Áreas Corporativas realizan, según su respectivo ámbito de competencias, tareas de apoyo y coordinación en aquellos aspectos en que se considera necesaria una política común, o gestionan servicios compartidos.

A partir del primer semestre del ejercicio 2012 las actividades de negocio del Grupo se clasifican en tres grandes Áreas (**Seguro España**, que incluye a MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS; **Seguro Internacional** de la que dependen las divisiones MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL; y **Negocios Globales** que incluye a MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE GLOBAL RISKS).

Asimismo, se ha añadido en 2012 a las Áreas Corporativas Globales la de Estrategia y Desarrollo, como Área de nueva creación.

CANALES DE COMERCIALIZACIÓN

La red de distribución de MAPFRE es la mayor del sector asegurador en España, y una de las de mayor extensión y penetración de un grupo financiero en América Latina. MAPFRE mantiene redes propias en los países en que opera, que compatibiliza con la utilización de otros canales de distribución. La orientación al cliente, la oferta global de productos, y la adaptación a las particularidades jurídicas y comerciales de cada uno de los mercados en que está presente son algunas de las claves del éxito de su modelo.

La red mundial de MAPFRE estaba constituida a finales de 2011 por 14.987 oficinas de las que 7.491 estaban situadas en España y 7.496 en el exterior. A continuación se detalla su composición:

OFICINAS	2011
Seguro Directo España	
Propias	3.155
Directas*	423
Delegadas	2.732
Bancaseguros	4.336
Total España	7.491
Seguro Directo Internacional	
Propias	2.098
Directas	624
Delegadas	1.474
Bancaseguros	5.334
Negocios Globales	
Directas	45
De Representación	19
Total Exterior	7.496
TOTAL OFICINAS	14.987

* incluyen 46 oficinas específicas del negocio de Vida

Tanto en España como en América Latina, la actuación de la red de distribución de MAPFRE se apoya en la colaboración de un amplio colectivo de profesionales de la distribución de seguros (Mediadores), que con diferentes posiciones (Delegados, Agentes, Corredores) desempeñan un papel relevante en la comercialización de las operaciones y en la atención de los asegurados.

En conjunto, la red mundial de MAPFRE ha facilitado a lo largo de 2011 la colaboración de un total de 70.669 mediadores. La siguiente tabla muestra la distribución de este colectivo:

RED COMERCIAL	2011
Seguro Directo España	
Agentes	13.706
Delegados	2.692
Corredores	5.673
Total España	22.071
Seguro Directo Internacional	
Agentes	17.306
Delegados	3.101
Corredores	28.191
Total Exterior	48.598
TOTAL RED COMERCIAL	70.669

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros (CAJA MADRID², BANKINTER, CCM³, CAJA DUERO⁴, CATALUNYACAIXA, BANCO DO BRASIL y BANCO HIPOTECARIO DOMINICANO).

² Actualmente integrada en Bankia.

³ Actualmente integrada en Banco de Castilla-La Mancha.

⁴ Actualmente integrada en Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria.

En concreto, MAPFRE distribuyó sus productos en 2011 a través de 4.336 oficinas de bancaseguros en España y 5.334 en el exterior, cifra que incluye la extensa red de BANCO DO BRASIL (5.242 oficinas).

PRIMAS Y RESULTADOS

Los siguientes cuadros recogen el desglose de primas y beneficios por línea de negocio y áreas geográficas, que son objeto de detalle en este mismo apartado:

DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS⁽¹⁾					
	2011	2010	2009	Var. % 11/10	Var. % 10/09
No Vida (España)	4.661,3	4.688,0	4.738,3	-0,6%	-1,1%
No Vida (Exterior)	8.800,5	7.159,7	6.188,3	22,9%	15,7%
Vida (España)	3.197,6	2.716,9	2.567,5	17,7%	5,8%
Vida (Exterior)	1.558,2	1.200,8	953,5	29,8%	25,9%
Reaseguro	2.630,7	2.371,6	2.053,7	10,9%	15,5%
TOTAL	20.848,3	18.137,0	16.501,3	14,9%	9,9%

Datos en millones de euros

⁽¹⁾ Primas agregadas

DESGLOSE DE PRIMAS POR DIVISIONES					
DIVISIÓN	2011	2010	2009	Var. % 11/10	Var. % 10/09
<u>SEGURO DIRECTO ESPAÑA</u>	7.858,9	7.404,9	7.305,8	6,1%	1,35%
MAPFRE FAMILIAR	3.994,2	4.005,4	4.071,9	-0,3%	-1,6%
UNIDAD EMPRESAS	667,1	682,6	666,4	-2,3%	2,4%
MAPFRE VIDA	3.197,6	2.716,9	2.567,5	17,7%	5,8%
<u>SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL</u>	8.788,1	7.039,1	5.946,3	24,8%	18,38%
MAPFRE AMERICA	6.874,0	5.155,6	4.305,4	33,3%	19,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	1.914,1	1.883,5	1.640,9	1,6%	14,8%
<u>NEGOCIOS GLOBALES</u>	4.356,7	3.838,7	2.892,1	13,5%	32,31%
MAPFRE RE	2.630,7	2.371,6	2.053,7	10,9%	15,0%
MAPFRE GLOBAL RISKS	1.007,4	910,4	838,4	10,7%	8,6%
MAPFRE ASISTENCIA ^(*)	718,6	556,7	483,8	29,1%	15,1%

Datos en millones de euros

^(*) MAPFRE ASISTENCIA incluye ingresos por primas y servicios

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
No Vida (España)	461,5	507,3	490,1	-9,0%	3,5%
No Vida (Exterior)	268,5	204,9	180,7	31,0%	13,4%
Vida (España)	133,1	135,1	125,2	-1,5%	7,9%
Vida (Exterior)	140,8	118,1	55,4	19,2%	113,2%
Reaseguro	71,9	113,6	102,9	-36,7%	10,4%
Otros / Ajustes consolidación	-112,8	-145,5	-27,5	---	---
TOTAL	963,0	933,5	926,8	3,2%	0,7%

Datos en millones de euros

SEGURO DIRECTO ESPAÑA

Incluye a MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS.

Cuenta para la distribución de sus productos con la red territorial en España del Grupo MAPFRE (“RED AGENCIAL”).

A 31 de diciembre la RED AGENCIAL MAPFRE es una de las de mayor dimensión del conjunto de las entidades financieras españolas. Está estructurada en 39 divisiones geográficas denominadas subcentrales desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas.

A cierre del ejercicio 2011 la RED AGENCIAL estaba integrada por los siguientes elementos:

- Oficinas directas: son oficinas atendidas por el personal de RED AGENCIAL MAPFRE, que realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas y atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- Oficinas delegadas: son oficinas atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos del GRUPO MAPFRE.
- Agentes: el GRUPO MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil.

Además, esta red de distribución se complementa con una fuerza de ventas adicional específica en función de las necesidades de cada sociedad.

A 31 de diciembre de 2011 la RED AGENCIAL MAPFRE en España estaba constituida por:

- 423 Oficinas directas;
- 2.732 Oficinas delegadas;
- 22.071 Agentes y colaboradores.

Las facultades para la suscripción de riesgos y emisión de pólizas se atribuyen de forma jerarquizada a los distintos niveles que componen la RED AGENCIAL MAPFRE, de forma que existe un adecuado control de los riesgos que pueden ser asumidos en cada nivel de decisión. En este sentido, MAPFRE cuenta con un único sistema informático para toda su red comercial que dispone de controles para asegurar que los distintos tipos y niveles de riesgo se autorizan, para cada modalidad de seguro, por el nivel de decisión previsto en cada caso.

Con el objetivo de dar respuesta a la realidad multicanal del Grupo, a finales de 2011 se ha creado en España una Dirección Comercial única, bajo la cual se establecen dos direcciones comerciales (Particulares y Empresas) y direcciones específicas para los principales canales: red agencial, corredores, agropecuario, teléfono e Internet, bancaseguros y redes específicas. A partir del 1 de enero de 2012 la Estructura Territorial en España estará integrada por 9 Direcciones Generales Territoriales y 31 Direcciones Territoriales. Los cambios realizados pretenden avanzar en la mejora de la orientación al cliente particular y empresarial y el aprovechamiento de las sinergias que permitirán incrementar la eficiencia.

MAPFRE FAMILIAR

a) Visión general

Aglutina todo el negocio asegurador No Vida para particulares relacionado con el entorno familiar, que se estructura en tres grandes sectores: Automóviles, Riesgos Patrimoniales y Riesgos Personales. En el año 2011 las actuaciones han continuado centrándose en sus tres grandes objetivos estratégicos (rentabilidad y crecimiento, fidelización e innovación como factores claves en la orientación al cliente, y eficiencia mediante el aprovechamiento de sinergias), sin renunciar por ello al principio de especialización que siempre ha caracterizado a MAPFRE.

En el último trimestre de 2011 se produjo la fusión por absorción de GESMAP por FUNESPAÑA (entidad especializada en riesgos personales) pasando MAPFRE FAMILIAR a ser titular del 45,1 por 100 del capital de FUNESPAÑA, y lanzando a principios de 2012 una oferta pública de adquisición (OPA) de las acciones en circulación, proceso que ha concluido en 2012 y tras el cual la participación de MAPFRE FAMILIAR en Funespaña, S.A., asciende al 54,675% del capital.

Por otra parte, en 2011 la filial VERTI ASEGURADORA para la distribución de seguros por Internet y telefónica, ha comenzado su actividad cumpliendo con éxito los objetivos previstos y posicionándose entre los más activos operadores de venta directa.

Se detallan a continuación las principales filiales de MAPFRE FAMILIAR agrupadas por sectores:

Automóviles

Corresponde a entidades dedicadas a servicios de investigación, gestión técnica y asesoramiento, las principales son: CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, CLUB MAPFRE, MAPFRE RENTING DE VEHÍCULOS, MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, MULTISERVICAR e IBERICAR SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL.

Riesgos Patrimoniales

MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP.

Riesgos Personales

POLICLÍNICOS SALUD 4 (que corresponde al resultado de la fusión llevada a cabo en 2010 de: CLÍNICA CASTELLÓ, HOSCLIMAP, IGUALSERVICIOS HUESCA, CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS y CENTROS MÉDICOS MAPFRE).

b) Productos y servicios

Comercializa seguros de Automóviles que cubren los riesgos asignados a los ramos de Responsabilidad Civil, Otras Garantías, Accidentes, Asistencia y Defensa Jurídica, y ofrece servicios que son complementarios de la actividad aseguradora.

Está especializada en seguros Multirriesgo para el Hogar, Comercios y Comunidades, Decesos y Accidentes.

En el ámbito de la Salud comercializa seguros de Asistencia Sanitaria, que permiten al asegurado recibir atención sanitaria del cuadro médico seleccionado, y los seguros de Reembolso de Gastos Médicos, que permiten al asegurado recibir atención sanitaria de médicos y centros hospitalarios no incluidos en el cuadro médico obteniendo la devolución de los gastos abonados.

c) Distribución

MAPFRE FAMILIAR comercializa sus productos fundamentalmente a través de la red comercial del GRUPO MAPFRE y redes bancarias con las que tiene suscritos convenios de colaboración.

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro ⁽¹⁾	71,7%	73,1%	73,4%	-1,9%	-0,4%
Ratio de gastos neto de reaseguro ⁽²⁾	19,0%	18,3%	17,3%	3,8%	5,8%
Ratio combinado neto de reaseguro ⁽³⁾	90,7%	91,4%	90,7%	-0,8%	0,8%

⁽¹⁾ Porcentaje que refleja la relación existente entre los gastos por siniestros y las primas.

⁽²⁾ Refleja el porcentaje de los ingresos por primas que se destinan a los gastos de explotación de la entidad aseguradora.

⁽³⁾ Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros no vida.

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS								
	2011	%	2010	%	2009	%	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Hogar	624,0	15,6	578,8	14,5	542,4	13,3	7,8%	6,7%
Decesos	266,2	6,7	257,4	6,4	248,7	6,1	3,4%	3,5%
Automóviles	2.366,8	59,3	2.367,4	59,1	2.348,5	57,7	0,0%	0,8%
Comunidades	153,2	3,8	151,6	3,9	148,7	3,7	1,1%	2,0%
Comercios	72,7	1,8	120,5	3,0	122,7	3,0	-39,7%	-1,8%
Accidentes	81,2	2,0	90,1	2,2	99,5	2,4	-9,9%	-9,4%
Pérdidas Pecuniarias	5,2	0,1	4,7	0,1	8,7	0,2	10,6%	-46,0%
Otros	424,9	10,6	434,9	10,8	552,7	13,6	-2,3%	-21,3%
TOTAL	3.994,2	100,0	4.005,4	100,0	4.071,9	100,0	-0,3%	-1,6%

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2011	2010	2009
Inversiones y tesorería	3.642,6	3.761,1	3.732,5
Total activo	5.915,5	6.117,4	6.042,6
Patrimonio neto	1.405,5	1.407,9	1.375,9

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2011	2010	2009
Resultado	371,3	412,8	430,8
ROE	27,4%	30,7%	32,4%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2011	2010	2009
Provisiones técnicas a cubrir	3.362,1	3.407,3	3.437,6
Exceso de activos aptos sobre provisiones	915,3	923,5	1.114,5
Cuantía mínima del margen de solvencia	666,6	670,9	656,1
Margen de solvencia(*)	1.396,2	1.431,8	1.693,2

Datos en millones de euros

(*)Patrimonio propio no comprometido, sujeto o vinculado a obligación alguna, que deben tener las entidades aseguradoras en todo momento para garantizar los compromisos con sus asegurados. Su cuantía mínima está legalmente establecida y se calcula en función del volumen de primas o de siniestros en los ramos no vida y en función de las provisiones matemáticas y capitales de riesgo en el ramo de vida.

OTRA INFORMACIÓN			
	2011	2010	2009
Número medio de empleados	8.096	8.149	8.377
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	10.949	10.822	10.350

MAPFRE VIDA

a) Visión general

MAPFRE VIDA desarrolla las actividades de seguro de Vida, gestión de Planes y Fondos de Pensiones y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, y es matriz de varias entidades sometidas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores: MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES y MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.

b) Productos y servicios

MAPFRE VIDA comercializa:

- Seguros de Vida, que pueden ser individuales o colectivos y, a su vez, a prima única o periódica y con o sin participación en beneficios; en la nota 6.14, apartado 3.3 (“*Información relativa al seguro de vida*”) de la memoria correspondiente a las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A., disponibles según se señala en el apartado 24 de este Documento de Registro, se incluye una descripción detallada de las características técnicas de las principales modalidades de seguros comercializados.
- Fondos de Inversión compuestos por valores mobiliarios y activos monetarios que invierten en renta fija, renta variable o mixta: los Fondos de Inversión han cerrado el ejercicio 2011 con un volumen de patrimonios gestionados de 1.732,4 millones de euros, con una disminución del 10,3 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- Planes y Fondos de Pensiones: esta Unidad Operativa comercializa productos de prestación definida y de aportación definida pertenecientes tanto al sistema individual como al de empleo, así como productos pertenecientes al sistema asociado. Al cierre del ejercicio 2011, el patrimonio gestionado se ha situado en 5.081,3 millones de euros con una disminución del 2,2 por 100 respecto al ejercicio anterior.

c) Distribución

Por lo que respecta a la distribución, se distinguen tres canales:

- Canal Agencial: que corresponde a la red de oficinas directas y delegadas del Grupo MAPFRE.
- Canal bancario: MAPFRE VIDA distribuye sus productos a través de redes bancarias en desarrollo de los acuerdos de colaboración que tiene suscritos con distintas entidades. Así, distribuye productos a través de las redes bancarias de

CAJA CASTILLA LA MANCHA⁵, BANKINTER, CAJA DUERO⁶ y con CATALUNYACAIXA mediante sociedades cuya titularidad comparte al 50 por 100 con estas entidades y a través de la red de BANKIA procedente de CAJA MADRID.

- Operaciones especiales de exteriorización que se contratan directamente con las correspondientes compañías.

d) Principales magnitudes

RATIO DE GASTOS					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Gastos de Explotación / Patrimonios gestionados de terceros	1,03%	1,07%	1,16%	-3,7%	-7,8%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Primas emitidas Red Agencial	1.146,3	996,9	1.080,0	15,0%	-7,7%
Primas emitidas Red Bancaria	1.905,3	1.595,8	1.202,0	19,4%	32,8%
Operaciones especiales de exteriorización	146,0	124,2	285,5	17,5%	-56,5%
TOTAL	3.197,6	2.716,9	2.567,5	17,7%	5,8%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2011	2010	2009
Provisiones técnicas a cubrir	17.872,3	17.897,7	15.305,8
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.091,3	1.029,5	1.381,1
Cuantía mínima del margen de solvencia	762,4	764,2	664,7
Margen de solvencia	1.434,7	1.240,1	1.230,9

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2011	2010	2009
Inversiones y tesorería	18.515,4	18.711,8	16.906,3
Total activo	20.897,0	20.684,4	17.879,4
Patrimonio neto	1.612,7	1.228,6	1.148,5

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2011	2010	2009
Resultado	133,1	135,1	125,2
ROE	14,1%	16,2%	14,6%

Datos en millones de euros

⁵ Actualmente integrada en Banco de Castilla-La Mancha.

⁶ Actualmente integrada en Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria.

OTRA INFORMACIÓN			
	2011	2010	2009
Número medio de empleados	872	851	766
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	2.475	2.577	2.063
Asegurados a fin de año (miles)	3.732	4.324	3.267

Datos en millones de euros

MAPFRE EMPRESAS

MAPFRE EMPRESAS es una compañía especializada en la distribución de seguros de riesgos industriales.

MAPFRE EMPRESAS complementa sus actividades a través de SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE (SERMAP), entidad especializada en la prestación de servicios técnicos.

Durante el ejercicio 2011 se ha procedido a la venta del 100 por 100 de la participación que mantenía MAPFRE EMPRESAS en MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN al GRUPO LABORSALUS.

a) Visión general

La entidad atiende la cobertura de riesgos empresariales en el mercado español.

b) Productos y servicios

Los sectores de negocio donde desarrolla principalmente su actividad son: Agrario combinado, Incendios-Daños, Responsabilidad Civil, Ingeniería y Transportes.

c) Distribución

Comercializa sus productos fundamentalmente a través de la red comercial del GRUPO MAPFRE y acuerdos de colaboración alcanzados.

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	59,4%	63,8%	66,6%	-6,9%	-4,2%
Ratio de gastos neto de reaseguro	24,3%	23,0%	27,1%	5,6%	-15,1%
Ratio combinado neto de reaseguro	83,7%	86,8%	93,7%	-3,6%	-7,4%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS								
	2011	%	2010	%	2009	%	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Agrario combinado	122,3	18,3	128,6	18,8	124,3	18,6	-4,9%	3,5%
Incendio-Daños	207,0	31,0	169,8	24,9	162,2	24,3	21,9%	4,7%
Responsabilidad Civil	233,1	34,9	258,1	37,8	244,4	36,7	-9,7%	5,6%
Ingeniería	48,2	7,2	66,0	9,7	76,4	11,5	-27,0%	-13,6%
Transportes	56,5	8,5	60,1	8,8	59,1	8,9	-6,0%	1,7%
TOTAL	667,1	100,0	682,6	100,0	666,4	100,0	-2,3%	2,4%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2011	2010	2009
Provisiones técnicas a cubrir	1.187,4	1.223,6	1.225,3
Exceso de activos aptos sobre provisiones	33,5	13,3	183,1
Cuantía mínima del margen de solvencia	109,2	108,1	112,2
Margen de solvencia	276,1	235,5	332,1

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2011	2010	2009
Inversiones y tesorería	1.115,0	1.215,3	82,6
Total activo	1.797,7	2.033,6	1.985,0
Patrimonio neto	259,8	249,2	360,7

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2011	2010	2009
Resultado	90,2	94,5	59,3
ROE	35,4%	32,9%	--

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2011	2010	2009
Número medio de empleados	568	855	928
Expedientes tramitados en el año	171.073	166.113	173.193
Velocidad de liquidación de siniestros (*)	69,6%	71,7%	71,3%
Aportación de Seguro Agrario Combinado al Coaseguro(millones euros)	158,1	148,7	147,5

(*) Relación entre los siniestros pagados y la provisión media para siniestros pendientes de liquidación y pago.

SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL

El Área de Seguro Internacional está compuesta por MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL.

MAPFRE AMÉRICA

a) Visión general

MAPFRE AMÉRICA desarrolla actividades de seguro directo en los ramos de No Vida y Vida en Latinoamérica a través de las sociedades de MAPFRE AMÉRICA.

Las principales filiales de MAPFRE AMÉRICA son: MAPFRE ARGENTINA SEGUROS, MAPFRE ARGENTINA A.R.T, MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA, MAPFRE VERACRUZ SEGURADORA (Brasil), MAPFRE VERACRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil), COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE, MAPFRE CHILE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, MAPFRE COLOMBIA VIDA, MAPFRE COSTA RICA, MAPFRE ATLAS (Ecuador), MAPFRE LA CENTRO AMERICANA (El Salvador), MAPFRE GUATEMALA, MAPFRE HONDURAS, MAPFRE TEPEYAC

(México), MAPFRE NICARAGUA, MAPFRE PANAMÁ, MAPFRE PARAGUAY, MAPFRE PERÚ, MAPFRE PERÚ VIDA, MAPFRE PRAICO (Puerto Rico), MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY (Puerto Rico), MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS (República Dominicana), MAPFRE URUGUAY, REAL URUGUAYA DE SEGUROS, y MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela).

b) Productos y servicios

MAPFRE AMÉRICA cuenta con diversificación de su negocio, de forma que en 2011 los productos de Automóviles representaban el 30,8 por 100 de las primas consolidadas; los productos de Seguros Generales el 32,8 por 100; y el conjunto de Seguros de Personas el 36,4 por 100, de los que un 24,7 por 100 corresponde a Seguros de Vida y Decesos y un 11,7 por 100 a Seguros de Salud y Accidentes.

Cabe destacar en el ejercicio la inclusión de las primas emitidas procedentes de las compañías integradas en la alianza con BANCO DO BRASIL desde el 1 de 2011, lo que supone el 51,7 por 100 del total a cierre del ejercicio.

c) Distribución

En el año 2011 el negocio se ha distribuido principalmente a través de 24.565 corredores y 13.048 agentes. Además, las filiales de esta entidad cuentan con una red comercial compuesta al cierre de 2011 por 2.006 oficinas (573 oficinas directas y 1.433 oficinas delegadas). Existen también acuerdos de distribución a través de redes bancarias en prácticamente todos los países en los que opera, destacando el acuerdo alcanzado con BANCO DO BRASIL con 5.242 oficinas.

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	63,6%	67,9%	70,7%	-6,3%	-4,0%
Ratio de gasto neto de reaseguro	37,2%	33,3%	33,2%	11,7%	0,0%
Ratio combinado neto de reaseguro (*)	100,8%	101,3%	103,9%	-0,5%	-2,5%

(*) Los porcentajes indicados se compensan con la rentabilidad de las inversiones financieras en los países en que MAPFRE AMÉRICA tiene presencia, sin que ello signifique que incurra en pérdidas.

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Brasil	3.561,3	2.106,6	1.644,5	69,1%	28,1%
México	557,5	500,4	379,7	11,4%	31,8%
Puerto Rico	307,3	310,7	287,1	-1,1%	8,2%
Venezuela	640,0	619,7	855,4	3,3%	-27,6%
Argentina	457,9	458,6	402,1	-0,2%	14,1%
Chile	271,9	210,6	138,0	29,1%	52,5%
Colombia	452,0	382,2	251,8	18,3%	51,8%
Perú	212,7	189,6	144,5	12,2%	31,2%
Panamá	95,6	90,0	--	6,2%	--
República Dominicana	78,6	75,5	72,6	4,1%	4,0%
Uruguay	52,5	43,3	35,4	21,2%	22,5%
El Salvador	39,1	40,7	38,5	-4,1%	5,7%
Paraguay	46,4	40,4	29,9	14,8%	35,2%
Ecuador	32,2	30,4	25,9	5,7%	17,5%
Guatemala	28,0	24,3	--	15,3%	--
Honduras	26,8	25,1	--	6,6%	--
Costa Rica	6,2	0,6	--	--	--
Nicaragua	7,9	6,8	--	16,4%	--
TOTAL	6.874,0	5.155,6	4.305,4	33,3%	19,7%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2011	2010	2009
Provisiones técnicas a cubrir	6.426,0	4.421,9	3.257,5
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.103,0	711,1	489,2
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	1.445,0	819,2	662,6
Margen de solvencia (consolidado)	2.032,0	1.284,5	997,7

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2011	2010	2009
Inversiones financieras y tesorería ^(*)	6.268,3	4.314,7	3.447,2
Total activo	13.912,0	8.330,7	6.449,4
Patrimonio neto	3.945,8	1.740,9	1.465,3

Datos en millones de euros

^(*)Incluye "Inversiones por cuenta de tomadores de seguro de vida que asumen el riesgo de inversión por importe

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2011	2010	2009
Resultado	304,5	214,6	113,4
ROE	16,8%	14,4%	9,2%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2011	2010	2009
Número medio de empleados	13.310	11.705	10.479

MAPFRE INTERNACIONAL

a) Visión general

MAPFRE INTERNACIONAL desarrolla actividades aseguradoras en los mercados de habla no hispana.

Su actuación se centra en potenciar la gestión de sus filiales, con especial atención a las últimas incorporaciones (Turquía y Estados Unidos), y a la búsqueda de oportunidades de adquisición o de consecución de acuerdos con otros operadores en los mercados considerados estratégicos (países en los que ya existe implantación, zona mediterránea de la Unión Europea y Europa del Este).

Las principales filiales de MAPFRE INTERNACIONAL son: MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE USA (Estados Unidos), MIDDLESEA INSURANCE (Malta) y MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía).

Durante el ejercicio 2011 se ha incrementado la participación en la sociedad MIDDLESEA INSURANCE hasta alcanzar el 54,56 por 100.

b) Productos y servicios

MAPFRE INTERNACIONAL opera en todos los ramos de No Vida, Vida y Salud.

c) Distribución

Comercializa sus productos fundamentalmente a través de las redes comerciales de sus filiales, compuesto por 92 oficinas (51 directas y 41 delegadas) y más de 10.000 mediadores (agentes y corredores).

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Ratio de siniestralidad neto del reaseguro	79,8%	74,4%	71,6%	7,3%	3,9%
Ratio de gastos neto del reaseguro	26,4%	26,1%	27,3%	1,1%	-4,4%
Ratio combinado neto de reaseguro	106,2%	100,5%	98,9%	5,7%	1,6%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
PORTUGAL	147,2	168,9	141,1	-12,9%	19,7%
TURQUÍA	279,2	266,0	212,8	5%	25,0%
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	1.401,0	1.420,7	1.263,8	-1,4%	12,4%
MALTA	56,4	--	--	--	--
FILIPINAS	30,3	27,9	23,2	8,5%	20,1%
TOTAL	1.914,1	1.883,5	1.640,9	1,6%	14,8%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2011	2010	2009
Provisiones técnicas a cubrir	3.015,6	1.929,8	1.572,1
Exceso de activos aptos sobre provisiones	883,9	731,0	706,1
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	345,7	284,2	273,4
Margen de solvencia (consolidado)	2,454,6	2.329,2	2.125,7

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2011	2010	2009
Inversiones financieras y tesorería	3.801,3	2.773,0	2.503,3
Total activo	6.123,1	4.823,3	4.372,3
Patrimonio neto	2.439,4	2.306,3	2.099,7

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2011	2010	2009
Resultado	86,2	103,0	116,0
ROE	3,7%	4,8%	5,9%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2011	2010	2009
Número medio de empleados	3.757	3.398	3.317

NEGOCIOS GLOBALES

Incorpora MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE GLOBAL RISKS.

MAPFRE RE

a) Visión general

MAPFRE RE es una reaseguradora de tamaño medio, cuyo *rating* a cierre del ejercicio 2011 emitido por las agencias AM Best y Standard & Poor's es de A y AA-, respectivamente, ambas bajo revisión con implicaciones negativas.

Son filiales de MAPFRE RE las sociedades MAPFRE CHILE REASEGUROS (Chile), INVERSIONES IBÉRICAS (Chile), CIAR (Bélgica) y MAPFRE RE DO BRASIL (Brasil). Además, MAPFRE RE cuenta con sucursales y oficinas en Madrid, Atenas, Bogotá, Bruselas, Buenos Aires, Caracas, Lisboa, Londres, Manila, México D.F., Milán, Munich, Nueva Jersey, París, Santiago de Chile, São Paulo y Toronto.

b) Productos y servicios

MAPFRE RE ofrece capacidad de reaseguro mediante contratos proporcionales (en los que el reasegurador asume un porcentaje fijo a acordar entre las partes, de todas las pólizas de seguro suscritas por un asegurador directo en determinado ramo o

modalidad de seguros definidos en el contrato), no proporcionales (en los que el reasegurador asume la responsabilidad sobre el coste de los siniestros que supere un determinado nivel), y en aceptaciones facultativas (en las que tanto el asegurador como el reasegurador tienen la facultad de ceder y aceptar, respectivamente, el negocio de que se trate) en todos los ramos de seguro de Vida y No Vida.

El tipo de negocio que practica MAPFRE RE, con una gran concentración en el reaseguro de daños (*short tail*), permite un rápido conocimiento de los resultados y no produce en el tiempo variaciones significativas de las reservas de años anteriores.

c) Distribución

MAPFRE RE tiene un importante porcentaje de negocio proporcional. La captación de este negocio se lleva a cabo de forma directa por sus oficinas, que a su vez desarrollan el negocio facultativo local donde el conocimiento del riesgo y de las características y condiciones del mercado son fundamentales.

El negocio no proporcional se suscribe mundialmente, pero el peso relativo principal lo tienen los mercados más desarrollados (Europa, Estados Unidos y Japón) atendidos por sus oficinas en los mercados correspondientes, que mantienen excelentes relaciones con los principales corredores.

d) Principales magnitudes

RATIOS (NIIF)					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Negocio NO VIDA					
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	72,0%	66,5%	63,6%	8,3%	4,6%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	28,6%	29,2%	29,9%	-2,0%	-2,3%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	100,6%	95,7%	93,5%	5,1%	2,4%

DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
No Vida	2.261,4	2.086,9	1.877,8	8,4%	11,1%
Vida	369,3	284,7	175,9	29,7%	61,8%
TOTAL	2.630,7	2.371,6	2.053,7	10,9%	15,5%

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2011	2010	2009
Provisiones técnicas a cubrir		3.013,8	2.712,3
Exceso de activos aptos sobre provisiones		507,3	535,7
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)		368,7	347,9
Margen de solvencia (consolidado)		847,4	841,7

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2011	2010	2009
Inversiones financieras y tesorería	2.544,5	2.267,7	2.082,5
Total activo	4.363,5	4.087,9	3.476,0
Patrimonio neto	847,7	848,4	839,7

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2011	2010	2009
Resultado	78,6	124,2	112,5
ROE	9,3%	14,7%	14,2%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2011	2010	2009
Número medio de empleados	290	283	282
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,4%	26,3%	26,9%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,4%	1,40%	1,8%

MAPFRE ASISTENCIA

a) Visión general

MAPFRE ASISTENCIA proporciona, fundamentalmente, seguros, reaseguros y servicios de Asistencia en Viaje, Carretera y Hogar, así como programas de Garantía, Pérdidas Pecuniarias y Defensa Jurídica. Cuenta, asimismo, con actividades en el área de servicios a la tercera edad.

Su vocación es internacional generando prácticamente la totalidad de su negocio fuera de España.

b) Productos y servicios

El negocio de MAPFRE ASISTENCIA está orientado fundamentalmente a clientes corporativos (aunque cuenta también con clientes particulares), tales como aseguradoras, fabricantes y distribuidores de automóviles, entidades financieras y líneas aéreas, entre otros.

Además de las modalidades de seguro mencionadas, comercializa la prestación de servicios diversos tales como servicios de asistencia domiciliaria, gestión de siniestros de automóviles, hogar y salud, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de *cost containment* (optimización de gastos médicos), venta de viajes y defensa jurídica, entre otros.

c) Distribución

Su negocio procede fundamentalmente de canales directos de distribución, a través de la fuerza de ventas propia de cada una de sus filiales.

MAPFRE ASISTENCIA cuenta con nueve agencias en la Unión Europea (Portugal, Irlanda, Francia, Grecia, Italia, Bélgica, Hungría, Reino Unido y Alemania) para su desarrollo internacional en la captación de seguro directo. Así mismo cuenta con una sucursal en Venezuela, país donde la Sociedad dominante opera como reasegurador.

Además, posee sucursales u oficinas de representación en Túnez, Colombia, Jordania, Egipto y Emiratos Árabes así como, una amplia red de filiales que entre otras actividades de servicios, presta soporte en la gestión del negocio internacional de reaseguro en sus respectivas áreas de influencia y tienen adaptada su estructura

interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

d) Principales magnitudes

RATIOS (NIIF)					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Negocio NO VIDA					
Ratio de siniestralidad neto del reaseguro	63,6%	65,3%	63,9%	-2,6%	2,2%
Ratio de gastos neto del reaseguro	28,0%	26,4%	27,3%	6,1%	-3,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	91,6%	91,6%	91,2%	0,0%	0,4%

DETALLE DE FACTURACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA			
	2011	2010	2009
España	34,7	35,9	24,9
Resto países Unión Europea	369,9	259,9	216,2
América	280,7	243,8	224,6
Resto del mundo	44,8	30,4	29,4
TOTAL INGRESOS	730,1	570,1	495,1

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2011	2010	2009
Provisiones técnicas a cubrir	96,1	67,4	51,7
Exceso de activos aptos sobre provisiones	4,2	7,2	6,1
Cuantía mínima del margen de solvencia	57,8	37,6	32,6
Margen de solvencia	174,1	144,1	134,5

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2011	2010	2009
Inversiones y tesorería	131,8	99,8	99,1
Total activo	584,8	487,6	414,5
Patrimonio neto	179,9	159,7	138,3

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2011	2010	2009
Resultado	25,8	20,6	16,3
ROE	15,5%	14,2%	12,8%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2011	2010	2009
Número medio de empleados	4.835	4.361	3.780
Expedientes tramitados en el año (miles)	6.213	5.366	4.975
Número de asegurados (millones)	87,0	74,7	72,0

MAPFRE GLOBAL RISKS

a) Visión general

Opera de forma especializada en la cobertura de programas internacionales de seguro de grandes empresas multinacionales, Aviación, Riesgos Nucleares y Energía, aceptando riesgos en mercados diferentes de España, bien en régimen de libre prestación de servicios, bien como reaseguradora de las filiales del Grupo en otros países o de otras entidades aseguradoras.

MAPFRE GLOBAL RISKS completa sus actividades a través de sus filiales MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, entidad que opera en los ramos de Caución y Crédito, e ITSEMAP entidad especializada en la prestación de servicios técnicos.

Durante el ejercicio 2011, en el marco de los ramos de Caución y Crédito se ha firmado un acuerdo con el líder mundial EULER HERMES para el desarrollo conjunto de negocios.

b) Productos y servicios

Los sectores de negocio en los que fundamentalmente desarrolla sus actividades son: Incendios-Daños, Automóviles Otras Garantías, Responsabilidad Civil, Ingeniería, Transportes, Crédito y Caución.

c) Distribución

Comercializa sus productos a través de sus oficinas de representación y acuerdos de colaboración alcanzados.

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA					
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	69,1%	80,8%	74,8%	-14,5%	8,0%
Ratio de gastos neto de reaseguro	27,1%	25,3%	23,3%	7,1%	8,6%
Ratio combinado neto de reaseguro	96,2%	106,1%	98,10%	-9,3%	8,2%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS								
	2011	%	2010	%	2009	%	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Incendios – Daños	581,4	57,7	465,4	51,1	365,0	43,5	24,9%	27,5%
Automóviles otras garantías	0,0	0,0	5,2	0,6	7,9	0,9	-100,0%	-34,2%
Responsabilidad Civil	67,2	6,7	87,0	9,6	84,6	10,1	-22,8%	2,8%
Ingeniería	74,3	7,4	67,0	7,4	63,6	7,6	10,9%	5,4%
Transportes	188,1	18,7	196,3	21,5	200,0	23,9	-4,2%	-1,8%
Crédito	77,4	7,7	73,8	8,1	100,3	12,0	4,9%	-26,4%
Caución	19,0	1,9	15,7	1,7	17,0	2,0	21,0%	-7,7%
TOTAL	1007,4	100,0	910,4	100,0	838,4	100,0	10,7%	8,6%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2011	2010	2009
Provisiones técnicas a cubrir	1.925,4	2.011,1	1.635,9
Exceso de activos aptos sobre provisiones	100,8	152,4	107,6
Cuantía mínima del margen de solvencia	86,0	85,1	73,3
Margen de solvencia	397,8	383,1	370,8

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2011	2010	2009
Inversiones financieras y tesorería	852,7	803,3	710,5
Total activo	2.838,8	3.077,3	2.451,2
Patrimonio neto	446,6	422,6	390,4

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2011	2010	2009
Resultado	27,0	21,5	17,3
ROE	12,8%	5,3%	15,3%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2011	2010	2009
Número medio de empleados	576	610	631
Pólizas vigentes a fin de año	8.509	8.431	7.634
Expedientes tramitados en el año	52.710	57.963	167.008
Velocidad de liquidación de siniestros	62,7%	54,7%	61,3%

6.1.2. Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en que se encuentra.

A continuación se describen los principales productos y servicios presentados durante el ejercicio 2011:

SEGURO ESPAÑA

MAPFRE FAMILIAR

Entre las acciones abordadas durante el ejercicio 2011 cabe destacar:

- **Automóviles**

Durante el 2011 se ha puesto en marcha la iniciativa “Modelo de relación con el cliente”, que contiene un conjunto de proyectos que permitirán transformar y mejorar la orientación al cliente.

El programa de fidelización “teCuidamos” ha continuado con sus resultados positivos en cuanto a disminución de anulaciones e incremento en primas de los clientes dados de alta en el programa. A cierre del ejercicio el programa cuenta con más de 1,3 millones de clientes dados de alta.

Se han desarrollado ampliamente dos puntos clave dentro del programa:

- Diferenciación: existen 8 programas de fidelización distintos, tanto para clientes, empleados, agentes y delegados y colectivo Alquimia.
- Multicanalidad: durante 2011 el programa ha generado más de 30 millones de contactos con los clientes, utilizando todos los canales de comunicación posibles (emailings, sms, televisión, avisos de cobro, internet, CAC24, SGC y oficinas MAPFRE).

Asimismo, el C@C24 ha recibido el premio de "Innovación en los Servicios Multicanal" otorgado por la revista CONTACT CENTER. Dicho premio reconoce la diversidad de canales de comunicación implantados por el Call Center de MAPFRE (email, sms, vídeo-llamada, web, fax, chat, teléfono, smartphone y call me back) poniendo a disposición de los clientes de MAPFRE FAMILIAR aquella forma de contacto que más se adecúa a sus necesidades.

En cuanto a los sistemas de emisión y gestión de la cartera se ha continuado desarrollando el proyecto de nueva plataforma de emisión y se han desarrollado diferentes productos nuevos entre otros MAPFRE Lex, decesos con prima seminatural, además de las adaptaciones de tarifas, renovaciones y suplementos de ajuste técnico.

Por otro lado en el área de tramitación de siniestros se ha continuado con el desarrollo e implantación del proyecto de gestión de siniestros unificado. Además se han puesto en marcha iniciativas encaminadas a mejorar la eficiencia tales como el cuadro de mando

de fenómenos atmosféricos, la automatización de encargos de MULTIMAP, la implantación del acuerdo de SDM (Siniestros de daños materiales) de automóviles o la valoración delegada, entre otros.

En 2011 se ha procedido a la puesta en marcha del programa de Gestión de Avería y Mantenimiento, así como las primeras intervenciones en el Asesor Virtual a Clientes “teCuidamos”.

Se han alcanzado los objetivos previstos en las variables técnicas de gestión de siniestros, con especial relevancia en el buen comportamiento de los costes medios, la velocidad de liquidación, la reducción del gasto judicial, el descenso de las quejas y reclamaciones, manteniendo un excelente resultado en la lucha contra el fraude.

Durante el ejercicio se han tramitado un total de 2.906.426 expedientes de Daños Materiales, de los que se han resuelto el 92,1 por 100 y rechazado 24.824 casos de fraude, con un ahorro de 45,5 millones de euros; 385.733 expedientes de Daños Personales, de los que se han liquidado el 71,1 por 100, con un 95,3 por 100 de transacciones amistosas para agilizar el pago de la indemnización; 273.336 expedientes de Defensa Jurídica, de los que se han resuelto el 80,5 por 100, y 2.085.865 servicios de Asistencia.

- **Riesgos Patrimoniales**

Durante el ejercicio 2011 ha continuado el proceso de integración de la gestión del negocio de CATALUNYACAIXA Seguros Generales en MAPFRE dentro de los planes y acuerdos establecidos para el ejercicio. En concreto se ha asumido plenamente la tramitación de los siniestros del ramo de Hogar, cuya gestión hasta la fecha estaba subcontratada, consiguiendo una mejora tanto en la calidad del servicio al cliente como en los indicadores de gestión. En cuanto al ramo de Automóviles, se han habilitado las plataformas tecnológicas que permiten la emisión en esta entidad.

Igualmente destacamos la buena aceptación por parte de nuestros clientes del servicio de Bricolaje, incorporado en nuestros seguros de Hogar a lo largo de 2010, registrándose en 2011 un total de 71.845 expedientes para la gestión de este servicio.

Ha continuado la comercialización del servicio de reforma y reparación en el hogar a través de las filiales MULTIMAP y AGRADA, tomando especial relevancia los acuerdos logrados con entidades financieras para el mantenimiento de sus activos inmobiliarios.

Por otro lado, se ha continuado prestando especial atención a la mejora de la gestión técnica de los siniestros, lo que ha permitido la contención de su coste medio y una mayor actividad en la lucha contra el fraude.

En conjunto, se han tramitado 1.714.868 expedientes de siniestros en el sector de Patrimoniales, con un 2,9 por 100 de decrecimiento sobre 2010.

- **Riesgos Personales**

En 2011 se han iniciado las obras de los nuevos Centros Policlínicos de Barcelona, Málaga, Valencia y Gijón, así como la compra de un nuevo local para el Policlínico de Sevilla. Asimismo, se ha comprado una nueva herramienta de gestión que permitirá una mayor eficiencia en la prestación de servicios.

En el área de la gestión de proveedores se ha puesto en marcha un portal para proveedores sanitarios que permite mejorar y simplificar los circuitos de comunicación con el colectivo de proveedores sanitarios concertados. Asimismo, se ha trabajado en un proyecto de mejora de la gestión documental para los proveedores.

También se ha puesto en marcha un nuevo servicio de envío de autorizaciones y volantes médicos a través de SMS y correos electrónicos para mejorar la atención a los clientes.

En materia de prestaciones, se han tramitado más de 12 millones de actos sanitarios, cifra superior en más de un 1 por 100 a la de 2010, debido fundamentalmente al incremento de asegurados de pólizas colectivas.

MAPFRE VIDA

Durante 2011 se ha mantenido una elevada actividad de innovación y lanzamiento de nuevos productos para la Red Agencial. En seguros de riesgo se ha lanzado un nuevo producto (CoverVida) cuya característica principal es que se trata de un producto muy competitivo en precio; en seguros de ahorro se ha promovido un nuevo producto muy innovador (Dividendo Vida) basado en una cartera de acciones de empresas que cotizan en el IBEX 35, con abono anual del rendimiento por dividendo; adicionalmente, se ha potenciado la modalidad Millón Vida a 4 años de duración, mediante la mejora de la rentabilidad garantizada a los asegurados. En fondos de inversión se han lanzado tres nuevos fondos garantizados de renta variable (FondMapfre Garantizado 1104, 1107, 1111) y un fondo garantizado de renta fija (FondMapfre Puente Garantía).

Para el Canal de Bancaseguros, se han lanzado nuevas modalidades de seguros “unit linked” con fórmulas de rentabilidad innovadoras. Destacan entre este tipo de productos, el Seguro Rendimiento y el Seguro Disponibilidad, comercializados a través de CATALUNYACAIXA, y el SeguroInverplus 20/10, comercializado en la Red de BANKINTER.

Con el objetivo de impulsar la orientación al cliente adaptando la comunicación y propuestas de valor a su ciclo de vida y necesidades, se ha avanzado en el proyecto “Análisis del Cliente VIDA”, finalizando la primera fase del mismo. Complementariamente, se ha creado “Canal Jubilación”, nuevo canal temático de

MAPFRE en internet dedicado exclusivamente a Jubilación y Pensiones, con dos objetivos fundamentales: acercar de forma didáctica este tema a la opinión pública y obtener contactos de potenciales clientes interesados en su jubilación, a los que poder dirigir acciones comerciales a través de la Red Agencial.

MAPFRE EMPRESAS

Durante el ejercicio 2011 se ha continuado con el desarrollo de nuevos productos y la adaptación de los existentes a las necesidades actuales, con el objetivo fundamental de orientar nuestros esfuerzos, tanto técnicos como comerciales, hacia aquellos sectores económicos y actividades con mayor potencialidad de crecimiento. En ese sentido, se ha ampliado la gama de productos comercializados con la póliza de seguro específicamente diseñada para el Sector Alimentario, en la que se incluyen coberturas especialmente adaptadas a su actividad; nueva póliza de seguro integral para Administraciones Locales, que incluye un amplio programa de coberturas de Daños Materiales, Responsabilidad Civil y Asistencia; y una póliza para instalaciones de Energía Eólica, de acuerdo a las necesidades aseguradoras de este segmento.

En el ámbito del Seguro Agrario Combinado se han implementado las modalidades del Seguro Creciente que reducen el número de líneas, permiten comparar las diferentes opciones o módulos para cada cultivo e individualizan más los seguros en base a los resultados históricos de cada asegurado.

Se ha continuado con la línea de actuación de ejercicios precedentes con el impulso de los Centros de Gestión de Negocio de Empresas; propiciando una oferta más integral al cliente empresa; el desarrollo del modelo de relación con Corredores; así como en el avance y mejora de productos y acciones comerciales en el canal bancaseguros.

Se han llevado a cabo acciones comerciales puntuales de venta cruzada para favorecer la integralidad de los clientes, y se ha continuado con el Plan Polígonos centrado en el despliegue comercial y oferta de nuestros productos en polígonos industriales.

Se ha creado el Territorio Empresas para la Red Agencial, tendente a consolidar el club de mejores mediadores en seguros de empresas.

SEGURO INTERNACIONAL

DIVISIÓN MAPFRE AMÉRICA

En el ejercicio 2011 se ha llevado a cabo una intensa actividad de oferta de nuevos productos, coberturas y servicios a los clientes, de la que merece destacarse lo siguiente:

- Lanzamiento de nuevos productos de Salud (Argentina, Ecuador, Perú, Puerto Rico, República Dominicana y Uruguay), además de promover su comercialización en los

países en los que no se opera en este ramo (Brasil, Chile, Paraguay, Costa Rica y Nicaragua), y de otros seguros para clientes particulares en las líneas de Vida Riesgo, Decesos y Accidentes Personales en desarrollo permanente en casi todas las sociedades filiales.

- Consolidación del acuerdo de cooperación con MAPFRE GLOBAL RISKS para la cobertura de riesgos globales de empresas en todas las sociedades filiales, con lo que actualmente se captan estas operaciones en los dieciocho países de Latinoamérica donde MAPFRE tiene presencia en seguro directo, habiéndose cerrado 2011 con un volumen de primas de más de 450 millones de dólares americanos.
- Desarrollo, en colaboración con MAPFRE ASISTENCIA, del negocio de Garantía Mecánica en sus diversas versiones (vehículos nuevos, vehículos usados e i-warranty), tanto a través de acuerdos de distribución con concesionarios de automóviles como directamente con fabricantes. Con esta nueva gama de productos se ha logrado reforzar la oferta integral de productos y servicios aseguradores para automóviles.
- Nuevas coberturas y servicios en los seguros de Automóviles para la captación y fidelización de clientes con potencial de crecimiento (garantía mecánica del automóvil, motocicletas, taxis, camiones, flotas,...).
- Se han desarrollado iniciativas de orientación al cliente como CLUB MAPFRE presente en Argentina, Brasil, Costa Rica y Venezuela, de tarjetas de beneficios como en Perú, de herramientas para interactuar a través de la web, como en Chile, México y Honduras o de nuevos Talleres y Centros de Peritación como en Brasil, Paraguay, Puerto Rico y Venezuela.

Asimismo, se ha continuado con la potenciación de la estrategia de multicanal mediante la ampliación de la red propia en 38 oficinas (directas y delegadas) hasta alcanzar las 2.010 oficinas a cierre del ejercicio; ampliación del número de acuerdos de distribución con bancos y entidades financieras, con concesionarios y fabricantes de automóviles y con empresas y entidades de diversos sectores (fundamentalmente de distribución) que suponen el 38 por 100 del total de las primas emitidas a cierre de 2011, con crecimiento superior al 85 por 100 respecto al ejercicio anterior.

DIVISIÓN MAPFRE INTERNACIONAL

En 2011 MAPFRE INTERNACIONAL ha continuado con la implantación de las mejores prácticas y sistemas del Grupo en las filiales de reciente adquisición de acuerdo con los objetivos marcados. En cada país, se han tomado medidas de mejora de la rentabilidad mediante la ampliación del volumen de negocio, el ajuste de precios, el control del gasto y la revisión de las políticas de suscripción.

Se ha seguido potenciando la utilización de herramientas y procesos propios encaminados al establecimiento de las vías necesarias de información y control periódico de la gestión de las filiales. Los esfuerzos se han centrado asimismo en el desarrollo de los programas informáticos de aplicación a las nuevas filiales, y en la aportación de procesos de gestión en respuesta a las necesidades operativas detectadas.

NEGOCIOS GLOBALES

MAPFRE RE

Se ha continuado desarrollando una intensa campaña de cursos de formación ofrecidos a los clientes preferentes entre los que destacan el curso de Seguro Agrario desarrollado en Madrid, con asistencia de 13 especialistas de América Latina; seis cursos de reaseguro de Vida; el curso de la herramienta MARESEL, celebrados en Brasil, Argentina, Chile, Ecuador, Hungría y España; junto con la FUNDACIÓN MAPFRE, el curso de Especialización Avanzado en Seguros de Vida y Salud, en los que han participado en conjunto 208 personas de 15 países, y un curso de reaseguro, una parte *e-learning* y otra presencial, en el que se han inscrito 50 personas de compañías cedentes de Chile, Argentina y Colombia; y ha continuado la importante colaboración con ITSEMAP ofreciendo en total 7 cursos a entidades clientes de 6 países de Europa y América, en los que han participado 181 personas.

La nueva sucursal de París, situada en una zona emblemática frente al museo del Louvre, y dedicada a los ramos de Vida y Líneas Personales, comenzó su andadura durante el ejercicio y está plenamente operativa cumpliendo ampliamente las expectativas puestas en su desarrollo; la oficina de Buenos Aires ha sido transformada en sucursal para así poder atender a las entidades clientes en ese mercado, ajustándose a los requerimientos de la nueva legislación argentina; y la oficina en Milán ha sido también transformada en sucursal por distintas razones.

MAPFRE ASISTENCIA

Se han desarrollado productos de Protección de Pagos para entidades financieras en distintas áreas geográficas; la venta de seguros de viaje on line ha avanzado su implantación de forma significativa en los países seleccionados (EE.UU, India, Australia y ya finalizado en Irlanda).

La venta de Garantía de Electrodomésticos ha comenzado en Chile de la mano de un gran distribuidor local. Este proyecto pionero, da cobertura a todo tipo de electrodomésticos de las gamas blanca y marrón y permite a nuestra compañía iniciarse en este tipo de programas, completando la oferta de programas de Garantía para Vehículos de MAPFRE ASISTENCIA.

Se ha intensificado la venta de Seguros de Viaje, mediante acuerdos con colectivos, intermediarios, agencias de viaje (mayoristas y minoristas), y compañías aéreas,

ampliando las cifras de facturación en los mercados de Latinoamérica, Oriente Medio y África; se ha dado un fuerte impulso a la venta del producto de extensión de garantía destinado a fabricantes de automóviles, obteniendo contratos en distintos países y áreas geográficas; se han cerrado acuerdos en varios países de Latinoamérica, con aseguradoras de automóviles, para la comercialización de programas de seguro de avería mecánica (iWarranty); se han intensificado las reuniones internacionales con fabricantes de automóviles para nuestra inclusión en licitaciones internacionales relacionadas con la asistencia en carretera, así como la extensión de la garantía; y se ha gestionado proactivamente el canal de corredores internacionales logrando importantes acuerdos para asistencia en viaje y extensión de garantía.

MAPFRE GLOBAL RISKS

MAPFRE GLOBAL RISKS ha mantenido una relevante actividad para la continua adaptación de las coberturas ofrecidas a las necesidades de los clientes en los nuevos mercados en los que se ha comenzado a operar.

Se ha continuado revisando la política de suscripción, con una notable reducción de la frecuencia de siniestros; se ha mejorado la estructura de sus tratados de reaseguro adaptándolos a los nuevos negocios y mercados a los que dirige su oferta; y se ha continuado con la puesta en marcha del sistema de control de cúmulos catastróficos, reforzando la estructura de gestión para mayor centralización de su actividad y con adaptación a las necesidades del desarrollo del negocio internacional. Asimismo, se ha producido una mayor integración operativa de la filial ITSEMAP reorientando su actividad hacia los servicios de verificación de riesgos y apoyo a la gestión de siniestros.

Deben mencionarse como hechos relevantes el excelente desarrollo de las operaciones de suscripción con clientes locales y en los distintos mercados internacionales en colaboración con las filiales de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL; el significativo número de multinacionales latinoamericanas que continúan visitando los servicios centrales de MAPFRE GLOBAL RISKS en sus “road shows” por Europa; y el continuado crecimiento de las oficinas de representación de Colonia, Londres y París, y de los riesgos de Aviación a través del pool GLOBAL AEROSPACE.

6.2. Mercados principales.

Descripción de los mercados principales en que el emisor compete, incluido un desglose de los ingresos totales por categoría de actividad y mercado geográfico para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

Los ingresos se distribuyen por tipos de actividad, en el cuadro siguiente se ofrece el desglose para los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Seguro directo España	10.064,3	9.551,6	9.502,8	5,4%	0,5%
- Primas emitidas y aceptadas	7.858,9	7.404,9	7.305,8	6,1	1,4%
- Ingresos de inversiones	1.748,9	1.625,6	1.576,6	7,6	3,1%
- Otros ingresos	456,5	521,1	620,4	-12,4	-16,0%
Seguro directo internacional	10.025,7	7.834,3	6.603,1	28,0%	18,6%
- Primas emitidas y aceptadas	8.788,1	7.039,1	5.946,3	24,8	18,4%
- Ingresos de inversiones	924,1	731,0	593,0	26,4	23,3%
- Otros ingresos	313,5	64,2	63,8	---	0,6%
Negocios globales	4.858,7	4.413,8	3.719,4	10,1%	18,7%
- Primas emitidas y aceptadas	4.201,3	3.693,0	3.249,2	13,8%	13,7%
- Ingresos de inversiones	482,2	552,9	323,2	-12,8%	71,1%
- Otros ingresos	175,2	167,9	147,0	4,3%	14,2%
Sociedad matriz	486,8	564,8	935,6	-13,8%	-39,6%
SUBTOTAL INGRESOS	25.435,5	22.364,5	20.760,9	13,7%	7,7%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-1.905,2	-1.893,7	-1.930,5	0,6%	-1,9%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	23.530,3	20.470,8	18.830,4	14,9%	8,7%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽¹⁾	827,7	616,7	377,3	34,2%	63,4%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	24.358,0	21.087,5	19.207,7	15,5%	9,8%

Datos en millones de euros

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

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las filiales de la Sociedad han ascendido en el año 2011 a 20.848,3 millones de euros, con incremento del 14,9 por 100. Las primas consolidadas han sumado 19.600,2 millones de euros, con incremento del 15,5 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 24.358 millones de euros, incluyendo 827,7 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones.

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

En el siguiente cuadro se refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Provisiones técnicas de Vida	21.581,8	20.319,8	17.663,1	6,2%	15,4%
Fondos de pensiones	5.081,3	5.193,1	3.781,4	-2,2%	37,3%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.648,4	2.605,7	2.686,0	1,6%	-3,0%
TOTAL	29.311,5	28.118,6	24.130,5	4,2%	16,5%

Datos en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados registrada en 2011 recoge principalmente la consolidación de MIDDLESEA (Malta) y del negocio con BANCO DO BRASIL, así como el desarrollo orgánico del seguro de Vida en el negocio internacional.

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

Ratios de gestión

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

COMPAÑÍA	RATIOS								
	GASTOS ⁽¹⁾			SINIESTRALIDAD ⁽²⁾			COMBINADO ⁽³⁾		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
MAPFRE S.A. consolidado	27,7%	25,2%	24,9%	69,2%	70,6%	70,8%	96,9%	95,8%	95,7%
Seguro directo España	19,6%	18,8%	18,5%	70,3%	72,1%	72,6%	89,9%	90,9%	91,1%
MAPFRE FAMILIAR	19,0%	18,3%	17,3%	71,7%	73,1%	73,4%	90,7%	91,4%	90,7%
MAPFRE EMPRESAS	24,3%	23,0%	27,1%	59,4%	63,8%	66,6%	83,7%	86,8%	93,7%
UNIDAD VIDA ⁽⁴⁾	1,03%	1,07%	1,16%	--	--	--	--	--	--
Seguro directo internacional	34,6%	31,2%	31,4%	67,5%	69,8%	71,0%	102,1%	101,0%	102,3%
MAPFRE AMÉRICA	37,2%	33,3%	33,2%	63,6%	67,9%	70,7%	100,8%	101,3%	103,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	26,4%	26,1%	27,3%	79,8%	74,4%	71,6%	106,2%	100,5%	98,9%
Negocios globales	28,3%	28,3%	28,8%	70,0%	68,0%	64,8%	98,3%	96,2%	93,6%
MAPFRE RE	28,6%	29,2%	29,9%	72,0%	66,5%	63,6%	100,6%	95,7%	93,5%
MAPFRE ASISTENCIA	28,0%	26,4%	27,3%	63,6%	65,3%	63,9%	91,6%	91,6%	91,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	27,1%	25,3%	23,3%	69,1%	80,8%	74,8%	96,2%	106,1%	98,1%

- (1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.

Mercado nacional

Primas totales por categoría de actividad de MAPFRE y sus filiales

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

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
MAPFRE FAMILIAR	3.994,2	4.005,4	4.071,9	-0,3%	-1,6%
MAPFRE EMPRESAS	667,1	682,6	666,4	-2,3%	2,4%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	4.661,3	4.688,0	4.738,3	-0,6%	-1,1%
Vida Ahorro	2.765,9	2.320,6	2.210,4	19,2%	5,0%
Canal agencial	1.147,8	973,5	1.215,9	17,9%	-19,9%
Canal bancario-CAJA MADRID	495,4	821,8	573,1	-39,7%	43,4%
Canal bancario- CATALUNYACAIXA	794,4	164,9	---	---	---
Canal bancario- Otros	328,3	360,4	421,4	-8,9%	-14,5%
Vida Riesgo	431,7	396,3	357,1	8,9%	11,0%
Canal agencial	144,6	147,6	149,6	-2,0%	-1,4%
Canal bancario-CAJA MADRID	121,4	141,5	130,5	-14,2%	8,4%
Canal bancario- CATALUNYACAIXA	56,7	13,3	---	---	---
Canal bancario- Otros ⁽¹⁾	109,0	93,9	77,0	16,10%	21,9%
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA	3.197,6	2.716,9	2.567,5	17,7%	5,8%
PRIMAS TOTALES	7.858,9	7.404,9	7.305,8	6,1%	1,4%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽²⁾	827,7	616,7	377,3	34,2%	63,4%

Datos en millones de euros

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

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

A 31 de diciembre de 2011 el volumen de primas de seguros de vida aportado por el canal bancario en España ascendía al 24,24% del total de primas. A dicha fecha el volumen de primas procedente de la alianza con Caja Madrid suponía el 7,85% del total y el procedente de la alianza con Catalunya Caixa suponía el 10,83%.

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

- un volumen estable en el seguro de Automóviles, frente a una contracción del 2,9 por 100 para el resto del sector, lo que se ha traducido en un aumento de la cuota de mercado hasta el 21 por 100. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.905.357 vehículos en España (5.856.075 en 2010) lo que supone un incremento neto de 49.282 unidades en el ejercicio;
- un decremento del 0,3 por 100 en los seguros Patrimoniales, que refleja el efecto del traspaso del negocio de seguros Mercantiles a MAPFRE EMPRESAS, compensando parcialmente por un muy buen comportamiento del seguro de Hogar (+7,8 por 100);
- una disminución del 1 por 100 en los seguros de Personas, como consecuencia de un menor volumen de primas de contratos colectivos de Accidentes;
- el inicio de actividades de VERTI y la venta de seguros durante un ejercicio completo a través de CATALUNYACAIXA.

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

La variación en los ingresos de MAPFRE VIDA resulta de:

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

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas en los distintos ramos en 2011, 2010 y 2009, junto con las cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2011):

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09	CUOTAS DE MERCADO (%)(*)		
						2011	2010	2009
Automóviles	2.366,8	2.367,4	2.348,4	0,0%	0,8%	21,0%	20,5%	20,1%
Salud	399,2	400,8	499,3	-0,4%	-19,7%	6,1%	6,3%	8,1%
Otros – No Vida	1.895,3	1.919,8	2.729,0	-1,3%	1,6%	17,1%	17,4%	17,2%
TOTAL NO VIDA	4.661,3	4.688,0	5.576,7	-0,6%	-1,1%	16,2%	16,3%	16,5%
Vida riesgo	431,7	396,3	357,1	8,9%	11,0%	--	--	---
Vida ahorro	2.765,9	2.320,6	2.210,4	19,2%	5,0%	--	--	---

TOTAL VIDA	3.197,6	2.716,9	2.567,5	17,7%	5,8%	11,0%	12,8%	9,0%
TOTAL	7.858,9	7.404,9	8.144,2	6,1%	1,4%	13,7%	14,7%	13,0%

Datos en millones de euros

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

Primas emitidas por los canales agencial y bancario

A continuación se detallan las primas emitidas por cada una de las entidades a través de los canales agencial y bancario correspondientes a los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
CANAL AGENCIAL Y OTROS	5.719,1	5.598,8	6.642	2,1%	--
VIDA ⁽¹⁾	1.292,4	1.121,1	1.260,0	15,3%	-11,0%
MAPFRE FAMILIAR	3.770,3	3.805,5	3.888,0	-0,9%	-2,1%
EMPRESAS	656,4	672,2	1.494,2	-2,4%	--
CANAL BANCARIO	2.139,8	1.806,1	1.396,5	18,5%	29,3%
VIDA ⁽¹⁾	1.905,2	1.595,8	1.202,0	19,4%	32,8%
MAPFRE FAMILIAR	223,9	199,9	183,9	12,0%	8,7%
EMPRESAS	10,7	10,4	10,6	2,9%	-1,9%
MAPFRE VIDA- Grandes operaciones corporativas	0,0	0,0	105,5	--	--
TOTALES	7.858,9	7.404,9	8.144,2	6,1%	--

Datos en millones de euros

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

Ingresos financieros

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

Otros ingresos

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 456,5 millones de euros, con decremento del 12,4 por 100 respecto al ejercicio anterior.

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

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos

ingresos de 86,8 millones de euros, con un incremento del 2,1 por 100 respecto al ejercicio 2010. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se ha situado en 2.648,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,6 por 100; y al cierre del ejercicio los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.546,4 millones de euros, con una disminución del 2,2 por 100.

Evolución del mercado español

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

RAMOS	2011 ⁽²⁾	2010 ⁽²⁾	2009 ⁽¹⁾	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Vida	28.851	26.377	28.119	9,4%	-6,2%
No Vida	31.720	31.804	31.164	-0,3%	2,0%
TOTAL SEGURO DIRECTO	60.571	58.181	59.783	4,1%	-2,7%

Datos en millones de euros

(1) Fuente: INVERCO.

(2) Fuente: ICEA.

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

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Automóviles	11.271	11.535	11.642	-2,3%	-0,9%
Salud	6.589	6.393	6.134	3,1%	4,2%
Multirriesgo	6.505	6.297	6.053	3,3%	4,0%
Resto de ramos no Vida	7.355	7.578	7.835	-2,9%	-3,3%
TOTAL NO VIDA	31.720	31.804	31.664	-0,3%	0,4%

Datos en millones de euros.

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

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

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

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Seguros de Vida	154.114	146.646	143.790	5,1%	2,0%
Fondos de Inversión	127.772	138.024	225.633	-7,4%	-38,8%
Fondos de Pensiones	82.992	84.750	84.920	-2,1%	-0,2%
TOTAL	364.878	369.420	454.343	-1,2%	-18,7%

Datos en millones de euros

A continuación figuran las cuotas de mercado globales de la Sociedad en el mercado de seguro directo en España:

SEGURO DIRECTO - RANKING POR GRUPOS									
Nº	2011			2010			2009		
	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %
1	MAPFRE	8.307	13,7	MAPFRE	8.455	14,68	MAPFRE	7.786	13,0
2	GRUPO CAIXA	5.067	8,4	GRUPO CAIXA	5.640	9,79	ZURICH	5.409	9,0
3	MUTUA MADRILEÑA	3.471	5,7	ZURICH	4.646	8,07	SANTANDER	3.488	5,8
4	ZURICH	3.230	5,3	AXA	3.117	5,41	GRUPO CAIXA	3.304	5,5
5	ALLIANZ	3.001	5,0	ALLIANZ	2.962	5,14	AXA	3.285	5,5
6	SANTANDER	2.952	4,9	CASER	2.577	4,47	ALLIANZ	3.033	5,1
7	AXA	2.943	4,9	GENERALI	2.282	3,96	GENERALI	2.584	4,3
8	CASER	2.818	4,6	SANTANDER	2.159	3,75	CASER	2.397	4,0
9	GENERALI	2.416	4,0	CATALANA OCCIDENTE	2.044	3,55	CATALANA OCCIDENTE	2.169	3,6
10	CATALANA OCCIDENTE	2.039	3,4	AVIVA	1.792	3,11	AVIVA	1.827	3,0
	Total sector	60.592		Total sector	57.587		Total sector	59.898	

Datos expresados en millones de euros

Fuentes: ICEA

Mercados internacionales

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

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Vida	1.558,2	1.200,8	953,5	29,8%	25,9%
MAPFRE AMÉRICA	1.462,5	1.128,1	909,7	29,6%	24,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	95,7	72,7	43,8	31,6%	66,0%
No Vida	7.229,9	5.838,3	4.992,8	23,8%	16,9%
MAPFRE AMÉRICA	5.411,5	4.027,5	3.395,7	34,4%	18,6%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.818,4	1.810,8	1.597,1	0,4%	13,4%
SEGURO DIRECTO	8.788,1	7.039,1	5.946,3	24,8%	18,4%
MAPFRE RE	2.630,7	2.371,6	2.053,70	10,9%	15,5%
MAPFRE GLOBAL RISKS	1.007,4	910,4	838,4	10,7%	8,6%
MAPFRE ASISTENCIA	563,2	411,0	357,1	37,0%	15,1%
NEGOCIOS GLOBALES	4.201,3	3.693,0	3.249,2	13,8%	13,7%
TOTAL	12.989,4	10.732,1	9.195,5	21,0%	16,7%

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de las primas emitidas por las entidades de Seguro Directo con actividad internacional:

	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
Automóviles	3.441,5	2.932,2	2.583,9	17,4%	13,5%
Salud y accidentes	897,3	844,0	738,6	6,3%	14,3%
Vida y decesos	1.791,7	1.190,6	953,0	50,5%	24,9%
Otros ramos	2.657,6	2.072,3	1.670,8	28,2%	24,0%
TOTAL	8.788,1	7.039,1	5.946,3	24,8%	18,4%

Datos en millones de euros

Primas totales del mercado Iberoamericano

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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)						
	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09	Moneda local	
						Var.% 11/10	Var.% 10/09
BRASIL	3.561,3	2.106,6	1.644,5	69,1%	28,1%	71,3%	8,1%
VENEZUELA	640,0	619,7	855,4	3,3%	-27,6%	9,1%	36,5%
MÉXICO	557,5	500,4	379,7	11,4%	31,8%	16,3%	16,5%
ARGENTINA	457,9	458,6	402,1	-0,2%	14,1%	12,3%	13,1%
PUERTO RICO	307,3	310,7	287,1	-1,1%	8,2%	5,2%	2,0%
COLOMBIA	452,0	382,2	251,8	18,3%	51,8%	21,6%	26,0%
CHILE	271,9	210,6	138,0	29,1%	52,6%	25,2%	32,4%
CENTROAMÉRICA	203,6	187,5	38,5	8,6%	--	--	--
PERÚ	212,7	189,6	144,5	12,2%	31,2%	16,0%	16,4%

OTROS ⁽¹⁾	209,8	189,7	163,8	10,6%	15,8%	--	--
MAPFRE AMÉRICA	6.874,0	5.155,6	4.305,4	33,3%	19,7%	--	--

Datos en millones de euros

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

Primas totales en otros países

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

PAÍS	2011	2010	2009	Var.% 11/10	Var.% 10/09
ESTADOS UNIDOS	1.401,0	1.420,7	1.263,8	-1,4%	12,4%
TURQUÍA	279,2	266,0	212,8	5,0%	25,0%
PORTUGAL	147,2	168,9	141,1	-12,9%	19,7%
MALTA	56,4	--	--	--	--
FILIPINAS	30,3	27,9	23,2	8,5%	20,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.914,1	1.883,5	1.640,9	1,6%	14,8%

Datos en millones de euros

De acuerdo con la última información disponible, los principales mercados iberoamericanos ⁽¹⁾ han registrado los siguientes incrementos interanuales de sus respectivos volúmenes de primas emitidas ⁽²⁾:

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

⁽¹⁾ Los datos relativos a mercados iberoamericanos proceden de los organismos de supervisión y las asociaciones sectoriales de cada país, así como de las entidades MAPFRE que operan en ellos.

⁽²⁾ Las variaciones porcentuales se han calculado en base a la información más reciente disponible en cada país.

Posicionamiento de las filiales de MAPFRE AMÉRICA en Iberoamérica

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

País	Cuota de mercado (%) ⁽¹⁾		
	2010	2009	2008
Argentina	7,7%	8,4%	8,5%
Brasil	14,9%	8,3%	6,7%
Chile	10,2%	9,2%	9,4%
Colombia	6,4%	6,5%	5,9%
Costa Rica	0,1%	---	---
Ecuador	4,0%	---	---
El Salvador	15,5%	16,0%	14,5%
Guatemala	7,4%	---	---
Honduras	11,9%	---	---
México	5,2%	4,8%	4,9%
Nicaragua	8,8%	---	---
Panamá	11,2%	---	---
Paraguay ⁽²⁾	25,5%	25,8%	24,8%
Perú	14,4%	13,6%	12,1%
Puerto Rico	13,4%	12,7%	14,1%
República Dominicana	13,9%	---	---
Uruguay	5,9%	5,7%	5,2%
Venezuela	8,8%	7,9%	6,8%

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

⁽²⁾ Cuota de mercado total Vida y No Vida.

6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

No existen factores excepcionales que hayan influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

Las actividades de MAPFRE, dada su naturaleza, no dependen de forma significativa de la existencia de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.

La Sociedad ha efectuado declaraciones relativas a su competitividad a lo largo del presente Documento de Registro, indicando en cada caso la fuente de la información.

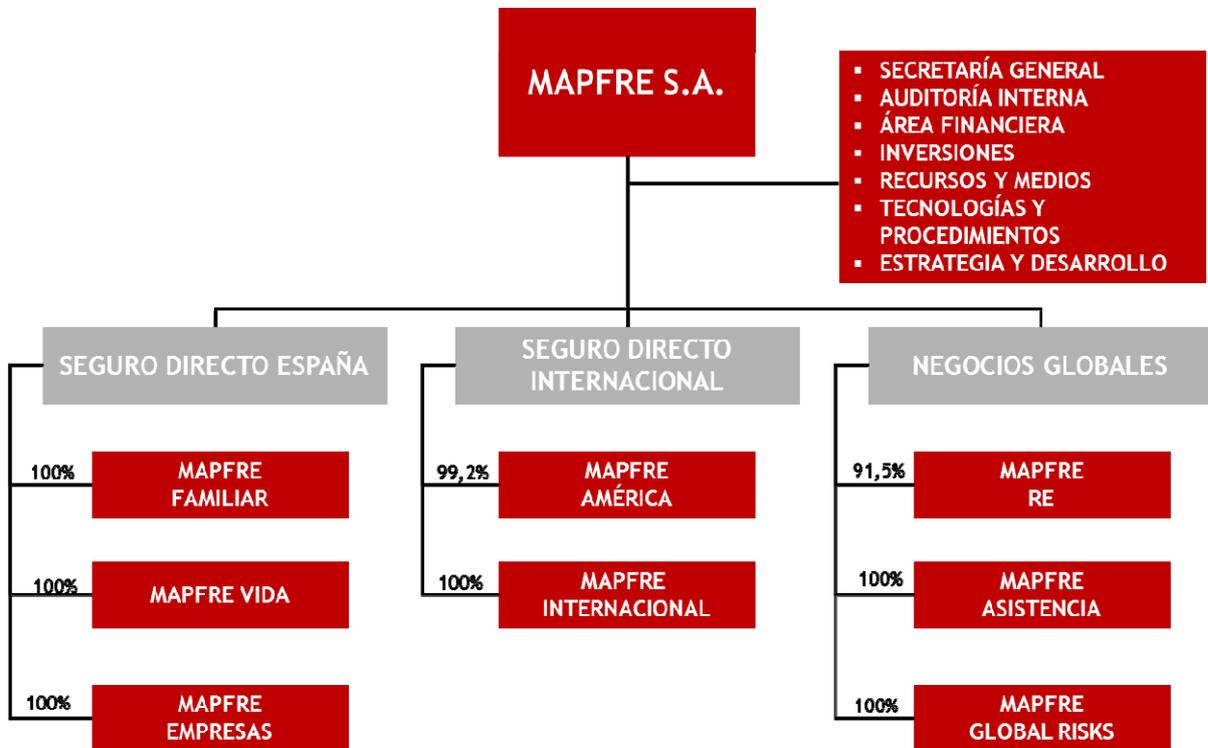
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.

MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 46 países.

FUNDACIÓN MAPFRE es titular, indirectamente, del 64,69 por ciento de las acciones de MAPFRE.

En los organigramas incluidos a continuación se detalla la estructura del GRUPO MAPFRE a la fecha de registro del presente documento.



Modificaciones más importantes de MAPFRE

Por lo que respecta a las variaciones del perímetro de consolidación, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro contiene información sobre las principales reestructuraciones y adquisiciones del Grupo durante los ejercicios 2009, 2010, 2011 y 2012 (asimismo, las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2011, disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, contienen información detallada sobre esta materia).

7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.

A continuación se detallan las filiales directas e indirectas más significativas de la Sociedad a la fecha del presente Documento de Registro. La información que se recoge en la siguiente tabla es a nivel consolidado del respectivo subgrupo encabezado por cada una de las sociedades que se detallan a continuación; todas ellas consolidan por integración global.

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2011, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 de este documento, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las sociedades en los que la Sociedad participa directa o indirectamente. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE. No se han producido variaciones hasta la fecha del presente documento respecto a la proporción de derechos de voto reflejada en el siguiente cuadro.

El Grupo MAPFRE ostenta asimismo una participación del 2,46% del capital social de Bankia, S.A., adquirida el 20 de julio de 2011 por importe de 160 millones de euros.

MAPFRE, S.A.														CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)		
Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio (miles de euros)								Método o procedimiento		
				Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
					2011	2010	2011	2010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2011	2010
SEGURO DIRECTO ESPAÑA																
MAPFRE FAMILIAR COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1) (2)	seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA	99,9993	99,9993	5.711.863	5.846.733	1.402.841	1.332.786	4.342.085	4.409.007	430.271	432.043	(A)	(A)
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	11,14% (1) (2)	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA	99,8891	99,8891	11.029.916	10.824.882	786.898	495.046	2.169.422	1.852.082	111.979	80.705	(A)	(A)
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,38% (1)(2)	Financiera	■ MAPFRE GLOBAL RISKS ■ MAPFRE SA	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030	1.841.997	2.068.673	305.404	289.275	753.308	614.912	93.091	93.599	(A)	(A)
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL																
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)(2)	Holding	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	88,8621 0,0001	88,8621 0,0001	1.583.068	1.239.678	1.436.934	1.081.039	66.186	71.134	40.988	43.348	(A)	(A)
MAPFRE INTERNACIONAL S.A	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)(2)	Holding	■ MAPFRE SA	100,0000	87,5000	2.153.257	2.211.206	2.106.446	2.140.644	80.313	99.258	(19.831)	68.764	(A)	(A)
NEGOCIOS GLOBALES																
MAPFRE GLOBAL RISKS	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	2,93% (1)(2)	Seguros	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	99,9976 0,0006	99,9976 0,0006	2.628.292	2.840.609	418.740	397.216	1.009.827	412.132	73.554	119.241	(A)	(A)
MAPFRE RE COMPANÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	35,00% (1)(2)	Reaseguros	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	91,5288 0,0003	91,5288 0,0003	4.063.638	3.799.183	792.575	792.907	2.946.114	1.884.024	71.362	119.425	(A)	(A)
MAPFRE ASISTENCIA COMPANÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030	500.013	395.427	161.468	144.070	424.648	217.280	18.565	18.892	(A)	(A)
(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración globi:Sociedades dependientes consolidadas por integración global																
(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85																
(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10																

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.

En los cuadros siguientes se detalla para los ejercicios 2011, 2010 y 2009 el movimiento, saldo y valor de mercado del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias.

Inmovilizado material

Ejercicio 2011

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	86,45	0,51	4,39	62,95	(21,07)	133,23	173,99
Edificios y otras construcciones	925,45	1,35	16,57	165,53	(60,21)	1.048,69	1.612,54
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	163,90	3,17	118,28	68,53	(102,73)	251,15	156,19
Mobiliario e instalaciones	390,97	6,99	0,94	40,76	(13,21)	426,45	213,74
Otro inmovilizado material	157,25	5,34	--	61,35	(20,78)	203,16	109,29
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,42	(0,62)	0,09	1,06	(0,56)	1,39	1,42
TOTAL COSTE	1.725,44	16,74	140,27	400,18	(218,56)	2.064,07	2.267,17
AMORTIZACION ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(93,07)	(10,25)	(1,93)	(19,87)	0,97	(124,15)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(334,75)	(10,36)	(35,72)	(59,35)	45,76	(394,42)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(427,82)	(20,61)	(37,65)	(79,22)	46,73	(518,57)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(0,33)	(0,20)	--	(2,00)	0,31	(2,22)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,48)	0,01	--	(1,45)	--	(1,92)	--
Mobiliario e instalaciones	(1,35)	0,09	--	(0,58)	0,08	(1,76)	--
Otro inmovilizado material	(3,22)	(0,19)	--	--	--	(3,41)	--
TOTAL DETERIORO	(5,38)	(0,29)	--	(4,03)	0,39	(9,31)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	918,50	(8,59)	19,03	206,61	(80,00)	1.055,55	1.786,53
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	373,74	4,43	83,59	110,32	(91,44)	480,64	480,64
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.292,24	(4,16)	102,62	316,93	(171,44)	1.536,19	2.267,17

Datos en millones de euros

Al cierre del ejercicio 2011 no existen compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado del Grupo a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 asciende a 110,45, 107,73 y 130,95 millones de euros, respectivamente.

Inversiones inmobiliarias

Ejercicio 2011

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2009

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	103,51	1,35	3,52	11,12	(1,36)	118,14	205,76
Edificios y otras construcciones	1.038,67	4,62	13,80	120,77	(220,57)	957,29	1.525,17
TOTAL COSTE	1.142,18	5,97	17,32	131,89	(221,93)	1.075,43	1.730,93
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(203,25)	(1,28)	(1,10)	(22,67)	21,57	(206,73)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(203,25)	(1,28)	(1,10)	(22,67)	21,57	(206,73)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Edificios y otras construcciones	(8,19)	(0,38)	--	(1,70)	--	(10,27)	--
TOTAL DETERIORO	(8,19)	(0,38)	--	(1,70)	--	(10,27)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	930,74	4,31	16,22	107,52	(200,36)	858,43	1.730,93

Datos en millones de euros

A la fecha de cierre no existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

Arrendamientos

Los inmuebles registrados en la partida Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2011, 2010 y 2009 son inmuebles arrendados a terceros, de los que se detallan las principales características:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE			DURACION MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)			AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Inversiones inmobiliarias	802,28	854,27	740,29	25	25	25	16	15	14

Datos en millones de euros

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

CONCEPTO	2011	2010	2009
Menos de un año	56,53	58,17	68,80
Más de un año pero menos de cinco	173,42	175,40	235,52
Más de cinco años	182,16	116,02	218,85
TOTAL	412,11	349,59	523,17

Datos en millones de euros

El siguiente cuadro recoge aquellos inmuebles cuyo valor en balance a 31 de diciembre de 2011 es superior a veinte millones de euros, los cuales se encuentran libres de cargas y gravámenes:

Emplazamiento	Valor en balance a 31.12.2011
Polig. Ind. El Roson, Getafe, (España)	135,44
CI Mateo Inurria 15, Madrid, (España)	109,96
Torre Financiera, Caracas, (Venezuela)	59,00
CI La Marina 16-18, Barcelona, (España)	89,36
CI parcela Sarasate, Majadahonda, (España)	50,25
Avda. del Talgo, 100. Aravaca, Madrid, (España)	45,81
Zarandona, Murcia, (España)	30,81
Cr Pozuelo 50 edificio 3, Majadahonda central, (España)	29,74
Cr Pozuelo 52 edificio 1 y 2, Majadahonda, (España)	29,23
Juan XXIII U, Tarragona, (España)	27,86
Parcela fo(cf) d, Palma de Mallorca, (España)	27,60
Av de Bruselas , Alcobendas, (España)	27,26
Reforma 243, Cuauhtemoc, (México)	25,76
Sor Ángela de la Cruz, 6 (Miraceti), Madrid, (España)	25,44
Miralbueno, Zaragoza, (España)	24,72
Av. Isidora Goyenechea 3520, Santiago, (Chile)	23,89
Av de los dolores 11, Murcia, (España)	23,33
Cr Fuensaldaña 7-4, Valladolid, (España)	22,81
Vallecas 6.22.1a, Madrid, (España)	21,83
Cr Fuencarral Alcobendas 18-c, Madrid, (España)	20,62
Av General Peron 40, Madrid, (España)	20,27
Cr Fuencarral Alcobendas 18 b, Madrid, (España)	20,01
Total	891,00

(Datos en millones de euros)

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.

9.1. Situación financiera.

En este apartado se recogen el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados por segmentos de MAPFRE, correspondientes a los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	2010	2009	2010	2009	2010	2009								
A) ACTIVOS INTANGIBLES	1.530,32	528,64	894,46	665,03	335,34	318,46	6,06	6,38	398,90	83,52	(9,05)	519,01	3.156,03	2.121,04
I. Fondo de comercio	877,52	255,12	737,04	564,00	269,95	238,83	--	--	382,67	52,64	(8,79)	533,26	2.258,39	1.643,85
II. Otros activos intangibles	652,80	273,52	157,42	101,03	65,39	79,63	6,06	6,38	16,23	30,88	(0,26)	(14,25)	897,64	477,19
B) INMOVILIZADO MATERIAL	97,45	67,12	582,09	586,43	357,16	300,74	53,61	45,80	242,46	274,25	68,16	261,85	1.400,93	1.536,19
I. Inmuebles de uso propio	72,78	42,86	449,66	461,21	264,51	174,74	43,86	35,59	102,69	97,13	68,16	244,02	1.001,66	1.055,55
II. Otro inmovilizado material	24,67	24,26	132,43	125,22	92,65	126,00	9,75	10,21	139,77	177,12	--	17,83	399,27	480,64
C) INVERSIONES	19.823,84	17.473,41	6.070,34	4.599,64	7.245,49	4.717,70	2.633,52	2.420,75	12.474,94	9.103,92	(17.259,36)	(9.325,48)	30.988,77	28.989,94
I. Inversiones inmobiliarias	202,82	186,05	219,48	320,87	128,50	459,91	34,89	31,08	986,68	93,95	(105,23)	(233,43)	1.467,14	858,43
II. Inversiones financieras														
1. Cartera a vencimiento	585,25	468,02	211,04	172,33	318,13	290,92	1,28	0,46	23,73	26,64	(30,73)	(34,09)	1.108,70	924,28
2. Cartera disponible para la venta	17.226,72	15.886,79	3.878,61	3.762,81	2.966,39	3.344,61	2.062,32	1.910,90	324,56	258,16	(66,47)	(45,12)	26.392,10	25.118,15
3. Cartera de negociación	494,41	816,15	213,88	135,36	417,70	272,44	43,27	29,36	8,76	--	(0,12)	(27,66)	1.177,90	1.225,65
III. Inv. conta.aplicando método de participación	5,39	16,24	7,42	96,55	24,52	308,68	13,71	13,03	(20,56)	18,80	369,78	(24,06)	400,26	429,24
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	0,05	12,99	8,82	334,75	329,36	--	--	(113,82)	(135,60)	234,00	202,63
V. Otras inversiones	1.309,25	100,16	1.539,83	111,67	3.377,26	32,32	143,30	106,56	11.151,80	8.706,37	(17.312,77)	(8.825,52)	208,67	231,56
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	1.716,73	798,68	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.716,73	798,68
E) EXISTENCIAS	--	--	--	--	--	--	--	--	129,77	654,92	--	--	--	129,77
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LA PROVISIONES TÉCNICAS	132,15	81,77	332,76	187,14	3.116,36	2.424,89	966,48	603,74	--	--	(1.455,15)	(813,42)	3.092,60	2.484,12
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	534,41	386,35	215,24	183,29	181,88	110,53	34,10	12,49	56,16	63,24	(51,89)	(44,07)	969,90	711,83
H) CRÉDITOS	505,02	435,65	1.286,49	1.234,20	2.113,15	1.746,12	337,94	304,05	282,35	217,13	(391,84)	(327,05)	4.133,11	3.610,10
I. Créditos por oper.seguro directo/coaseguro	356,34	357,71	1.118,20	1.003,91	1.258,26	1.091,39	--	--	--	--	--	--	2.732,80	2.453,01
II. Créditos por operaciones de reaseguro.	33,08	15,17	52,86	44,46	460,74	324,05	299,71	274,88	--	--	(127,73)	(164,89)	718,66	493,67
III. Créditos fiscales	75,94	7,55	9,01	28,38	44,28	31,71	18,48	8,91	68,34	12,93	--	(10,01)	216,05	79,47
IV. Créditos sociales y otros	39,66	55,22	106,42	157,45	349,87	298,97	19,75	20,26	214,01	204,20	(264,11)	(152,15)	465,60	583,95
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
I) TESORERÍA	631,35	262,45	363,43	243,12	448,20	293,69	161,71	112,89	212,34	262,25	(319,62)	(313,33)	1.497,41	861,07
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	179,38	153,46	463,57	415,06	529,71	456,80	169,77	167,32	10,03	26,00	(5,03)	5,33	1.347,43	1.223,97
K) OTROS ACTIVOS	15,09	3,48	40,97	38,66	43,87	36,11	2,32	0,86	241,54	137,23	(196,97)	(106,50)	146,82	109,84
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	24,75	0,07	--	0,02	--	--	82,56	4,06	(14,50)	--	92,81	4,15
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	25.165,74	20.191,01	10.274,10	8.152,64	14.371,16	10.405,06	4.365,51	3.674,28	14.131,05	10.826,52	(19.635,25)	(10.143,66)	48.672,31	43.105,85

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	2010	2009	2010	2009	2010	2009								
A. PATRIMONIO NETO	3.030,57	1.450,95	4.613,68	2.593,29	4.431,06	2.409,78	977,02	915,24	11.004,25	7.721,74	(16.260,77)	(7.997,25)	7.795,81	7.093,75
I. Capital desembolsado	581,85	363,31	814,31	1.664,81	1.987,93	1.257,13	314,77	256,17	3.486,52	937,61	(6.884,17)	(4.186,77)	301,21	292,26
II. Prima de emisión y reservas	1.973,68	689,54	3.093,54	404,85	2.132,67	1.191,82	591,23	530,03	7.073,09	6.118,60	(9.363,09)	(4.018,66)	5.501,12	4.916,18
III. Acciones propias	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	210,10	148,71	398,55	523,38	427,45	186,70	132,52	123,91	446,03	687,52	(681,11)	(743,37)	933,54	926,85
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
VI. Ajustes por cambios de valor	(53,84)	31,83	260,26	(60,10)	(138,85)	(242,14)	(71,58)	(4,45)	6,09	(25,88)	(196,07)	331,14	(193,99)	30,40
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	2.711,79	1.233,39	4.566,66	2.532,94	4.409,20	2.393,51	966,94	905,66	11.011,73	7.717,85	(17.124,44)	(8.617,67)	6.541,88	6.165,69
Intereses minoritarios	318,78	217,56	47,02	60,35	21,86	16,27	10,08	9,58	3,89	863,67	620,41	1.253,93	928,06	
B. PASIVOS SUBORDINADOS	--	--	--	--	--	10,00	--	--	610,07	610,69	--	--	610,07	620,69
C. PROVISIONES TÉCNICAS	18.269,44	16.740,90	4.602,87	4.377,83	7.350,20	6.319,28	2.975,35	2.349,72	--	--	(1.452,70)	(819,27)	31.745,16	28.968,46
I. Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	23,33	22,20	2.449,80	2.340,61	2.618,51	2.512,18	1.229,58	1.134,64	--	--	(425,44)	(383,86)	5.895,78	5.625,77
II. Provisión para seguros de vida	17.583,95	16.226,61	63,81	4,79	122,35	91,97	175,68	137,27	--	--	(12,76)	(5,85)	17.933,03	16.454,79
III. Provisión para prestaciones	614,88	455,06	2.087,82	2.032,13	4.115,03	3.273,92	1.544,04	1.051,17	--	--	(1.014,13)	(429,56)	7.347,64	6.382,72
IV. Otras provisiones técnicas	47,28	37,03	1,44	0,30	494,31	441,21	26,05	26,64	--	--	(0,37)	--	568,71	505,18
D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	1.716,73	798,68	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.716,73	798,68
E. PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS	363,96	75,20	171,27	149,13	160,61	127,79	2,21	4,46	86,16	107,60	(70,99)	(59,23)	713,22	404,95
F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	30,81	25,19	10,73	11,66	100,94	120,62	78,82	104,35	--	--	(113,82)	(135,60)	107,48	126,22
G. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	688,84	459,77	133,28	165,84	226,84	153,73	3,37	32,38	42,26	33,12	1,72	25,41	1.096,31	870,25
H. DEUDAS	1.057,79	637,02	707,69	822,87	1.951,55	1.108,33	234,62	173,68	2.355,48	2.347,80	(1.731,84)	(1.157,68)	4.575,29	3.932,02
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	115,77	149,83	26,97	--	--	283,67	285,27	--	--	433,50	428,01
II. Deudas con entidades de crédito	4,48	3,55	31,54	32,17	32,86	49,40	--	--	1.009,68	928,81	--	--	1.078,56	1.013,93
III. Otros pasivos financieros	245,13	293,76	0,74	1,17	4,14	0,21	0,04	0,12	335,75	324,87	(333,66)	(310,26)	252,14	309,87
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	117,97	113,39	277,81	269,52	299,97	307,79	--	--	--	--	--	--	695,74	690,70
V. Deudas por operaciones de reaseguro	32,16	14,52	76,18	48,28	566,20	371,91	148,95	124,47	--	--	(127,68)	(164,89)	695,81	394,29
VI. Deudas fiscales	68,10	70,23	26,06	91,75	227,24	114,61	20,46	17,18	132,60	71,55	(11,78)	(7,10)	462,68	358,22
VII. Otras deudas	589,95	141,57	295,36	264,21	671,31	237,44	65,17	31,91	593,78	737,30	(1.258,71)	(675,43)	956,86	737,00
I. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	7,60	3,30	34,58	32,02	149,96	155,53	94,12	94,45	1,95	3,66	(6,85)	(0,04)	281,36	288,92
J. PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	--	--	--	--	--	--	--	--	30,88	1,91	--	--	30,88	1,91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	25.165,74	20.191,01	10.274,10	8.152,64	14.371,16	10.405,06	4.365,51	3.674,28	14.131,05	10.826,52	(19.635,25)	(10.143,66)	48.672,31	43.105,85

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	2011	2010	2011	2010	2011	2010								
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1 Primas imputadas al ejercicio, netas														
a) Primas emitidas seguro directo	4.758,31	3.920,41	5.576,27	5.111,67	6.949,27	5.942,23		0,01	--	--	--	--	17.283,85	14.974,32
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	13,96	11,76	588,23	504,51	2.978,35	2.666,27	--	--	(1.264,15)	(1.183,73)	2.316,39	1.998,81
c) Primas reaseguro cedido	(264,95)	(191,24)	(212,75)	(160,58)	(2.060,09)	(1.840,54)	(867,26)	(787,23)	--	--	1.264,15	1.184,49	(2.140,90)	(1.795,10)
d) Variación provisiones para primas y riesgos en curso, netas														
Seguro directo	(65,44)	30,60	(64,94)	(115,82)	(235,60)	(143,73)	0,01	--	--	--	--	--	(365,97)	(228,95)
Reaseguro aceptado	--	(0,53)	0,58	1,82	(57,64)	(41,76)	(28,39)	(127,35)	--	--	13,48	5,77	(71,97)	(162,05)
Reaseguro cedido	10,89	(0,42)	23,23	13,50	70,63	33,39	(19,60)	(4,78)	--	--	(13,48)	(5,75)	71,67	35,94
2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	2,99	--	7,52	--	2,18	2,28	0,26	--	--	1,84	(2,43)	4,12	10,52
3 Ingresos de las inversiones														
a) De explotación	1.416,91	1.194,29	348,53	358,49	421,05	370,35	127,32	120,95	--	--	(10,49)	(27,67)	2.303,32	2.016,41
b) De patrimonio	111,06	79,93	112,57	101,55	153,88	153,96	29,94	10,48	--	--	(106,05)	(78,65)	301,40	267,27
4 Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	143,62	106,78	--	--	--	--	--	--	--	--	(13,90)	(13,23)	129,72	93,55
5 Otros ingresos técnicos	245,44	12,42	17,60	16,42	53,78	45,16	0,01	--	--	--	(27,19)	(24,26)	289,64	49,74
6 Otros ingresos no técnicos	38,57	32,42	67,92	2,97	76,34	124,67	4,91	6,20	--	--	(111,23)	(108,60)	76,51	57,66
7 Diferencias positivas de cambio	3,63	25,84	4,78	3,48	42,40	112,44	256,87	320,20	--	--	--	--	307,68	461,96
8 Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,90	0,76	1,42	2,87	39,82	26,06	--	0,65	--	--	(39,25)	(24,04)	2,89	6,30
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	6.398,94	5.214,25	5.889,17	5.355,65	6.042,07	5.288,92	2.484,44	2.205,66	--	--	(306,27)	(278,10)	20.508,35	17.786,38
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1 Siniestralidad del ejercicio, neta														
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta														
Seguro directo	(3.979,23)	(3.524,94)	(3.771,93)	(3.360,46)	(3.698,45)	(4.141,29)	0,37	1,72	--	--	--	--	(11.449,24)	(11.024,97)
Reaseguro aceptado	--	--	(9,41)	(6,38)	(434,82)	(614,44)	(2.000,22)	(2.015,38)	--	--	554,12	1.041,14	(1.890,33)	(1.595,06)
Reaseguro cedido	148,41	108,01	131,81	72,34	1.137,33	1.996,44	551,10	881,67	--	--	(554,12)	(1.041,13)	1.414,53	2.017,33
b) Gastos imputables a las prestaciones	(20,65)	(15,78)	(339,76)	(314,90)	(264,43)	(222,06)	(55,67)	(52,03)	--	--	3,53	7,00	(676,98)	(597,77)
2 Variación de otras provisiones técnicas, netas	(460,08)	(276,98)	(0,53)	4,72	(41,45)	(39,87)	25,39	(1,56)	--	--	--	--	(476,67)	(313,69)
3 Participación en beneficios y extornos	(63,38)	(47,98)	(0,09)	(0,01)	(4,09)	(2,28)	(1,26)	(0,64)	--	--	--	(0,34)	(68,82)	(51,25)
4 Gastos de explotación netos														
a) Gastos de adquisición	(583,87)	(505,28)	(1.072,60)	(884,52)	(1.495,96)	(1.218,09)	(701,01)	(586,06)	--	--	244,31	240,46	(3.609,13)	(2.953,49)
b) Gastos de administración	(127,64)	(113,80)	(307,90)	(228,52)	(304,79)	(248,23)	(25,41)	(23,27)	--	--	4,45	10,20	(761,29)	(603,62)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	70,02	50,34	25,16	18,33	266,44	254,03	168,75	145,15	--	--	(235,20)	(229,41)	295,17	238,44
5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	(0,46)	--	--	--	(9,14)	--	(0,13)	--	--	(8,16)	(6,16)	(8,16)	(15,89)
6 Gastos de las inversiones														
a) De explotación	(491,08)	(318,50)	(80,51)	(61,18)	(92,22)	(66,86)	(20,99)	(28,13)	--	--	68,70	4,08	(616,10)	(470,59)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(37,97)	(32,29)	(17,28)	(21,68)	(42,46)	(48,74)	(10,18)	(3,57)	--	--	17,42	17,14	(90,47)	(89,14)
7 Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(113,53)	(95,27)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(113,53)	(95,27)
8 Otros gastos técnicos	(13,80)	(12,84)	(4,30)	2,11	(117,82)	(98,03)	(1,63)	(2,41)	--	--	20,05	24,29	(117,50)	(86,88)
9 Otros gastos no técnicos	(18,90)	(25,83)	(88,75)	(5,34)	(66,63)	(164,12)	(5,74)	(3,89)	--	--	99,58	104,05	(80,44)	(95,13)
10 Diferencias negativas de cambio	(1,69)	(30,14)	(2,85)	(11,25)	(36,83)	(63,78)	(261,55)	(317,05)	--	--	--	(0,05)	(302,92)	(422,27)
11 Dotación a la provisión por deterioro de activos	(124,12)	(0,28)	(16,54)	(6,95)	(22,09)	(15,74)	(12,08)	--	--	--	(57,94)	1,66	(232,77)	(21,31)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(5.817,51)	(4.842,02)	(5.555,48)	(4.803,69)	(5.218,27)	(4.702,20)	(2.350,13)	(2.005,58)	--	--	156,74	172,93	(18.784,65)	(16.180,56)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	581,43	372,23	333,69	551,96	823,80	586,72	134,31	200,08	--	--	(149,53)	(105,17)	1.723,70	1.605,82
III. OTRAS ACTIVIDADES														
1 Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	915,63	961,19	(503,40)	(523,01)	412,23	438,18
2 Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	(825,14)	(852,42)	441,63	434,32	(383,51)	(418,10)
3 Ingresos financieros netos														
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	482,94	484,03	(386,27)	(444,14)	96,67	39,89
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	(141,61)	(126,98)	21,89	7,19	(119,72)	(119,79)
4 Resultado de participaciones minoritarias														
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,03	0,35	0,03	0,35
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1,07)	(57,31)	(1,07)	(57,31)
5 Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	38,69	57,88	(32,80)	(2,01)	5,89	55,87
6 Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	(176,42)	(127,63)	97,99	28,83	(78,43)	(98,80)
7 Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	--	--	--	--	--	--	--	--	294,09	396,07	(362,00)	(555,78)	(67,91)	(159,71)
IV. RESULTADO POR REEXPRESSION DE ESTADOS FINANCIEROS	(0,25)	--	(9,59)	--	(8,98)	--	--	--	--	(0,03)	--	--	(15,07)	(18,85)
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	581,18	372,23	324,10	551,96	814,82	586,72	134,31	200,08	294,06	396,07	(511,53)	(676,02)	1.636,94	1.431,04
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(114,78)	(74,95)	(18,93)	(133,89)	(241,78)	(138,23)	(36,88)	(56,49)	29,98	41,57	(32,44)	(5,45)	(414,83)	(367,44)
VII. RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	466,40	297,28	305,17	418,07	573,04	448,49	97,43	143,59	324,04	437,64	(543,97)	(681,47)	1.222,11	1.063,60
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	--	--	--	--	--	--	(0,07)	(0,10)	(2,28)	0,14	--	0,02	(2,35)	0,06
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	466,40	297,28	305,17	418,07	573,04	448,49	97,36	143,49	321,76	437,78	(543,97)	(681,45)	1.219,76	1.063,66
1 Atribuible a intereses minoritarios	(163,84)	(87,18)	(3,87)	(19,52)	(118,55)	(86,94)	(6,67)	(10,97)	8,30	8,25	27,83	0,34	(256,80)	(130,12)
2 Atribuible a la Sociedad dominante	302,56	210,10	301,30	398,55	454,49	427,45	90,69	132,52	330,06	446,03	(516,14)	(681,11)	962,96	933,54

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL		
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009									
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR															
1 Primas imputadas al ejercicio, netas															
a) Primas emitidas seguro directo	3.920,41	3.530,54	5.111,67	4.894,20	5.942,23	5.315,34	0,01	(0,01)	--	--	--	84,22	14.974,32	13.824,29	
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	11,76	18,24	504,51	344,50	2.666,27	2.317,41	--	--	(1.183,73)	(897,65)	1.998,81	1.782,50	
c) Primas reaseguro cedido	(191,24)	(137,69)	(160,58)	(121,37)	(1.840,54)	(1.600,23)	(787,23)	(673,05)	--	--	1.184,49	893,79	(1.795,10)	(1.638,55)	
d) Variación provisiones para primas y riesgos en curso, netas															
Seguro directo	30,60	(62,46)	(115,82)	56,24	(143,73)	(163,20)	--	--	--	--	--	(7,72)	(228,95)	(177,14)	
Reaseguro aceptado	(0,53)	--	1,82	16,94	(41,76)	(42,65)	(127,35)	(100,49)	--	--	5,77	7,06	(162,05)	(119,14)	
Reaseguro cedido	(0,42)	0,76	13,50	(6,69)	33,39	51,35	(4,78)	3,53	--	--	(5,75)	(6,72)	35,94	42,23	
2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,99	--	7,52	7,74	2,18	1,88	0,26	0,06	--	--	(2,43)	(1,79)	10,52	7,89	
3 Ingresos de las inversiones															
a) De explotación	1.194,29	1.158,57	358,49	389,31	370,35	346,57	120,95	118,12	--	--	(27,67)	(7,50)	2.016,41	2.005,07	
b) De patrimonio	79,93	36,79	101,55	70,09	153,96	73,73	10,48	14,41	--	--	(78,65)	6,93	267,27	201,95	
4 Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	106,78	65,46	--	--	--	--	--	--	--	--	(13,23)	--	93,55	65,46	
5 Otros ingresos técnicos	12,42	6,89	16,42	6,57	45,16	26,48	--	0,01	--	--	(24,26)	--	49,74	39,95	
6 Otros ingresos no técnicos	32,42	30,15	2,97	91,62	124,67	79,60	6,20	2,43	--	--	(108,60)	(124,93)	57,66	78,87	
7 Diferencias positivas de cambio	25,84	3,91	3,48	6,82	112,44	21,13	320,20	144,12	--	--	--	3,51	461,96	179,49	
8 Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,76	--	2,87	2,96	26,06	15,37	0,65	0,96	--	--	(24,04)	(14,47)	6,30	4,82	
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	5.214,25	4.632,92	5.355,65	5.432,67	5.288,92	4.469,87	2.205,66	1.827,50	--	--	(278,10)	(65,27)	17.786,38	16.297,69	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR															
1 Siniestralidad del ejercicio, neta															
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta															
Seguro directo	(3.524,94)	(3.609,73)	(3.360,46)	(3.275,06)	(4.141,29)	(3.103,38)	1,72	0,68	--	--	--	(44,29)	(11.024,97)	(10.031,78)	
Reaseguro aceptado	--	0,02	(6,38)	(19,20)	(614,44)	(202,66)	(2.015,38)	(1.306,46)	--	--	1.041,14	495,24	1.595,06	(1.033,06)	
Reaseguro cedido	108,01	76,97	72,34	54,12	1.996,44	828,04	881,67	330,60	--	--	(1.041,13)	(493,82)	2.017,33	795,91	
b) Gastos imputables a las prestaciones	(15,78)	(9,78)	(314,90)	(318,23)	(222,06)	(207,54)	(52,03)	(42,82)	--	--	7,00	(0,68)	(597,77)	(579,05)	
2 Variación de otras provisiones técnicas, netas	(276,98)	187,24	4,72	2,62	(39,87)	(39,10)	(1,56)	(2,14)	--	--	--	--	(313,69)	148,62	
3 Participación en beneficios y exornos	(47,98)	(24,08)	(0,01)	--	(2,28)	(4,17)	(0,64)	(0,58)	--	--	(0,34)	(0,07)	(51,25)	(28,90)	
4 Gastos de explotación netos															
a) Gastos de adquisición	(505,28)	(394,69)	(884,52)	(785,73)	(1.218,09)	(1.012,67)	(586,06)	(522,14)	--	--	240,46	174,87	(2.953,49)	(2.540,36)	
b) Gastos de administración	(113,80)	(133,13)	(228,52)	(270,40)	(248,23)	(258,99)	(23,27)	(23,77)	--	--	10,20	3,42	(603,62)	(682,87)	
c) Comisiones y participación en el reaseguro	50,34	34,33	18,33	17,20	254,03	220,52	145,15	125,28	--	--	(229,41)	(180,89)	238,44	216,44	
5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,46)	--	--	--	(9,14)	(8,12)	(0,13)	(0,02)	--	--	(6,16)	(3,29)	(15,89)	(11,43)	
6 Gastos de las inversiones															
a) De explotación	(318,50)	(359,67)	(61,18)	(89,28)	(66,86)	(87,53)	(28,13)	(44,94)	--	--	4,08	(7,24)	(470,59)	(588,66)	
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(32,29)	(20,66)	(21,68)	(30,61)	(48,74)	(31,97)	(3,57)	(1,20)	--	--	17,14	3,73	(89,14)	(80,71)	
7 Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(95,27)	(39,36)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(95,27)	(39,36)	
8 Otros gastos técnicos	(12,84)	(9,81)	2,11	(5,08)	(98,03)	(92,78)	(2,41)	(2,53)	--	--	24,29	(1,08)	(86,88)	(111,28)	
9 Otros gastos no técnicos	(25,83)	(16,43)	(5,34)	(2,20)	(164,12)	(123,91)	(3,89)	(4,37)	--	--	104,05	113,69	(95,13)	(33,22)	
10 Diferencias negativas de cambio	(30,14)	(3,62)	(11,25)	(4,27)	(63,78)	(24,16)	(317,05)	(149,05)	--	--	(0,05)	(3,02)	(422,27)	(184,12)	
11 Dotación a la provisión por deterioro de activos	(0,28)	(0,31)	(6,95)	(12,03)	(15,74)	(23,43)	--	--	--	--	1,66	13,75	(21,31)	(22,02)	
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(4.842,02)	(4.322,71)	(4.803,69)	(4.738,15)	(4.702,20)	(4.171,85)	(2.005,58)	(1.643,46)	--	--	172,93	70,32	(16.180,56)	(14.805,85)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	372,23	310,21	551,96	694,52	586,72	298,02	200,08	184,04	--	--	(105,17)	5,05	1.605,82	1.491,84	
III. OTRAS ACTIVIDADES															
1 Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	961,19	836,40	(523,01)	(303,89)	438,18	532,51		
2 Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	(852,42)	(834,60)	434,32	346,16	(418,10)	(488,44)		
3 Ingresos financieros netos															
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	--	484,03	911,76	(444,14)	(816,20)	39,89	95,56		
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	--	(126,98)	(248,41)	7,19	149,53	(119,79)	(98,88)		
4 Resultado de participaciones minoritarias															
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	1,24	0,35	(0,74)	0,35	0,50		
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	(0,01)	(57,31)	(49,01)	(57,31)	(49,02)		
5 Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	57,88	11,53	(2,01)	--	55,87	11,53		
6 Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	(127,63)	(27,21)	28,83	(3,72)	(98,80)	(30,93)		
7 Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	--	--	--	--	--	--	--	396,07	650,70	(555,78)	(677,87)	(159,71)	(27,17)		
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(15,07)	(18,50)	(15,07)	(18,50)	
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	372,23	310,21	551,96	694,52	586,72	298,02	200,08	184,04	396,07	650,70	(676,02)	(691,32)	1.431,04	1.446,17	
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(74,95)	(92,62)	(133,89)	(138,83)	(138,23)	(109,62)	(56,49)	(50,42)	41,57	39,58	(5,45)	(55,86)	(367,44)	(407,77)	
VII. RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	297,28	217,59	418,07	555,69	448,49	188,40	143,59	133,62	437,64	690,28	(681,47)	(747,18)	1.063,60	1.038,40	
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	--	--	--	--	--	--	(0,10)	(0,18)	0,14	(2,15)	0,02	--	0,06	(2,33)	
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	297,28	217,59	418,07	555,69	448,49	188,40	143,49	133,44	437,78	688,13	(681,45)	(747,18)	1.063,66	1.036,07	
1 Atribuible a intereses minoritarios	(87,18)	(68,88)	(19,52)	(32,31)	(21,04)	87	(1,70)	(10,97)	(9,53)	8,25	(0,61)	0,34	3,81	(130,12)	(109,22)
2 Atribuible a la Sociedad dominante	210,10	148,71	398,55	523,38	427,45	186,70	132,52	123,91	446,03	687,52	(681,11)	(743,37)	933,54	926,85	

El segmento “Otras Actividades” recoge los ingresos y gastos correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, así como los procedentes del resto de filiales de la Sociedad con actividad diferente a la actividad aseguradora.

En el siguiente cuadro se detalla la contribución al resultado del segmento “Otras Actividades” para el ejercicio 2011

Detalle de la contribución al resultado del segmento otras actividades 2011

DETALLE DE LA CONTRIBUCIÓN AL RESULTADO DEL SEGMENTO OTRAS ACTIVIDADES 2011								
	MAPFRE, S.A	FILIALES DE MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE INMUEBLES	FILIALES DE MAPFRE EMPRESAS	FILIALES DE MAPFRE VIDA	FILIALES DE MAPFRE FAMILIAR	OTRAS SOCIEDADES	TOTAL
Ingresos de explotación	53,07	205,76	3,22	22,94	154,40	417,17	59,07	915,63
Gastos de explotación	(89,56)	(203,41)	(9,58)	(22,09)	(102,37)	(389,56)	(8,57)	(825,14)
Ingresos financieros netos								
a) Ingresos financieros	400,95	12,21	34,46	0,18	18,46	2,74	13,94	482,94
b) Gastos financieros	(74,22)	(4,84)	(21,72)	(0,06)	(11,56)	(24,16)	(5,05)	(141,61)
Resultado de participaciones en minoritarias								
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--
Reversión provisión deterioro de activos	17,46	0,74	--	--	0,01	5,88	14,60	38,69
Dotación provisión deterioro de activos	(10,71)	(1,20)	(33,30)	--	(1,13)	(4,99)	(125,09)	(176,42)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	296,99	9,26	(26,92)	0,97	57,81	7,08	(51,10)	294,09

Datos en millones de euros

Los principales ajustes de consolidación corresponden a la eliminación de dividendos imputados al segmento “Otras Actividades” (480 millones de euros) y a la eliminación de provisiones por depreciación de filiales dotadas por la entidad matriz en su balance individual (11 millones de euros).

9.2. Resultados de explotación.

9.2.1. Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

Existen una serie de factores que afectan de modo recurrente a los resultados del Grupo. Entre los más significativos cabe citar:

- *Volumen de primas:* el volumen de primas es uno de los principales indicadores del rendimiento del negocio.
- *Provisión para prestaciones:* las provisiones para prestaciones se calculan en virtud de estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados en un momento concreto, a partir de hechos y circunstancias conocidos en ese momento, que dependen de múltiples factores variables, así como de cambios legales o económicos.
- *Provisiones matemáticas:* las provisiones matemáticas del seguro de vida se basan en hipótesis actuariales tales como la mortalidad, pervivencia, gastos y rentabilidad de la inversión. Las sociedades que operan en el ramo de vida revisan y actualizan estas hipótesis periódicamente. Las pólizas de seguros de vida con participación en beneficios dan derecho al titular a participar en los rendimientos financieros atribuibles a estas pólizas. En consecuencia, dichas sociedades asignan una parte de sus ingresos de las inversiones a estos titulares, de conformidad con los términos de las pólizas, las prácticas del mercado y los requisitos normativos, que son susceptibles de cambios.

- *Gastos de adquisición*: el Grupo reconoce los gastos de adquisición de los nuevos negocios como un gasto durante el período en el que se devengan dichos gastos.
- *Condiciones generales del sector*: existen, por último, una serie de factores que afectan de forma general y recurrente a los resultados y perspectivas del sector asegurador, tales como el fuerte crecimiento histórico en primas de Vida y de No Vida en España; cambios en la política de primas derivados de la competencia en precios que afectan sobre todo a la industria del seguro No Vida; la frecuencia, gravedad y desarrollo de los siniestros asegurados; las fluctuaciones en los tipos de interés y otros cambios en el entorno económico que afectan a los precios de mercado de las inversiones y a la rentabilidad de las mismas, además de al atractivo de algunos de los productos que comercializan las filiales de la Sociedad; cambios demográficos, en particular el envejecimiento de la población; y el entorno normativo y legislativo.

Por lo que respecta a las inversiones y desinversiones, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro resume las operaciones más significativas de inversión y desinversión en empresas del Grupo y asociadas realizadas por MAPFRE durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

9.2.2. Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios.

No se han producido cambios importantes en los ingresos de la Sociedad.

9.2.3. Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

No se ha producido ninguna actuación ni ningún factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones de la Sociedad.

10. RECURSOS DE CAPITAL

10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).

En el siguiente cuadro se detalla la evolución en los tres últimos ejercicios, de los principales componentes de los fondos propios del grupo consolidable MAPFRE:

Fondos propios¹

CONCEPTO	2011	2010	2009	VAR. % 11/10	VAR. % 10/09	VAR. % 06-12/11
Capital desembolsado	307,95	301,21	292,26	2,24%	3,06%	-100,00%
Reservas	5.451,74	4.697,09	4.362,31	16,07%	7,67%	-100,00%
Reservas por ajustes de valoración	(399,60)	(260,37)	160,05	53,47%	-262,68%	-100,00%
Diferencias de conversión	10,42	66,38	(129,65)	-84,30%	-151,20%	-100,00%
Resultados Retenidos						
- Resultados ejercicios anteriores pdtes. de aplicación	924,99	1.014,88	754,31	-8,86%	34,54%	-100,00%
- Rtdo del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	962,96	933,54	926,85	3,15%	0,72%	-100,00%
- Dividendo a cuenta	(215,57)	(210,85)	(200,44)	2,24%	5,19%	--
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	7.042,89	6.541,88	6.165,69	7,66%	6,10%	-100,00%
Intereses minoritarios	2.683,73	1.253,93	928,06	114,03%	35,11%	-100,00%
TOTAL	9.726,62	7.795,81	7.093,75	24,77%	9,90%	-100,00%

Margen de Solvencia

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia consolidado de MAPFRE a 31 de diciembre de 2011, 2010, 2009 y 30 de junio de 2012:

¹ Las variaciones en las magnitudes de los ejercicios 2011 y 2012 se deben principalmente a las siguientes razones:

- Capital: aumento de capital realizado por la entidad en junio de 2011.
- Reservas: prima de emisión del aumento de capital anterior más el beneficio no distribuido del ejercicio 2011.
- Ajustes por valoración: depreciación de la cotización de las inversiones financieras.
- Diferencias de conversión: evolución del tipo de cambio de las monedas nacionales de los países donde las sociedades filiales realizan sus actividades.
- Intereses minoritarios: el incremento se debe principalmente a la alianza suscrita con Banco do Brasil.

CONCEPTO	2011	2010	2009	VAR.% 11/10	VAR.% 10/09
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	307,96	301,22	292,26	2,24	3,07
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	5.358,82	4.908,93	4.505,69	9,16	8,95
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	--	--	--	--	--
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	722,82	594,19	620,05	21,65	(4,17)
Diferencia negativa de consolidación	--	--	--	--	--
Intereses minoritarios	1.665,22	910,77	724,75	82,84	25,67
50% suma de los beneficios futuros	--	--	8,53	--	(100,00)
Financiaciones subordinadas	607,89	610,07	620,74	(0,36)	(1,72)
Plusvalías:					
– Inversiones materiales	596,40	742,91	784,77	(19,72)	(5,33)
– Inversiones financieras	121,33	149,69	103,10	(18,94)	45,18
– Otras	--	--	--	--	--
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	113,36	127,56	145,01	(11,13)	(12,03)
TOTAL PARTIDAS POSITIVAS	9.493,80	8.345,34	7.804,90	13,76	6,92
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	--	--	--	--	--
Minusvalías:					
– Inversiones materiales	(17,38)	(53,03)	(12,11)	(67,23)	337,89
– Inversiones financieras	(6,98)	(16,11)	--	(56,66)	--
– Otras	--	--	--	--	--
Saldo deudor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	--	--	--	--	--
TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS	(24,36)	(69,14)	(12,11)	(64,76)	470,89
Margen de solvencia	9.469,44	8.276,20	7.792,79	14,42	6,20
Cuantía mínima legalmente exigible del margen de solvencia	3.460,25	2.913,78	2.621,94	18,75	11,13
RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA	6.009,19	5.362,42	5.170,85	12,06	3,70

Datos en millones de euros

La cuantía mínima está calculada conforme a lo establecido en los artículos 61 (no vida) y 62 (vida) del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprobó el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Provisiones Técnicas

En las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, se describen las normas de valoración utilizadas para el cálculo de las provisiones técnicas.

Además de las reservas comunes a cualquier tipo de sociedad mercantil, y de las provisiones o cantidades constituidas para hacer frente a deudas y compromisos con terceros, las compañías aseguradoras están obligadas a constituir unas provisiones específicas de su actividad, que son las llamadas provisiones técnicas y tienen por finalidad garantizar el cumplimiento de los compromisos contraídos con los asegurados.

Las provisiones técnicas están reguladas en el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y en su correspondiente Reglamento de desarrollo, publicado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora.

Las provisiones técnicas deberán reflejar en el balance de las entidades aseguradoras el importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro y reaseguro.

Se deberán constituir y mantener por un importe suficiente para garantizar, atendiendo a criterios prudentes y razonables, todas las obligaciones derivadas de los referidos contratos, así como para mantener la necesaria estabilidad de la entidad aseguradora frente a oscilaciones aleatorias o cíclicas de la siniestralidad o frente a posibles riesgos especiales.

Bajo NIIF, el desglose de provisiones técnicas correspondiente a los ejercicios 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					REASEGURO ACEPTADO					REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO				
	2011	2010	2009	% VAR. 11/10	% VAR. 10/09	2011	2010	2009	% VAR. 11/10	% VAR. 10/09	2011	2010	2009	% VAR. 11/10	% VAR. 10/09
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>															
1.1 Provisión para primas no consumidas	6.049,86	4.897,69	4.742,52	23,52	15,67	1.015,28	988,25	873,29	2,74	13,16	1.064,71	974,67	830,30	9,24	17,39
1.2. Provisión para riesgos en curso	8,63	8,92	8,59	(3,25)	(97,86)	0,89	0,92	1,37	(3,26)	(32,85)	--	--	--	--	--
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>															
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso															
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	352,97	375,90	175,89	(6,10)	120,86	121,41	95,08	51,50	27,69	84,62	23,96	33,01	107,17	(27,42)	(69,20)
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,54	0,23	0,53	134,78	(99,16)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	18.084,58	17.359,41	16.141,10	4,18	1,30	63,81	65,42	52,32	(2,46)	25,04	50,99	13,60	47,29	274,93	(71,24)
2.3. Provisiones para participación en beneficios	--	36,99	33,45	--	2.834,21	--	--	--	--	--	0,25	--	--	--	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>															
3.1. Pendientes de liquidación o pago	5.387,38	5.017,73	4.285,64	7,37	(2,71)	1.635,11	1.158,40	889,32	41,15	30,26	1.962,12	1.894,98	1.256,55	3,54	50,81
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.076,49	1.002,28	1.033,53	7,40	(0,38)	58,64	55,43	51,78	5,79	7,05	163,63	149,06	235,41	9,77	(36,68)
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	125,28	112,26	121,37	11,60	(9,80)	3,46	1,54	1,08	124,68	42,59	15,98	13,21	5,88	20,97	124,66
<u>Otras provisiones técnicas</u>															
4.1. Decesos	471,01	444,46	405,16	5,97	8,33	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4.2. Resto	116,59	98,20	73,38	18,73	23,14	0,74	26,05	26,64	(97,16)	(2,21)	23,70	14,07	1,52	68,44	825,66
TOTAL	31.673,33	29.354,07	27.021,16	7,90	1,49	2.899,34	2.391,09	1.947,30	21,26	22,79	3.305,34	3.092,60	2.484,12	6,88	24,49

Datos en millones de euros

Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. La sociedad calcula estas provisiones para cada modalidad, por el método “póliza a póliza”, tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, de acuerdo con las bases técnicas.

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la sociedad que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La dotación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso se efectuó por las entidades aseguradoras del grupo consolidable de MAPFRE de conformidad con el criterio detallado en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes al ejercicio 2011, que se encuentran disponibles en la forma que se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

Provisión de seguros de vida

Representa el valor de las obligaciones de la Sociedad, neto de obligaciones del tomador, por razón de seguros de vida al cierre del ejercicio.

La provisión de seguros de vida cuyo periodo de cobertura es igual o inferior al año se calcula póliza a póliza y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los seguros de vida cuyo periodo de cobertura es superior al año, la provisión se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la entidad y las del tomador o asegurado.

En caso de que, en determinadas operaciones no asignadas, el rendimiento real obtenido de las inversiones afectas a la cobertura de estas provisiones fuera inferior al tipo de interés técnico medio utilizado en dichas operaciones, se debe dotar una provisión adicional por insuficiencia de rentabilidad, si bien no ha sido necesaria la dotación de esta provisión adicional en los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

Provisión para prestaciones

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. La Sociedad calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

Ejercicio 2011

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2009

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.277,36	848,51	552,2	398,77	284,05	239,78	200,72	174,57	169,03	123,49	129,29
	Pagos acumulados	5.504,01	6.065,31	6.329,32	6.483,29	6.577,57	6.658,32	6.694,58	6.716,93	6.768,10	6.784,00	6.806,76
	Total coste	6.781,37	6.913,82	6.881,52	6.882,06	6.861,62	6.898,10	6.895,30	6.891,50	6.937,13	6.907,49	6.936,05
2000	Provisión pendiente	1.006,65	391,76	240,33	140,48	98,67	73,9	63,76	47,29	29,83	22,01	
	Pagos acumulados	1.494,27	2.088,84	2.240,06	2.326,01	2.372,25	2.405,93	2.423,99	2.437,65	2.446,88	2.460,12	
	Total coste	2.500,92	2.480,60	2.480,39	2.466,49	2.470,92	2.479,83	2.487,75	2.484,94	2.476,71	2.482,13	
2001	Provisión pendiente	1.155,81	484,85	291,09	187,42	136,87	103,83	73,48	57,4	29,6		
	Pagos acumulados	1.944,06	2.619,66	2.804,77	2.906,18	2.958,77	2.996,37	3.025,38	3.039,64	3.060,99		
	Total coste	3.099,87	3.104,51	3.095,86	3.093,60	3.095,64	3.100,20	3.098,86	3.097,04	3.090,59		
2002	Provisión pendiente	1.373,79	545,09	327,4	216,47	159,46	108,85	73,62	50,35			
	Pagos acumulados	2.178,78	2.988,27	3.198,24	3.306,88	3.369,83	3.410,41	3.424,22	3.459,06			
	Total coste	3.552,57	3.533,36	3.525,64	3.523,35	3.529,29	3.519,26	3.497,84	3.509,41			
2003	Provisión pendiente	1.699,15	649,69	387,39	269,81	173,98	135,76	82,37				
	Pagos acumulados	2.582,26	3.561,93	3.817,96	3.906,55	3.991,49	4.031,50	4.047,83				
	Total coste	4.281,41	4.211,62	4.205,38	4.176,36	4.165,47	4.167,26	4.130,20				
2004	Provisión pendiente	1.875,50	767,27	485,04	294,52	195,3	132,03					
	Pagos acumulados	2.664,86	3.652,42	3.892,38	4.011,74	4.091,27	4.094,18					
	Total coste	4.540,36	4.419,69	4.377,42	4.306,26	4.286,57	4.226,21					
2005	Provisión pendiente	2.166,59	872,27	594,26	316,26	210,37						
	Pagos acumulados	3.082,14	4.193,85	4.434,39	4.587,13	4.620,02						
	Total coste	5.248,73	5.066,12	5.028,65	4.903,39	4.830,39						
2006	Provisión pendiente	2.262,98	1.022,10	534,94	321,72							
	Pagos acumulados	3.224,66	4.353,49	4.657,32	4.728,79							
	Total coste	5.487,64	5.375,59	5.192,26	5.050,51							
2007	Provisión pendiente	2.542,37	954,8	613,04								
	Pagos acumulados	3.559,42	4.931,30	5.186,67								
	Total coste	6.101,79	5.886,10	5.799,71								
2008	Provisión pendiente	2.652,99	1.035,99									
	Pagos acumulados	4.084,66	5.394,22									
	Total coste	6.737,65	6.430,21									
2009	Provisión pendiente	2.399,62										
	Pagos acumulados	4.978,38										
	Total coste	7.378,00										

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 16,04 por ciento, a un 25,47 por ciento y a un 13,37 por ciento en los ejercicios 2011, 2010 y 2009 respectivamente.

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

Cobertura de provisiones

En el siguiente cuadro se informa de las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura del grupo consolidable para los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

Periodo	PROV. TÉCNICAS A CUBRIR	BIENES APTOS	EXCESO / (DÉFICIT)
31 de diciembre de 2011	35.572,78	40.261,48	4.688,70
31 de diciembre de 2010	32.119,90	36.460,34	4.340,44
31 de diciembre de 2009	27.816,81	32.101,08	4.284,27

Datos en millones de euros

10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.

Los estados de flujos de tesorería se recogen en el apartado 20.1.4 del presente Documento de Registro.

10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.

Pasivos subordinados

	2011	2010	2009	VAR. % 11/10	VAR. % 10/09	VAR. % 06-12/11
PASIVOS SUBORDINADOS	607,90	610,07	620,69	-0,36%	-1,71%	-100,00%

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los valores comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

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

recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.

- *Orden de prelación:* subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.
- *Mercado de cotización:* AIAF.
- *Derecho:* Español.
- *Rating de la emisión:* A- (Standard & Poor's)

Durante el ejercicio 2009 se compraron en el mercado 1.971 títulos, por importe nominal de 98,55 millones de euros, que generaron un beneficio antes de impuestos de 53,76 millones de euros. En el ejercicio 2010 no se produjo compra alguna. Durante el ejercicio 2011 se compraron en el mercado 194 títulos por un importe nominal de 9,70 millones de euros, que generaron un beneficio antes de impuestos de 3,85 millones de euros. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el número total de títulos comprados en el mercado asciende a 2.400 y 2.206, respectivamente.

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

Pasivos financieros

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

Ejercicio 2011

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2012	2013	2014	2015	2016	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	9,38	166,97	--	--	--	--	176,35
Deudas con entidades de crédito	129,17	502,13	510,61	4,68	4,14	38,68	1.189,41
Otros pasivos financieros	254,37	102,25	16,06	14,90	6,38	17,91	411,87
TOTAL	392,92	771,35	526,67	19,58	10,52	56,59	1.777,63

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2011	2012	2013	2014	2015	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	300,81	9,26	164,90	--	--	--	474,97
Deudas con entidades de crédito	266,36	19,00	278,60	509,20	4,53	46,45	1.124,14
Otros pasivos financieros	109,35	20,18	160,99	2,88	0,27	4,72	298,39
TOTAL	676,52	48,44	604,49	512,08	4,80	51,17	1.897,50

Datos en millones de euros

Ejercicio 2009

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2010	2011	2012	2013	2014	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	25,51	300,51	8,96	159,52	--	--	494,50
Deudas con entidades de crédito	296,83	184,66	34,19	16,81	515,25	28,43	1.076,17
Otros pasivos financieros	108,00	74,21	161,37	6,85	29,63	694,09	1.074,15
TOTAL	430,34	559,38	204,52	183,18	544,88	722,52	2.644,82

Datos en millones de euros

En el punto relativo a *deudas con entidades de crédito* se detallan las operaciones de reducción de nivel de endeudamiento realizadas en 2011.

A continuación se recoge el desglose de los pasivos financieros por sociedades para los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

Ejercicio 2011

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	MAPFRE INTERNACIONAL	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	---	---	---	---	---	---	---	---	---	153,71	153,71
Deudas con entidades de crédito	985,53	61,71	1,36	---	11,59	---	---	35,61	15,53	42,06	1.153,39
Otros pasivos financieros	221,05	103,60	0,11	23,71	0,11	---	0,22	---	---	44,01	392,82
TOTAL	1.206,59	165,31	1,47	23,71	11,70	---	0,22	35,61	15,53	239,78	1.699,92

Datos en millones de euros

Ejercicio 2010

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	MAPFRE INTERNACIONAL	UNION DEL DUERO	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	283,67	--	--	--	--	--	--	--	--	149,83	--	433,50
Deudas con entidades de crédito	701,30	41,11	0,38	--	105,35	0,98	--	184,21	17,49	27,75	--	1.078,56
Otros pasivos financieros	0,43	87,04	0,11	119,07	0,05	--	0,13	--	0,32	33,23	11,75	252,14
TOTAL	985,40	128,15	0,49	119,07	105,41	0,98	0,13	184,21	17,81	210,82	11,75	1.764,20

Datos en millones de euros

Ejercicio 2009

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	MAPFRE INTERNACIONAL	UNION DEL DUERO	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	285,27	--	--	--	--	--	--	--	--	142,74	--	428,01
Deudas con entidades de crédito	617,05	58,38	5,13	--	57,14	2,45	--	214,10	32,96	26,72	--	1.013,93
Otros pasivos financieros	--	9,21	0,26	269,36	0,10	--	0,13	--	0,01	--	30,80	309,87
TOTAL	902,32	67,59	5,39	269,36	57,24	2,45	0,13	214,10	32,97	169,46	30,80	1.751,81

Datos en millones de euros

La relación pasivos financieros a patrimonio neto en estos ejercicios es la siguiente:

- 2011: 15,20 por 100
- 2010: 22,63 por 100
- 2009: 24,70 por 100

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros para los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS			VALOR RAZONABLE		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Emisión de obligaciones	153,71	433,50	428,01	157,42	444,98	440,05
Deudas con entidades de crédito	1.153,37	1.078,56	1.013,93	1.155,18	1.078,56	1.017,37
Otros pasivos financieros	392,82	252,14	309,87	378,78	252,14	303,42
TOTAL	1.699,90	1.764,20	1.751,81	1.691,38	1.775,68	1.760,84

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés para los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

CONCEPTO	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERES EN VALOR RAZONABLE								
	TIPO DE INTERES FIJO			NO EXPUESTO AL RIESGO			TOTAL		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Pasivos subordinados	599,39	610,07	610,69	8,51	--	10,00	607,90	610,07	620,69
Emisión de obligaciones	153,71	433,50	428,01	--	--	--	153,71	433,50	428,01
Deudas con entidades de crédito	33,61	129,17	150,55	1.119,76	949,39	863,38	1.153,37	1.078,56	1.013,93
Otros pasivos financieros	74,84	10,34	78,34	317,98	241,80	231,53	392,82	252,14	309,87
TOTAL	861,55	1.183,08	1.267,59	1.446,25	1.191,19	1.104,91	2.307,80	2.374,27	2.372,50
PESO RELATIVO	37,33%	49,83%	50,74%	62,67%	50,17%	49,26%			

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos subordinados y financieros según la moneda en que se instrumentan para los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

MONEDA	EJERCICIO		
	2011	2010	2009
Euros	1.894,21	2.117,42	2.141,73
Dólar USA	261,50	246,94	190,86
Otras monedas	152,09	9,91	39,91
TOTAL	2.307,80	2.374,27	2.372,50

Datos en millones de euros

No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de interés o tipos de cambio distinto del instrumento de cobertura del tipo de interés de la emisión de obligaciones de MAPFRE S.A. que se describe a continuación.

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por COMMERCE, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. A 31 de diciembre de 2010 recogía también el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE S.A. Los términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

a) COMMERCE

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

b) MAPFRE, S.A

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

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

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

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad dominante

recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62%, con el límite máximo del 6,02% anual. Esta permuta, cuya cobertura no era eficaz, se contabilizaba en la cuenta de “Otras Inversiones” por su valor razonable, que ascendió a 8,73 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

CLASE DE DEUDA	IMPORTE			TIPO DE INTERÉS MEDIO			GARANTÍAS OTORGADAS		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Arrendamiento financiero	4,6	2,16	1,71	6,72%	13,54%	7,47%	--	--	--
Créditos	1.015,04	811,79	697,24	2,30%	1,24%	2,01%	--	--	--
Préstamos	24,85	236,78	258,52	8,02%	4,56%	4,07%	--	--	--
Otros	108,88	27,83	56,46	3,00%	7,00%	--	--	--	--
TOTAL	1.153,37	1.078,56	1.013,93	--	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Vencimientos

A 31 de diciembre de 2011, 2010, 2009.

Deudas con entidades de crédito	2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores	Total
Ejercicio 2011	129,17	502,13	510,61	4,68	4,14	38,68	1.189,41

Deudas con entidades de crédito	2011	2012	2013	2014	2015	Posteriores	Total
Ejercicio 2010	266,36	19,00	278,60	509,20	4,53	46,45	1.124,14

Deudas con entidades de crédito	2010	2011	2012	2013	2014	Posteriores	Total
Ejercicio 2009	296,83	184,66	34,19	16,81	515,25	28,43	1.076,17

Datos en millones de euros

El detalle por vencimiento de las deudas con entidades de crédito no tiene en cuenta el descuento financiero.

El detalle por vencimiento es calculado anualmente.

Otros pasivos financieros

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

- Permutas de tipo de interés vinculadas a operaciones de seguros de Vida, por importe de 102,77 y 230,48 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente. En el ejercicio 2011 se presentan en la cartera de negociación del activo por presentar saldo deudor.
- Obligaciones derivadas de varias opciones de venta sobre participaciones mantenidas por socios minoritarios en sociedades dependientes, por importe de 305,31 millones de euros y 82,13 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Operaciones financieras relevantes del ejercicio

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

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

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

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

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

10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

No hay restricciones.

10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material).

Según se indica en los apartados 5.2.2. y 5.2.3, no existen inversiones en curso ni previstas.

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

No existen inversiones en investigación o programas especiales dignos de mención en los tres últimos ejercicios.

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.

Desde el fin del ejercicio 2011 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no existe ninguna tendencia significativa del desarrollo y distribución de seguros, y costes y precio de venta distinta de las descritas en el epígrafe 6 anterior. Los datos relativos al primer semestre del ejercicio 2012 se recogen en el epígrafe 20.6.

12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

No se conoce la existencia de ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de la Sociedad para el ejercicio 2012.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.

La Sociedad opta por no incluir ninguna previsión o estimación sobre beneficios.

14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:

a) Miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, el Consejo de Administración de la Sociedad está integrado por los siguientes miembros:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO(2)	ULTIMA REELECCIÓN	FECHA VENCIMIENTO	CARÁCTER
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS (1)	Presidente	29.12.06 Presidente desde 10.03.2012	06.03.2010	06.03.2014	Ejecutivo
ESTEBAN TEJERA MONTALVO (1)	Vicepresidente Primero	08.03.2008 Vpte. 1º desde 9.05.2012	10.03.2012	10.03.2016	Ejecutivo
FRANCISCO RUIZ RISUEÑO (1)	Vicepresidente Segundo	12.03.2003 Vpte. 2º Desde 12.03.2003	05.03.2011	05.03.2015	Dominical (3)
ANTONIO NUÑEZ TOVAR (1)	Vicepresidente Tercero	05.03.2011 Vpte. 3º desde 9.05.2012		05.03.2015	Ejecutivo
IGNACIO BAEZA GOMEZ (1)	Vicepresidente Cuarto	08.03.2008 Vpte. 4º desde 9.05.2012	10.03.2012	10.03.2016	Ejecutivo
RAFAEL BECA BORREGO	Vocal	29.12.2006	29.12.2010	29.12.2014	Independiente
RAFAEL FONTOIRA SURIS	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Independiente
SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Vocal	12.05.1989	07.03.2009	07.03.2013	Dominical (3)
JOSE IGNACIO GOIRIGOLZARRI TELLAECHE	Vocal	26.07.2012		26.07.2013	Dominical (4)
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ (1)	Vocal	17.04.1999	05.03.2011	05.03.2015	Dominical (3)
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Vocal	06.03.2004	10.03.2012	10.03.2016	Independiente
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN (5)	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Dominical (3)
MANUEL LAGARES GOMEZ-ABASCAL	Vocal	26.07.2012		26.07.2013	Dominical (4)
ALBERTO MANZANO MARTOS	Vocal	28.05.1987	05.03.2011	05.03.2015	Dominical (3)
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Vocal	29.12.2006	29.12.2010	29.12.2014	Dominical (3)
FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Independiente
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal	17.04.1999	05.03.2011	05.03.2015	Dominical (3)
FILOMENO MIRA CANDEL	Vocal	27.06.1981	06.03.2010	06.03.2014	Dominical (3)
ESTEBAN PEDRAYES LARRAURI (1)	Vocal	09.05.2012		09.05.2013	Ejecutivo
ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal	17.04.1999	05.03.2011	05.03.2015	Dominical (3)
MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Independiente
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Independiente
ANGEL DAVILA BERMEJO	Secretario	21.12.2010			

- (1) Miembros de la Comisión Delegada de MAPFRE
- (2) Fecha de primer nombramiento
- (3) Consejeros nombrados a propuesta de CARTERA MAPFRE.
- (4) Consejeros nombrados a propuesta de CAJA MADRID.
- (5) En 2011 D. Andrés Jiménez Herradón ha pasado de ser Consejero Ejecutivo a Consejero Dominical

La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad es, a estos efectos, Ctra. Pozuelo, n.º 52, Majadahonda, Madrid.

En el ejercicio 2011 el Consejo de Administración celebró ocho reuniones y en el presente ejercicio 2012 ha celebrado cinco reuniones hasta la fecha del presente documento.

El Consejo de Administración cuenta con cuatro órganos delegados, cuyas funciones se detallan en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A.: la Comisión Delegada, el Comité de Auditoría, el Comité de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Cumplimiento. La composición del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos

y Retribuciones se detalla en el apartado 16.3, detallándose a continuación la composición de la Comisión Delegada y del Comité de Cumplimiento:

COMISION DELEGADA

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
D. Antonio Huertas Mejías	Presidente (desde 29.12.06)	29.12.2006	Ejecutivo
D. Esteban Tejera Montalvo	Vicepresidente 1º (desde 10.3.08)	10.3.2012	Ejecutivo
D. Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente 2º (desde 12.3.03)	5.3.2011	Dominical
D. Antonio Núñez Tovar	Vocal	5.3.2011	Ejecutivo
D. Ignacio Baeza Gómez	Vocal	10.3.2008	Ejecutivo
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	29.12.2006	Dominical
D. Esteban Pedrayes Larrauri	Vocal	9.5.2012	Ejecutivo
D. Angel L. Dávila Bermejo	Secretario	21.12.2010	

En el ejercicio 2011 la Comisión Delegada celebró once reuniones y en el presente ejercicio 2012 ha celebrado ocho reuniones hasta la fecha del presente documento.

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
D. Francisco Ruiz Risueño	Presidente (desde 12.03.2003)	12.3.2003	Dominical
D. Rafael Beca Borrego	Vocal	29.12.2010	Independiente
D. Rafael Fontoira Suris	Vocal	29.12.2006	Independiente
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	Vocal	29.12.2010	Independiente
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	27.10.2010	Dominical

En el ejercicio 2011 el Comité de Cumplimiento celebró dos reuniones y en el presente ejercicio 2012 ha celebrado una reunión hasta la fecha del presente documento.

A continuación se incluye un breve *Currículum Vitae* de cada uno de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE:

D. Antonio Huertas Mejías

Licenciado en Derecho por la Universidad de Salamanca. Actualmente es Presidente de MAPFRE, S.A. y Presidente de las Divisiones de SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL y de NEGOCIOS GLOBALES, y Vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Anteriormente ha ocupado, entre otros, los puestos de Presidente y CEO de MAPFRE FLORIDA y MAPFRE PUERTO RICO, Director General de MAPFRE MUTUALIDAD, Presidente de MAPFRE FAMILIAR y Vicepresidente Tercero de MAPFRE, S.A. Asimismo es miembro de la Fundación Carolina, del Consejo Español para la Competitividad, vocal del Consejo de Administración del Consorcio de Compensación de Seguros y Vicepresidente Primero de UNESPA.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. Esteban Tejera Montalvo

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales y Actuario de Seguros. Ha sido Inspector de Seguros y Ahorro en el Ministerio de Economía y Hacienda, desde 1980 a 1987. Fue Presidente de Agroseguro de 1987 a 1997. De 1997 a 2000 fue Subdirector general y Director de Negocio de Seguros en CAJA MADRID. Actualmente es Vicepresidente Primero de MAPFRE, S.A. Es vocal de los Consejos de Administración de MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE INVERSIÓN, MAPFRE USA CORPORATION Y MAPFRE VIDA, y Director General de MAPFRE, S.A., desde enero de 2007.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en marzo de 2008.

D. Francisco Ruiz Risueño

Licenciado en Derecho por la Universidad de Murcia con premio Extraordinario de Fin de Carrera y Abogado del Estado desde 1974. Fue Secretario General de QUIERO T.V. y Secretario del Consejo de Administración de ENDESA. Ha desarrollado funciones de asesoramiento para las empresas Viajes Meliá (1991-1995) y La Equitativa (1998-2000). Ha sido diputado en Cortes, Senador, Presidente de la Comisión de Incompatibilidades del Senado, miembro de la Comisión Mixta del Parlamento Europeo-Cortes Españolas, y Presidente de la Asamblea que redactó el Estatuto de Autonomía de Castilla-La Mancha. Es Vicepresidente Segundo de FUNDACIÓN MAPFRE, consejero de MAPFRE RE, MAPFRE VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, y Vicepresidente de MAPFRE FAMILIAR.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en marzo de 2003.

D. Antonio Núñez Tovar

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid. Subdirector General de LA UNION Y EL FENIX hasta su incorporación a MAPFRE en 1992 donde ha ocupado distintos altos cargos directivos. En la actualidad es Vicepresidente Tercero de MAPFRE, S.A. y Director General de Recursos Humanos y Medios de MAPFRE desde 2003, Presidente de MAPFRE INMUEBLES SGA, Vicepresidente Primero de MAPFRE AMÉRICA y consejero de MAPFRE FAMILIAR.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en marzo de 2011.

D. Ignacio Baeza Gómez

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es Vicepresidente Cuarto de MAPFRE, S.A., Presidente de la División de Seguro Directo España, Presidente de MAPFRE FAMILIAR y de MAPFRE VIDA, Vicepresidente Primero de MAPFRE INTERNACIONAL y de MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y vocal del Patronato de la FUNDACION MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en marzo de 2008.

D. Rafael Beca Borrego

Perito Mercantil por la Universidad de Sevilla. Es Presidente de Lagunas del Portil S.A., Beca Inmobiliaria S.A. y Las Cerrajas S.L. Ocupa el cargo de Vicepresidente Segundo de MAPFRE AMERICA.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. Rafael Fontoira Suris

Arquitecto Técnico Superior por la Universidad de Navarra. Es Arquitecto Jefe de la Unidad Técnica de la Xunta de Galicia, Director-Gerente en la Diputación Provincial de Pontevedra y miembro de la Comisión de Patrimonio Histórico-Artístico de la Xunta de Galicia. Asimismo, es Vicepresidente Segundo de MAPFRE INMUEBLES y consejero de MAPFRE VIDA.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. Santiago Gayarre Bermejo

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Ha sido Vicepresidente Quinto de MAPFRE, S.A., Vicepresidente Cuarto del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE, Presidente de MAPFRE AMÉRICA y de MAPFRE AMERICA VIDA y Vicepresidente de MAPFRE SEGUROS GERAIS. En la actualidad es consejero de MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en mayo de 1989.

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaèche

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Comercial de Deusto. Finanzas y Planificación Estratégica por la Universidad de Leeds. Es presidente de Bankia y del Banco Financiero y de Ahorros desde el 9 de mayo de 2012. Ha sido director general del BBV y miembro del Comité de Dirección de la entidad, con responsabilidades en Banca Comercial en España y en las operaciones en América Latina. Fue responsable de Banca Minorista de BBVA y consejero delegado de la entidad hasta el año 2009.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en julio de 2012.

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es socio y asesor jurídico de ELZABURU y miembro de la Asociación Española de Patentes y Marcas. Es Vicepresidente Segundo de MAPFRE VIDA y consejero de MAPFRE INTERNACIONAL.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en abril de 1999.

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Directivo del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA desde 1971 hasta 2002 y consejero de la Bolsa de Madrid desde 1980 hasta 2003. En 2004 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A. Actualmente es consejero de MAPFRE INVERSIÓN y de Atento Holding, Inversiones y Teleservicios, S.A.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en marzo de 2004.

D. Andrés Jiménez Herradón

Ha sido Vicepresidente Primero de MAPFRE, S.A., y Presidente de las Divisiones de SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL Y DE NEGOCIOS GLOBALES, MAPFRE RE, MAPFRE INTERNACIONAL, y MAPFRE AMERICA. Actualmente es Vicepresidente Tercero, de FUNDACIÓN MAPFRE y consejero de MAPFRE FAMILIAR y de MAPFRE VIDA.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. Manuel Lagares Gómez-Abascal

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE), Inspector de Hacienda del Estado, Interventor Auditor del Estado y Master en Hacienda Pública y Tributación por la Universidad de Alcalá de Henares. Ha sido Consejero Delegado del Grupo Neinver y Presidente ejecutivo de IRUS Property Retail Property Fund. Es Director de Participadas de Bankia, Vicepresidente de Indra y Consejero de NH Hoteles, Metrovacesa y Realia.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en julio de 2012.

D. Alberto Manzano Martos

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Ha sido Vicepresidente Primero de MAPFRE, S.A. desde 2006 hasta 2011 y Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva y Secretario General de MAPFRE desde 1976 hasta 2006. Es consejero de MAPFRE AMERICA, MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE INTERNACIONAL y Presidente de FUNDACIÓN MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en mayo de 1987.

D. Rafael Márquez Osorio

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y Técnico Comercial y Economista del Estado. Es consejero de MAPFRE AMERICA.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D.ª Francisca Martín Taberner

Licenciada en Historia por la Universidad de Salamanca y Doctora en Psicología por la Universidad Pontificia de Salamanca. Es consejera de MAPFRE VIDA y de DUERO PENSIONES.

Fue designada consejera de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. Antonio Miguel-Romero de Olano

Ingeniero Agrónomo por la Universidad Politécnica de Madrid y Máster en Administración de Empresas (MBA) en el Instituto de Empresa de Madrid. Desde 1986 y hasta 2005 fue Deputy Risk Manager en FIAT FINANCIERA. Es Vicepresidente de MAPFRE ASISTENCIA y consejero de MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE INMUEBLES y MAPFRE VIDA.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en abril de 1999.

D. Filomeno Mira Candel

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Universidad Politécnica de Madrid y Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Presidente de la Unidad de Tecnología de MAPFRE hasta 1995, Presidente de MAPFRE RE de 1996 a 2001, Presidente de MAPFRE AMÉRICA VIDA de 2000 a 2002, Presidente de MAPFRE SEGUROS GENERALES de 2003 a 2005, Presidente de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS de 1989 a 2005, Vicepresidente de MAPFRE MUTUALIDAD de 1995 hasta 2006 y Vicepresidente Tercero de MAPFRE, S.A. desde 2006 hasta 2008. Es consejero de MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE VIDA y Vicepresidente Primero de FUNDACIÓN MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en junio de 1981.

D. Esteban Pedrayes Larrauri

Ha sido Presidente MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y MAPFRE SEGUROS GERAIS, Secretario de la Asamblea General de la Asociación Portuguesa de Aseguradores y miembro de la Junta Directiva de la Cámara de Comercio e Industria Luso-Española. Actualmente es Director General Corporativo de Estrategia y Desarrollo y consejero de MAPFRE FAMILIAR y de MAPFRE INVERSIÓN.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en mayo de 2012.

D. Alfonso Reuelta Badías

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Pontificia Comillas y Master en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad de Columbia (Nueva York). Desde 1978 y hasta 1988 fue Vicepresidente de JP MORGAN y después, pasó a ocupar la vicepresidencia de CITIBANK hasta 1991. Posteriormente, fue Socio de HEIDRICKS STRUGGLES hasta el año 2002, y desde entonces y hasta 2005 Socio Consultor en Asset Executive. En la actualidad es Socio de BAO PARTNERS. Es Vicepresidente de MAPFRE GLOBAL RISKS y consejero de MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE AMÉRICA.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en abril de 1999.

D. Matías Salvá Bennasar

Licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto y Abogado en ejercicio. Ha sido jefe de la Asesoría Jurídica de Mutua Balear, y Asesor Jurídico de Previsión Balear y su Fundación, y es Vicepresidente de MAPFRE RE y consejero de MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE GLOBAL RISKS.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. Francisco Vallejo Vallejo

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Diplomado en Organización de Empresas y Dirección General de Empresas. Es Presidente del BANCO URQUIJO y consejero de CESCE. Es Vicepresidente Segundo de MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, consejero de MAPFRE FAMILIAR.

Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.

No procede, ya que la Sociedad es una Sociedad Anónima.

b) Fundadores, si el emisor se ha establecido en un período inferior a cinco años.

No procede, al haberse constituido la Sociedad hace mas de cinco años.

c) Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor.

Las funciones de gestión están básicamente encomendadas a los Consejeros Ejecutivos, cuyos cargos principales se han detallado en el apartado a) anterior, a través de la Comisión Delegada, máximo órgano de dirección estratégica y operativa, así como a los siguientes miembros de la alta dirección:

- D. José Manuel Muries Navarro (Director General de Auditoría Interna).
- D. Miguel Ángel Almazán Manzano (Director General de Inversiones).
- D. Ángel Luis Dávila Bermejo (Secretario General).

No obstante, existen otros empleados que, aunque no tienen la consideración de personal clave de la dirección, están encuadrados en la categoría de personal de alta dirección de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección, y que también se benefician del plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de la Sociedad que se describe en el apartado 17.3 de este Documento.

Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de esas personas.

No existe relación familiar alguna entre ninguna de las personas a las que se ha hecho referencia en este apartado.

Se hace constar, que durante por lo menos los cinco últimos años, ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni del equipo directivo de la Sociedad (i) ha sido condenado por delito de fraude; (ii) está relacionado, en su calidad de directivo o consejero, con quiebra, suspensión de pagos o liquidación alguna de una sociedad mercantil; (iii) ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor.

14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.

Los intereses de las personas mencionadas en el apartado 14.1 precedente se limitan exclusivamente a su participación accionarial en MAPFRE, si bien ningún consejero o alto directivo es titular directa o indirectamente, a título personal de acciones de la Sociedad en cuantía significativa. Asimismo, ninguna de las personas mencionadas en el apartado 14.1 anterior se encuentra en las situaciones de conflicto de intereses previstas en los artículos 226 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre la existencia de posibles conflictos de intereses con la Sociedad y/o su Grupo. Además, deben actualizar tal Declaración Previa con carácter anual y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE y el Reglamento Interno de Conducta regulan las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales conflictos de interés.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones, previo examen de la Comisión de Control de la FUNDACIÓN MAPFRE. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero, según el cual éste deberá ponerlo en conocimiento de la Comisión de Control, la cual apreciará la existencia o no de dicho conflicto. El consejero o alto directivo afectado debe abstenerse de intervenir en estas decisiones.

Con las excepciones que se detallan a continuación, los consejeros y altos directivos de la

Sociedad no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la misma, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo análogo o complementario género de actividad al del objeto social de las sociedades del Grupo:

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	CARGO/FUNCIÓN
D. Aberto Manzano Martos (*)	MUNCHENER RUCK	
	BBVA	
	CAIXABANK	
	BANCO SANTANDER	
	BANKIA	
D. Antonio Miguel-Romero de Olano (*)	BANCO SANTANDER	
	BBVA	
D. Filomeno Mira Candel (*)	ALLIANZ	
	MUNCHENER RUCK	
D. Francisco Vallejo Vallejo (*)	BANCO URQUIJO	Presidente
	COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION (CESCE)	Consejero

(*) La participación en todos los casos es inferior al 0,00%.

No se han considerado las situaciones de los consejeros de la Sociedad que tengan participaciones o ejerzan actividades en otras sociedades del Sistema MAPFRE, por considerar que las mismas no afectan al deber de lealtad ni generan ningún conflicto de intereses.

No existen operaciones que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad y/o su Grupo y los administradores o directivos de la Sociedad y de su Grupo. Los Consejeros Dominicales han sido nombrados de la siguiente manera: nueve a propuesta del accionista mayoritario (CARTERA MAPFRE, entidad íntegramente participada por FUNDACIÓN MAPFRE) y dos a propuesta del minoritario (BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS).

De conformidad con lo previsto por el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, ningún Consejero o directivo de la Sociedad puede ser titular, directa o indirectamente, de acciones de MAPFRE en cuantía superior al mayor de los siguientes límites: el uno por mil de las acciones en circulación o trescientos mil euros de valor nominal. Al margen de las limitaciones indicadas, no existen restricciones que afecten a las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 sobre la disposición durante un periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor. Los Consejeros deben comunicar a la Comisión de Control las operaciones de compra y venta que lleven a cabo dentro de los siete días siguientes a su realización.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1:

15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.

La política retributiva de los consejeros de la Sociedad se encuentra recogida en el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE así como en el artículo 17º de los estatutos sociales de MAPFRE, cuya redacción actual fue aprobada por la Junta General Extraordinaria celebrada el día 29 de diciembre de 2006.

A continuación se transcribe literalmente el vigente artículo 17º de los estatutos sociales de la Sociedad:

Artículo 17º

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

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

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

Respecto de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por las personas indicadas en el epígrafe 14.1 durante el ejercicio 2011, se hace constar lo siguiente:

- La retribución básica de los consejeros externos ha consistido en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, por importe de 45.003 euros, que para 2012 se prevé sea de 45.453 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por ciento en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité delegado del mismo, sin que quepan

incrementos acumulativos cuando la misma persona ocupa varios de dichos cargos. Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones de Comisión Delegada por importe de 4.500 euros y de 3.938 euros por asistencia a otros Comités (para 2012 se prevé que asciendan a 4.545 y 3.977 euros respectivamente).

- Los consejeros externos tienen además establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.
- Los consejeros ejecutivos, de acuerdo con la política retributiva establecida para los altos directivos, sean o no consejeros, han percibido las retribuciones establecidas en sus respectivos contratos que incluyen sueldo fijo (cuyo importe para los consejeros ejecutivos al cierre del ejercicio 2011 ascendió, en el caso del Presidente, D. José Manuel Martínez Martínez, a 589 miles de euros; en el caso del Consejero Director General, D. Esteban Tejera Montalvo, a 366 miles de euros y en el caso del consejero Director General de Recursos y Medios D. Antonio Núñez Tovar, a 303 miles de euros) e incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados (en 2011 dichos importes ascendieron, en el caso de D. José Manuel Martínez Martínez, a 583 miles de euros; en el caso de D. Esteban Tejera Montalvo, a 201 miles de euros y en el caso de D. Antonio Núñez Tovar, a 232 miles de euros). Adicionalmente existe un incentivo variable de carácter extraordinario vinculado a la obtención de objetivos, asimismo extraordinarios (en 2011 ascendió, en el caso de D. José Manuel Martínez Martínez, a 113 miles de euros; en el caso de D. Esteban Tejera Montalvo, a 45 miles de euros y en el caso de D. Antonio Núñez Tovar, a 43 miles de euros). Los consejeros ejecutivos cuentan asimismo con seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la entidad. Además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida y compensaciones sustitutivas a éstas en caso de prórroga del contrato, que en su conjunto ascienden a 92 miles de euros por primas de seguros de vida riesgo, y a 929 miles de euros por primas de seguros de vida-jubilación y compensaciones sustitutivas, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros.
- Asimismo, los consejeros ejecutivos tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para el caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida en MAPFRE para sus altos directivos, sean o no consejeros. Los consejeros ejecutivos no han percibido, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos, con excepción de la dieta por asistencia a las reuniones de la Comisión Delegada cuyo importe ha ascendido en 2011 a 4.500 euros, así como, en su caso, una retribución fija como Presidentes de Consejo Territorial.
- La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los consejeros ejecutivos y las dietas por asistencia de

los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité

El siguiente cuadro contiene el detalle de las remuneraciones percibidas por los Consejeros por el desempeño de sus funciones en el Consejo y Comités Delegados:

NOMBRE	REMUNERACIONES (miles de euros)
MARTINEZ MARTINEZ, JOSE MANUEL	54,18
JIMENEZ HERRADON, ANDRES	54,18
RUIZ RISUEÑO, FRANCISCO	157,78
HUERTAS MEJIAS, ANTONIO	49,74
BAEZA GOMEZ, IGNACIO	79,07
BECA BORREGO, RAFAEL	57,37
DE RATO Y FIGAREDO, RODRIGO	37,78
FONTOIRA SURIS, RAFAEL SANTIAGO	78,27
GAYARRE BERMEJO, SANTIAGO	70,33
HERNANDO DE LARRAMENDI MARTINEZ, LUIS	152,17
HOMET DUPRA, SEBASTIAN	49,60
ITURBE SANZ DE MADRID, LUIS	57,91
LAGARES CALVO, MANUEL JESUS	18,33
MANZANO MARTOS, ALBERTO	72,41
MARQUEZ OSORIO, RAFAEL	93,81
MARTIN TABERNERO, FRANCISCA	68,82
MIGUEL-ROMERO DE OLANO, ANTONIO	78,60
MIRA CANDEL, FILOMENO	93,64
MORAL SANTIN, JOSE ANTONIO	68,70
NUÑEZ TOVAR, ANTONIO	39,95
REBUelta BADIAs, ALFONSO	97,92
SALVA BENNASAR, MATIAS	97,91
TEJERA MONTALVO, ESTEBAN	54,08
VALLEJO VALLEJO, FRANCISCO	120,78

A continuación se recoge la información sobre la retribución y otras compensaciones percibidas durante el ejercicio 2011 por los miembros del Consejo de Administración conforme al modelo de información contenida en el Informe Anual del Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas:

a) En la Sociedad objeto del presente Documento de Registro:

CONCEPTO RETRIBUTIVO	
Retribución fija	1.425
Retribución variable	1.944
Dietas	740
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	34
Otros ¹	1.539
TOTAL	5.682

Datos en miles de euros

¹ Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud y las primas de Invalidez.

OTROS BENEFICIOS	
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	20
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida*	1.085
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

* Incluye las primas de seguro de vida y premios de jubilación instrumentados a través de pólizas de seguro.

- b) Por su pertenencia a otros Consejos de Administración y/o a la Alta Dirección de sociedades del Grupo:

CONCEPTO RETRIBUTIVO	
Retribución fija	1.311
Retribución variable	988
Dietas	241
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	77
Otros ¹	1.285
TOTAL	3.902

Datos en miles de euros

¹ Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud.

OTROS BENEFICIOS	
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	16
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida*	1.169
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

* Incluye las primas de seguro de vida y premios de jubilación instrumentados a través de pólizas de seguro.

- c) Remuneración total por tipología de consejero:

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

Datos en miles de euros

d) Remuneración con respecto al beneficio atribuido en la sociedad dominante:

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

A continuación se recoge la remuneración total devengada a favor de los altos directivos que no son a su vez consejeros ejecutivos¹:

Remuneración total	1.398
--------------------	-------

Datos en miles de euros

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

El detalle de las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. en los semestres finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	2012	2011
•Retribución fija	1,48	1,72
•Retribución variable	3,79	2,93
•Dietas	0,41	0,49
•Atenciones estatutarias	1,20	1,18
•Retribuciones post-empleo	0,84	0,90
•Otros	0,18	0,19
Total	7,90	7,53

Datos en millones de euros.

¹ Incluye a todas las personas que tenían la condición de altos directivos a 31.12.11.

Por otra parte, en el primer semestre de 2012 se han devengado otras remuneraciones que corresponden a conceptos no recurrentes por importe de 2,52 millones de euros.

15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida en 2011 respecto de los miembros ejecutivos del Consejo de Administración y los altos directivos indicados en el punto 14.1 ascienden de forma global a:

- Pensiones: la prima devengada en el ejercicio 2011 en concepto de planes de pensiones de aportación definida en la Sociedad y sus filiales ha ascendido a 1.744.887 euros en el caso de los consejeros ejecutivos y a 611.961 euros en el caso de los altos directivos¹. Las prestaciones están aseguradas a través de pólizas de seguros de vida suscritas con MAPFRE VIDA.

En el ejercicio 2009 se procedió a la supresión de los compromisos por pensiones de prestación definida y se llevó a cabo la liquidación de los planes de esta naturaleza de la totalidad del personal en activo que tenía concedidos este tipo de derechos, procediéndose a su sustitución por planes de aportación definida. En este proceso de liquidación, los afectados cedieron los derechos otorgados por el sistema de prestación definida, quedando los mismos extinguidos, las entidades ejercieron el derecho de rescate previsto para este supuesto y compensaron a cada interesado con una cifra equivalente al importe de sus derechos acumulados a la fecha de la liquidación.

- Seguros de vida: en el ejercicio 2011 el coste anual de la prima de los seguros de vida contratados a favor de consejeros ejecutivos y altos directivos asciende a 89.696 euros y 21.342 euros respectivamente.

No existen compromisos en esta materia con consejeros no ejecutivos, ni con antiguos consejeros o directivos o con fundadores de la Sociedad, con la excepción para los consejeros externos señalada en el apartado precedente relativa al seguro de vida para caso de muerte, que carece de componente de ahorro.

¹ Incluye a todas las personas que tenían la condición de altos directivos a 31.12.11.

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

En relación con el último ejercicio completo del emisor, y salvo que se disponga lo contrario, con respecto a las personas mencionadas en la letra a) del primer párrafo del punto 14.1.

16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.

En el apartado 14.1 del presente Documento de Registro se detallan las fechas de expiración del actual mandato de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE, así como las de su primer y último nombramiento.

16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.

Con carácter general, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración y los altos directivos de MAPFRE o de cualquiera de sus filiales no tienen reconocido, en su condición de tales, ningún beneficio para el caso de terminación de sus funciones.

No obstante lo anterior, los contratos suscritos por la Sociedad con los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas y los miembros de la alta dirección detallados en el epígrafe 14.1 contienen garantías para el caso de despido que consisten en reconocerles contractualmente la aplicación de las previstas en el Estatuto de los Trabajadores para el personal de relación laboral común; es decir, una indemnización de cuarenta y cinco días de salario por año de servicios, hasta un máximo de cuarenta y dos mensualidades. En el ejercicio 2011 se han devengado gastos por indemnizaciones y otros conceptos no recurrentes por importe de 4,48 millones de euros.

16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.

16.3.1 Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría de MAPFRE es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su Grupo. Su composición y competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23º y 24º de los estatutos sociales de MAPFRE, en los siguientes términos:

a) Composición:

El Comité de Auditoría está integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros designados por el Consejo de Administración de MAPFRE, que en su mayoría serán consejeros no ejecutivos.

En cumplimiento del artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Presidente del Comité de Auditoría es designado de entre los consejeros no ejecutivos, la duración de su mandato es de un máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese. El Secretario del Comité de Auditoría es el del Consejo de Administración.

A fecha de este Documento de Registro, la composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
D. Francisco Vallejo Vallejo	Presidente (desde 29.12.10)	29.12.2010	Independiente
D. Filomeno Mira Candel	Vicepresidente (desde 29.12.10)	29.12.2010	Dominical
D. Rafael Márquez Osorio	Vocal	29.12.2010	Dominical
D.ª Francisca Martín Tabernero	Vocal	29.12.2010	Independiente
D. Angel Luis Dávila Bermejo	Secretario (desde 1.1.2011)	21.12.2010	

D. Francisco Vallejo Vallejo es Presidente del Comité de Auditoría desde el 29 de diciembre de 2010, habiendo ocupado anteriormente la presidencia D. Luis Iturbe Sanz de Madrid.

b) Competencias:

1. Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.
2. Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
3. Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
4. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría, de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.
5. Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente sobre auditoría de cuentas.
6. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el número anterior.

c) Funcionamiento:

El Comité de Auditoría normalmente se reúne con periodicidad trimestral, y cuantas veces sea preciso con carácter extraordinario. En particular, a lo largo del año 2011 el Comité de Auditoría celebró seis reuniones y en el presente ejercicio 2012 ha celebrado cuatro reuniones hasta la fecha del presente documento.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos.

16.3.2 Comité de Nombramientos y Retribuciones.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución que deba aplicarse a los Altos Cargos de Representación y de Dirección de MAPFRE y de las restantes sociedades que integran el Grupo.

a) Composición:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está compuesto por un máximo de siete miembros, todos ellos pertenecientes al Consejo de Administración y, en su mayoría, vocales no ejecutivos. El Vicepresidente Segundo y Secretario son los del citado Consejo.

La composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones a fecha de este Documento de Registro es la siguiente:

NOMBRE	CARGO	FECHA	CARÁCTER
		NOMBRAMIENTO	
D. Antonio Huertas Mejías	Presidente	10.3.12	Ejecutivo
D. Antonio Núñez Tovar	Vicepresidente Primero	9.5.12	Ejecutivo
D. Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	12.3.03	Dominical
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	2.12.99	Dominical
D. Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	2.12.99	Dominical
D. Matías Salvá Bennasar	Vocal	29.12.06	Independiente
D. Francisco Vallejo Vallejo	Vocal	29.12.06	Independiente
D. Angel Dávila Bermejo	Secretario	9.5.12	

b) Competencias:

1. Proponer al Consejo de Administración los criterios que deban seguirse para la selección de candidatos para el nombramiento de los Altos Cargos de Representación de la Sociedad y ser oído respecto de las propuestas para el nombramiento de Altos Cargos de Dirección de la Sociedad.
2. Proponer al Consejo de Administración la designación de candidatos para consejeros independientes o dominicales, velando para que se tomen en consideración personas de ambos sexos que reúnan las condiciones y capacidades necesarias para el cargo, y para que el procedimiento de selección de los candidatos propuestos no adolezca de sesgos implícitos que dificulten la selección de personas de uno y otro sexo.
3. Informar al Consejo de Administración sobre la idoneidad de los candidatos que propongan los accionistas significativos para la designación de consejeros dominicales y de los que proponga el Presidente para la designación de consejeros ejecutivos.
4. Estudiar y planificar la sucesión del Presidente y elevar al Consejo de Administración en tiempo y forma oportunos las correspondientes propuestas para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada.

5. Proponer al Consejo de Administración los candidatos para el nombramiento de los Patronos de la FUNDACIÓN MAPFRE cuya designación corresponde a la Sociedad.
6. Autorizar el nombramiento de los consejeros externos de las restantes sociedades del Grupo.
7. Proponer los criterios que deban seguirse para la retribución y otras compensaciones económicas de los Altos Cargos indicados.
8. Proponer al Consejo de Administración la modificación o actualización de las retribuciones de los miembros del Consejo y sus órganos delegados, para su aprobación o sometimiento en su caso a la Junta General de Accionistas.
9. Establecer la retribución de cada uno de los consejeros ejecutivos o Altos Cargos de Dirección, y las demás condiciones de sus contratos.

c) Funcionamiento:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones se debe reunir cada vez que el Consejo de Administración de MAPFRE o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

En todo caso el Comité se reunirá una vez al año para efectuar las propuestas relativas a las retribuciones de los Altos Cargos de Representación.

En el año 2011 el Comité de Nombramientos y Retribuciones celebró seis reuniones y en el presente ejercicio 2012 ha celebrado cinco reuniones hasta la fecha del presente documento.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos.

Podrán ser convocados a las reuniones los directivos que se estime conveniente para las deliberaciones.

16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2011 y registrado en la CNMV con fecha 9 de febrero de 2012 (disponible en el sitio web de MAPFRE Internet: www.mapfre.com), contiene información detallada sobre el cumplimiento de las recomendaciones sobre gobierno corporativo contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno que figura como Anexo I del Informe de 19 de mayo de 2006 del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (el “Código Unificado de la CNMV”), que se toma como referencia al cumplimentar dicho Informe Anual de Gobierno Corporativo en el modelo establecido por la CNMV para las entidades cotizadas.

Se hace constar que MAPFRE cumple totalmente dichas recomendaciones con las siguientes excepciones: el número de miembros del Consejo es superior a quince miembros; el número de consejeros independientes es inferior a un tercio; la mayoría de los miembros del Comité de Nombramientos y Retribuciones son consejeros ejecutivos o dominicales; y la mayoría de

los miembros la Comisión Delegada son consejeros ejecutivos. Asimismo se cumple, aunque parcialmente, en los siguientes casos: obligaciones relativas al establecimiento de normas para el Comité de Nombramientos y Retribuciones respecto de la inclusión de candidatas en los procesos de selección de Consejeros; posibilidad de solicitud de convocatorias del Consejo por parte de los Consejeros independientes; procedimiento de comunicación al Consejo de Administración de las razones que han motivado los ceses de consejeros acaecidos durante el ejercicio; inclusión en la Memoria de las retribuciones individuales de los Consejeros durante el ejercicio; y composición de los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones.

17. EMPLEADOS

17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.

Número de empleados

Durante los años 2009, 2010 y 2011 el número medio de personal empleado por MAPFRE y sus sociedades filiales a nivel mundial se ha distribuido por categorías de la siguiente forma:

CATEGORÍAS ^(*)	MAPFRE		
	2011	2010	2009
Directivos	3.612	4.438	3.398
Administrativos	10.971	14.975	16.123
Comerciales	5.991	5.186	5.685
Técnicos y otros	12.224	11.105	9.120
TOTAL	32.798	35.704	34.326

(*) Cifra promedio del año

La cifra de empleados a cierre del primer semestre del ejercicio y su distribución por tipo de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

	6M 2012	6M 2011	Var.
Empresas de seguros	29.011	26.702	8,6%
Otros negocios	5.689	11.103	-48,8%
TOTAL	34.700	37.805	-8,2%

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2012 asciende a 34.700, 10.802 de ellos empleados en España y 23.898 en otros países (10.802 y 23.898, respectivamente, a 30.6.2012).

Modalidad contractual

En cuanto al tipo de relación contractual a fecha del presente Documento de Registro, aproximadamente el 98,1 por ciento de la plantilla de las empresas de seguros del Grupo corresponde a contratos fijos.

Distribución geográfica

La distribución geográfica se muestra en la siguiente tabla:

DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL	MAPFRE		
	2011	2010	2009
España	11.014	16.141	16.378
Resto EEE	2.185	1.579	1.432
Otros Países	19.599	17.984	16.516
TOTAL	32.798	35.704	34.326

17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.

Con respecto a cada persona mencionada en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1, proporcionar información de su tenencia de participaciones del emisor y de toda opción sobre tales acciones a partir de la fecha practicable más reciente.

En el cuadro que figura a continuación se reflejan las participaciones que, según la información conocida por la Sociedad tienen los consejeros de la misma con cargo vigente a fecha del presente Documento de Registro y los altos directivos indicados en el punto 14.1. Ninguno de los Consejeros y altos directivos mencionados tiene concedido derechos de opción sobre acciones de la Sociedad.

NOMBRE	PARTICIPACIÓN		% SOBRE CAPITAL	REPRESENTADAS	% SOBRE CAPITAL TOTAL
	DIRECTAS	INDIRECTAS			
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	253.185		0,008		
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23		0,000		
FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	73		0,000		
ANTONIO NUÑEZ TOVAR	305.330		0,010		
IGNACIO BAEZA GOMEZ	139.675		0,005		
RAFAEL BECA BORREGO ⁽¹⁾		457.807	0,015		
RAFAEL FONTOIRA SURIS	23		0,000		
SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	7.402		0,000		
JOSE IGNACIO GOIRIGOLZARRI TELLAECHÉ	100		0,000		
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ ⁽²⁾	13.179	23	0,000		
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	34.816		0,001		
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.452		0,001		
MANUEL LAGARES GOMEZ-ABASCAL	100		0,000		
ALBERTO MANZANO MARTOS	90.154		0,003		
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	69.804		0,002		
FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	23		0,000		
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO ⁽³⁾	30.325	2.242	0,001		
FILOMENO MIRA CANDEL	174.141		0,006		
ESTEBAN PEDRAYES LARRAURI	78.843		0,003		
ALFONSO REBUELTA BADIAS	44.346		0,001		
MATIAS SALVÁ BENNASAR ⁽⁴⁾	400.000	419.598	0,027		
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	105.000		0,003		
TOTAL	1.769.994	879.670	0,086	2.451.271.599 (5)	79,679

(1) Las acciones son titularidad de Lagunas del Portil, S.A. (controlada en un 35,70% por el Sr. Beca), Promociones B4, S.A. (controlada en un 99,84% por el Sr. Beca), Beca Inmobiliaria, S.A. (controlada en un 41% por el Sr. Beca), Construcciones Alborá, S.A. (controlada en un 41% por el Sr. Beca), Nuevo Quinto, S.A. (controlada en un 23,27% por el Sr. Beca), Grupobekinsa, S.L., (controlada en un 41% por el Sr. Beca), Las Cerrajas, S.L. (controlada en un 99,84% por el Sr. Beca) y Promotora S. Miguel, S.L. (controlada en un 41% por el Sr. Beca), a razón de 23 acciones cada una y de Bebersil, S.L. (controlada en un 100% por el Sr. Beca), 457.623.

(2) Las acciones indirectas son titularidad de D^a. Mercedes Varela Villafranca.

(3) Las acciones son titularidad de D^a. María Luz Rufas Márquez de Acuña.

(4) Las acciones indirectas son titularidad de Mufti, S.L. (controlada en un 79,61% por el Sr. Salvá), Mercat Nou, S.L. (controlada en un 50% por MUFTI, S.L.) D^a. Marta Salvá Roselló y D^a. Isabel Salvá Roselló.

(5) Los Consejeros dominicales nombrados a propuesta de CARTERA MAPFRE, S.L. ejercen el derecho de voto correspondiente a las 1.991.525.000 acciones de MAPFRE, S.A. propiedad de aquélla. Asimismo, los consejeros dominicales nombrados a propuesta de CAJA MADRID, ejercen el derecho de voto correspondiente a las 461.691.489 acciones de MAPFRE, S.A. propiedad de aquélla a través de su filial BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS.

ALTO DIRECTIVO	PARTICIPACIÓN	% SOBRE CAPITAL
José Manuel Muries	105.871	0,003
TOTAL	105.871	0,003

17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad, en su reunión del día 4 de julio de 2007, aprobó un Plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo en los términos que se describen a continuación:

- a) Fórmula: el plan se instrumenta a través de la concesión a cada partícipe, por la entidad del Grupo en cuya nómina esté integrado, del derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE que se le asignen teóricamente, por la diferencia entre 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 comunicación del ejercicio del derecho 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 caso del colectivo inicial de partícipes esta última referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción. El derecho estará condicionado a que el partícipe siga prestando sus servicios en la empresa en las fechas fijadas para su ejercicio. No obstante, en caso de incapacidad, jubilación o fallecimiento antes de dichas fechas, podrá ser ejercitado por el partícipe –o, en su caso, por sus herederos- en la parte ya devengada.
- b) Partícipes: serán partícipes del plan los Altos Directivos de las entidades del Grupo, tanto de España como de otros países, considerados personas clave para el desarrollo futuro del mismo, que tengan como máximo cincuenta y cinco años a la fecha de su inclusión en el Plan (1.1.07 para el colectivo inicial) y que no hayan sido beneficiarios de los esquemas similares establecidos anteriormente en MAPFRE. El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la relación de los Altos Directivos que se considera deben constituir el colectivo inicial de partícipes del Plan y del número de acciones teóricas asignadas a cada uno, sin perjuicio de que en el futuro puedan realizarse nuevas incorporaciones si así resultase conveniente a juicio del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE.
- c) Ejercicio del derecho: el mencionado derecho será ejercitable, en un 30 por ciento, en otro 30 por ciento, y en un 40 por ciento, respectivamente, a partir del uno de enero del cuarto, del séptimo, y del décimo año posteriores a los de la inclusión en el Plan de cada partícipe.
- d) Cobertura: en el ejercicio 2008 se contrató una cobertura externa (“equity swap”) con BBVA en virtud del cual se neutraliza el impacto que, en términos de gasto, podría producirle a la Sociedad un incremento en el valor de las acciones que sirva como referencia para el cálculo de los incentivos previstos en el plan. Se estima que el coste financiero podría quedar igualmente neutralizado, o incluso arrojar saldo a favor de la Sociedad, dentro del plazo de ejercicio de los derechos. No obstante, la Sociedad está expuesta al riesgo de que el precio de su acción se sitúe por debajo de 3,2397 euros, en cuyo caso podría llegar a tener que reconocer una minusvalía igual a la suma de los resultados obtenidos multiplicando 8.625.733 por la diferencia entre el precio de mercado y 3,2397 euros, y 219.297 por la diferencia entre el precio de mercado y 2,6657 euros. Al cierre del ejercicio 2010 el importe de dicha minusvalía, que se recoge en “Otros pasivos financieros” con cargo a la cuenta de resultados consolidada, ha ascendido a 7,88 millones de euros, y a 30 de junio de 2011 a 5,91 millones de euros. Los derechos políticos de las acciones adquiridas corresponden a BBVA.

- e) Datos cuantitativos: el plan alcanza a 31 de diciembre de 2011 a un total de 36 personas, para el conjunto de MAPFRE y filiales, a quienes se asignaría un total de 8.260.235 acciones teóricas, equivalentes al 0,3 por ciento del capital de MAPFRE.

- f) Alta Dirección y miembros del Consejo: los miembros del Consejo de Administración no se encuentran incluidos, por su condición de tales, en el colectivo de beneficiarios del plan descrito en los apartados anteriores. No obstante, algunos de ellos añaden a su condición de consejeros la de altos directivos de MAPFRE o sus filiales, razón esta última por la que, en tanto cumplan el resto de condiciones para ser partícipes, sí forman parte del colectivo beneficiario del Plan. En concreto, se dan tales circunstancias en D. Antonio Huertas Mejías, D. Esteban Tejera Montalvo, D. Antonio Núñez Tovar, D. Ignacio Baeza Gómez y D. Esteban Pedrayes Larrauri. El porcentaje de participación en el plan del conjunto de los consejeros citados se eleva al 21,24%.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.

A la fecha de registro del presente documento, tienen participación significativa en el capital social de la Sociedad las entidades que se indican a continuación:

CARTERA MAPFRE	64,67 % (directa)
FUNDACION MAPFRE	64,67% (a través de CARTERA MAPFRE)
	0,02% (a través de INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. Unipersonal)
BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS	14,99% (directa)
TOTAL	79,68%
FREE FLOAT	20,32% ^(*)

(*) No incluye el porcentaje de capital (0,086%) en poder de los Consejeros y altos directivos reflejados en el punto 17.2.

18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.

La totalidad de las 3.079.553.273 acciones en las que se encuentra dividido el capital de la Sociedad son acciones ordinarias, correspondientes a una única clase y a la misma serie, y otorgan los mismos derechos políticos y económicos a sus titulares. Todos los accionistas de la Sociedad tienen idénticos derechos de voto.

18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

El accionista mayoritario de MAPFRE es FUNDACION MAPFRE¹, que desarrolla actividades no lucrativas de interés general a través de cinco institutos especializados (Acción social; Ciencias del Seguro; Cultura; Prevención, Salud y Medio Ambiente; y Seguridad Vial). La participación accionarial de la Fundación en MAPFRE se materializa a través de CARTERA MAPFRE, sociedad patrimonial cuyas participaciones sociales son en su totalidad propiedad de la Fundación.

En lo que se refiere a las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa del control por el accionista mayoritario, cabe mencionar las siguientes:

¹ Puede obtenerse información sobre las actividades y órganos de gobierno de la FUNDACIÓN MAPFRE, en www.mapfre.com/fundacion/es/home-fundacion-mapfre.shtml

- El Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE incluye entre los principios básicos en los que se fundamenta la actuación institucional y empresarial de MAPFRE los siguientes: independencia, responsabilidad social, actuación ética, humanismo y crecimiento empresarial y patrimonial, así como el de respeto y equidad en las relaciones con los accionistas minoritarios y con todos los que, de una forma u otra, contribuyen al desarrollo de las actividades de la empresa.
- La Comisión de Control es el órgano encargado de velar por el efectivo cumplimiento de los principios de MAPFRE y, a tal efecto, debe ser informada, y, en su caso, autorizar, cualquier acuerdo o compromiso de MAPFRE o de cualquiera de sus filiales que pueda implicar colaboración de cualquier naturaleza con instituciones o entidades ajenas a la actividad operativa de las sociedades del Grupo, la incorporación de socios externos, la toma de participaciones significativas en otras entidades, la realización de actos de disposición patrimonial significativos, y, en general, cualquier otra decisión que pueda afectar a la independencia del Grupo, a la realización de sus objetivos empresariales, representar conflicto de interés, real o potencial, o afectar a cualquier aspecto institucional.
- Los Consejeros Independientes y Dominicales Minoritarios representan más de la tercera parte de los miembros del Consejo de Administración.
- Tanto el Comité de Nombramientos y Retribuciones como el Comité de Cumplimiento de MAPFRE deben estar integrados por una mayoría de consejeros externos.

18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de registro del presente Documento de Registro existan pactos parasociales entre los accionistas, ni concertación de acciones o acuerdos de sindicación de voto cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio de control del emisor. Sin perjuicio de lo anterior, FUNDACIÓN MAPFRE (a través de su filial 100% CARTERA MAPFRE, S.L.) y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID, S.A. han suscrito en febrero de 2008 un documento que contiene pactos parasociales relacionados con las acciones de MAPFRE, S.A.; todo ello en el marco de la reorganización de la alianza vigente entre los grupos MAPFRE y CAJA MADRID que se describe en el apartado 22 de este documento. En virtud de dichos pactos, CAJA MADRID se compromete a que la participación accionarial agregada de todas las entidades controladas por su grupo en MAPFRE, S.A. no excederán del 15% del capital de MAPFRE, S.A., ni se reducirá por debajo del 3%. Asimismo, CAJA MADRID renuncia a ejercer los derechos políticos de las acciones que eventualmente excedan de dicho 15%. Actualmente, CAJA MADRID ostenta una participación del 14,99% en el capital social de MAPFRE, S.A. a través de Banco Financiero y de Ahorros, del que ostenta una participación del 52,06 por ciento de su capital social¹.

¹ Según información publicada por Banco Financiero y de Ahorros en su página web www.bancofinancieroydeahorros.com.

19. OPERACIONES DE 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			
	30/06/2012	2011	2010	2009	30/06/2012	2011	2010	2009
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	205,66	536,94	501,45	426,55	265,49	557,89	518,48	427,47
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	5,27	16,98	18,31	21,42	1,67	13,23	19,84	22,80
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	13,91	25,21	21,01	19,06	14,01	30,14	22,09	30,48
Dividendos distribuidos	--	--	--	--	561,17	723,79	905,58	982,63
Total	224,84	579,13	540,77	467,03	842,34	1.325,05	1.465,99	1.463,38
Porcentaje sobre el volumen de negocio	1,71%	2,46%	2,64%	2,48%	6,41%	5,63%	7,16%	7,77%

Datos en millones de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

Concepto	Importe			
	30/06/2012	2011	2010	2009
Primas cedidas/aceptadas	757,53	1.308,55	1.234,81	960,23
Prestaciones	314,52	766,43	790,31	529,47
Variación de provisiones técnicas	59,90	(189,02)	282,01	28,11
Comisiones	143,97	247,69	243,43	188,25

Datos en millones de euros

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

Concepto	Reaseguro aceptado				Reaseguro cedido			
	30/06/2012	2011	2010	2009	30/06/2012	2011	2010	2009
Créditos y deudas	(152,61)	(151,90)	(126,72)	(164,89)	152,61	151,90	126,72	164,89
Depósitos	105,05	104,14	113,82	135,60	(105,05)	(104,14)	(113,82)	(135,60)
Provisiones técnicas	(1.425,87)	(1.317,84)	(1.437,41)	(802,73)	1.425,87	1.317,84	1.437,41	802,73
Total	(1.473,43)	(1.365,60)	(1.450,31)	(832,02)	1.473,43	1.365,60	1.450,31	832,02

Datos en millones de euros

20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

20.1. Información financiera histórica.

20.1.1 Balance de situación.

Balance del grupo consolidable:

ACTIVO	Años			Variación interanual	
	2011	2010	2009	2011/2010	2010/2009
A) ACTIVOS INTANGIBLES	4.716,52	3.156,03	2.121,04	49,4%	48,8%
I. Fondo de comercio	2.266,41	2.258,39	1.643,85	0,4%	37,4%
II. Otros activos intangibles	2.450,11	897,64	477,19	173,0%	88,1%
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.441,98	1.400,93	1.536,19	2,9%	-8,8%
I. Inmuebles de uso propio	1.060,02	1.001,66	1.055,55	5,8%	-5,1%
II. Otro inmovilizado material	381,96	399,27	480,64	-4,3%	-16,9%
C) INVERSIONES	33.758,38	30.988,77	28.989,94	8,9%	6,9%
I. Inversiones inmobiliarias	1.443,13	1.467,14	858,43	-1,6%	70,9%
II. Inversiones financieras					
1. Cartera a vencimiento	1.766,97	1.108,70	924,28	59,4%	20,0%
2. Cartera disponible para la venta	26.888,45	26.392,10	25.118,15	1,9%	5,1%
3. Cartera de negociación	2.998,64	1.177,90	1.225,65	154,6%	-3,9%
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	130,44	400,26	429,24	-67,4%	-6,8%
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	256,96	234,00	202,63	9,8%	15,5%
V. Otras inversiones	273,79	208,67	231,56	31,2%	-9,9%
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	1.878,65	1.716,73	798,68	9,4%	114,9%
E) EXISTENCIAS	123,62	129,77	654,92	-4,7%	-80,2%
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	3.305,34	3.092,60	2.484,12	6,9%	24,5%
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.264,25	969,90	711,83	30,3%	36,3%
H) CRÉDITOS	5.376,88	4.133,11	3.610,10	30,1%	14,5%
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.266,70	2.732,80	2.453,01	19,5%	11,4%
II. Créditos por operaciones de reaseguro	711,00	718,66	493,67	-1,1%	45,6%
III. Créditos fiscales					
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar.	126,50	28,67	24,58	341,2%	16,6%
2. Otros Créditos fiscales	69,60	187,38	54,89	-62,9%	241,4%
IV. Créditos sociales y otros	1.203,08	465,60	583,95	158,4%	-20,3%
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--		
I) TESORERÍA	1.254,35	1.497,41	861,07	-16,2%	73,9%
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.574,17	1.347,43	1.223,97	16,8%	10,1%
K) OTROS ACTIVOS	150,23	146,82	109,84	2,3%	33,7%
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	11,28	92,81	4,15	-87,8%	2136,4%
TOTAL ACTIVO	54.855,65	48.672,31	43.105,85	12,7%	12,9%

Datos en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Años			Variación interanual	
	2011	2010	2009	2011/2010	2010/2009
A) PATRIMONIO NETO	9.726,62	7.795,81	7.093,75	24,8%	9,9%
I. Capital desembolsado	307,95	301,21	292,26	2,2%	3,1%
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	6.161,17	5.501,12	4.916,18	12,0%	11,9%
III. Acciones propias	--	--	--		
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	962,96	933,54	926,85	3,2%	0,7%
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--	--		
VI. Ajustes por cambio de valor	(399,60)	(260,37)	160,05	53,5%	-262,7%
VII. Diferencias de conversión	10,42	66,38	(129,65)	-84,3%	-151,2%
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	7.042,90	6.541,88	6.165,69	7,7%	6,1%
Intereses minoritarios	2.683,72	1.253,93	928,06	114,0%	35,1%
B) PASIVOS SUBORDINADOS	607,90	610,07	620,69	-0,4%	-1,7%
C) PROVISIONES TÉCNICAS	34.572,67	31.745,16	28.968,46	8,9%	9,6%
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.074,66	5.895,78	5.625,77	20,0%	4,8%
II. Provisión de seguros de vida	18.623,31	17.933,03	16.454,79	3,8%	9,0%
III. Provisión para prestaciones	8.286,36	7.347,64	6.382,72	12,8%	15,1%
IV. Otras provisiones técnicas	588,34	568,71	505,18	3,5%	12,6%
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	1.878,65	1.716,73	798,68	9,4%	114,9%
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.153,31	713,22	404,95	61,7%	76,1%
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	129,79	107,48	126,22	20,8%	-14,8%
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.730,83	1.096,31	870,25	57,9%	26,0%
H) DEUDAS	4.774,40	4.575,29	3.932,02	4,4%	16,4%
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	153,71	433,50	428,01	-64,5%	1,3%
II. Deudas con entidades de crédito	1.153,37	1.078,56	1.013,93	6,9%	6,4%
III. Otros pasivos financieros	392,82	252,14	309,87	55,8%	-18,6%
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	831,02	695,74	690,70	19,4%	0,7%
V. Deudas por operaciones de reaseguro	687,89	695,81	394,29	-1,1%	76,5%
VI. Deudas fiscales					
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	249,00	128,30	158,39	94,1%	-19,0%
2. Otras deudas fiscales	321,42	334,38	199,83	-3,9%	67,3%
VII. Otras deudas	985,17	956,86	737,00	3,0%	29,8%
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	281,39	281,36	288,92	0,0%	-2,6%
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0,09	30,88	1,91	-99,7%	1516,8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	54.855,65	48.672,31	43.105,85	12,7%	12,9%

Datos en millones de euros

20.1.2 Cuenta de Resultados

CONCEPTO	Años			Variación interanual	
	2011	2010	2009	2011/2010	2010/2009
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR					
1. Primas imputadas al ejercicio, netas					
a) Primas emitidas seguro directo	17.283,85	14.974,32	13.824,29	15,4%	8,3%
b) Primas reaseguro aceptado	2.316,39	1.998,81	1.782,50	15,9%	12,1%
c) Primas reaseguro cedido	(2.140,90)	(1.795,10)	(1.638,55)	19,3%	9,6%
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas					
Seguro directo	(365,97)	(228,95)	(177,14)	59,8%	29,2%
Reaseguro aceptado	(71,97)	(162,05)	(119,14)	-55,6%	36,0%
Reaseguro cedido	71,67	35,94	42,23	99,4%	-14,9%
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4,12	10,52	7,89	-60,8%	33,3%
3. Ingresos de las inversiones					
a) De explotación	2.303,32	2.016,41	2.005,07	14,2%	0,6%
b) De patrimonio	301,40	267,27	201,95	12,8%	32,3%
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	129,72	93,55	65,46	38,7%	42,9%
5. Otros ingresos técnicos	289,64	49,74	39,95	482,3%	24,5%
6. Otros ingresos no técnicos	76,51	57,66	78,87	32,7%	-26,9%
7. Diferencias positivas de cambio	307,68	461,96	179,49	-33,4%	157,4%
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	2,89	6,30	4,82	-54,1%	--
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	20.508,35	17.786,38	16.297,69	15,3%	9,1%
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR					
1. Siniestralidad del ejercicio, neta					
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta					
Seguro directo	(11.449,24)	(11.024,97)	(10.031,78)	3,8%	9,9%
Reaseguro aceptado	(1.890,33)	(1.595,06)	(1.033,06)	18,5%	54,4%
Reaseguro cedido	1.414,53	2.017,33	795,91	-29,9%	153,5%
b) Gastos imputables a las prestaciones	(676,98)	(597,77)	(579,05)	13,3%	3,2%
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(476,67)	(313,69)	148,62	52,0%	-311,1%
3. Participación en beneficios y extornos	(68,82)	(51,25)	(28,90)	34,3%	77,3%
4. Gastos de explotación netos					
a) Gastos de adquisición	(3.609,13)	(2.953,49)	(2.540,36)	22,2%	16,3%
b) Gastos de administración	(761,29)	(603,62)	(682,87)	26,1%	-11,6%
c) Comisiones y participación en el reaseguro	295,17	238,44	216,44	23,8%	10,2%
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(8,16)	(15,89)	(11,43)	-48,6%	--
6. Gastos de las inversiones					
a) De explotación	(616,10)	(470,59)	(588,66)	30,9%	-20,1%
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(90,47)	(89,14)	(80,71)	1,5%	10,4%
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(113,53)	(95,27)	(39,36)	19,2%	142,0%
8. Otros gastos técnicos	(117,50)	(86,88)	(111,28)	35,2%	-21,9%
9. Otros gastos no técnicos	(80,44)	(95,13)	(33,22)	-15,4%	186,4%
10. Diferencias negativas de cambio	(302,92)	(422,27)	(184,12)	-28,3%	129,3%
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(232,77)	(21,31)	(22,02)	992,3%	-3,2%
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(18.784,65)	(16.180,56)	(14.805,85)	16,1%	9,3%
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.723,70	1.605,82	1.491,84	7,3%	7,6%
III. OTROS ACTIVIDADES					
1. Ingresos de explotación	412,23	438,18	532,51	-5,9%	-17,7%
2. Gastos de explotación	(383,51)	(418,10)	(488,44)	-8,3%	-14,4%
3. Ingresos financieros netos					
a) Ingresos financieros	96,67	39,89	95,56	142,3%	-58,3%
b) Gastos financieros	(119,72)	(119,79)	(98,88)	-0,1%	21,1%
4. Resultado de participaciones minoritarias					
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,03	0,35	0,50	-91,4%	-30,0%
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1,07)	(57,31)	(49,02)	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	5,89	55,87	11,53	-89,5%	384,6%
6. Dotación provisión deterioro de activos	(78,43)	(98,80)	(30,93)	-20,6%	219,4%
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--		
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(67,91)	(159,71)	(27,17)	-57,5%	487,8%
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(18,85)	(15,07)	(18,50)	--	--
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.636,94	1.431,04	1.446,17	14,4%	-1,0%
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(414,83)	(367,44)	(407,77)	12,9%	-9,9%
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.222,11	1.063,60	1.038,40	14,9%	2,4%
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(2,35)	0,06	(2,33)	-4016,7%	-102,6%
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	1.219,76	1.063,66	1.036,07	14,7%	2,7%
1. Atribuible a intereses minoritarios	(256,80)	(130,12)	(109,22)	97,4%	19,1%
2. Atribuible a la Sociedad dominante	962,96	933,54	926,85	3,2%	0,7%

Datos en millones de euros

20.1.3 Estado de cambios en el patrimonio neto

A continuación se presenta el estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2011, 2010 y 2009 bajo los criterios establecidos por los NIIF

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE				INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2009	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONODIDOS	--	--	926,85	364,72	142,08	1.433,65
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	17,78	(137,31)	--	--	(42,57)	(162,10)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	17,78	300,22	--	--	--	318,00
2. Distribución de dividendos	--	(420,03)	--	--	(51,76)	(471,79)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	--	--	--	31,33	31,33
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(17,50)	--	--	(22,14)	(39,64)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	937,45	(900,69)	54,71	14,36	105,83
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	840,06	(900,69)	60,63	--	(0,00)
2. Otras variaciones	--	97,39	--	(5,92)	14,36	105,83
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2009	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2010	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONODIDOS	--	--	933,54	(224,39)	122,65	831,80
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	8,95	(279,20)	--	--	199,29	(70,96)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	8,95	169,24	--	--	--	178,19
2. Distribución de dividendos	--	(444,67)	--	--	(40,63)	(485,30)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	--	--	--	260,58	260,58
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(3,77)	--	--	(20,66)	(24,43)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	864,14	(926,85)	--	3,93	(58,78)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	926,85	(926,85)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	(62,71)	--	--	3,93	(58,78)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2010	301,21	5.501,12	933,54	(193,99)	1.253,93	7.795,81
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2011	301,21	5.501,12	933,54	(193,99)	1.253,93	7.795,81
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	301,21	5.501,12	933,54	(193,99)	1.253,93	7.795,81
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONODIDOS	--	--	962,96	(195,19)	234,28	1.002,05
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	6,74	(273,49)	--	--	1.208,62	941,87
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	6,74	159,38	--	--	--	166,12
2. Distribución de dividendos	--	(456,54)	--	--	(54,12)	(510,66)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	30,35	--	--	1.746,57	1.776,92
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(6,68)	--	--	(483,83)	(490,51)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	933,54	(933,54)	--	(13,11)	(13,11)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	933,54	(933,54)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	--	--	--	(13,11)	(13,11)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011	307,95	6.161,17	962,96	(389,18)	2.683,72	9.726,62

Datos en millones de euros

20.1.4 Estado de flujos de tesorería

Estado de flujos de tesorería consolidado correspondiente a los ejercicios 2011, 2010, 2009.

CONCEPTOS	2011	2010	2009
1. Actividad aseguradora:	1.128,87	1.038,46	7,80
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	21.194,75	17.035,86	16.492,43
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(20.065,88)	(15.997,40)	(16.484,63)
2. Otras actividades de explotación:	218,77	15,72	(195,92)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	735,34	400,36	919,72
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(516,57)	(384,64)	(1.115,64)
3. Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(684,32)	(348,30)	(303,10)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	663,32	705,88	(491,22)
1. Cobros de actividades de inversión:	13.929,62	10.126,59	9.396,92
Inmovilizado material	85,99	17,67	161,10
Inversiones inmobiliarias	148,04	174,10	180,84
Inmovilizado intangible	0,32	4,03	2,45
Instrumentos financieros	12.158,94	7.306,57	6.649,06
Participaciones	84,20	67,42	325,43
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	117,61	401,87	80,30
Intereses cobrados	1.086,91	994,50	905,91
Dividendos cobrados	150,96	134,38	144,79
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	96,65	1.026,05	947,04
2. Pagos de actividades de inversión:	(14.326,76)	(9.807,05)	(8.332,83)
Inmovilizado material	(128,11)	(137,88)	(112,52)
Inversiones inmobiliarias	(14,42)	(52,01)	(77,01)
Inmovilizado intangible	(101,92)	(100,28)	(52,82)
Instrumentos financieros	(13.413,81)	(7.561,14)	(6.737,53)
Participaciones	(317,06)	(195,10)	(126,61)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(267,81)	(631,87)	(115,48)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(83,63)	(1.128,77)	(1.110,86)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(397,14)	319,54	1.064,09
1. Cobros de actividades de financiación:	1.538,43	897,15	955,38
Pasivos subordinados	--	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	172,03	211,13	318,00
Enajenación de valores propios	--	1,60	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	1.366,40	684,42	637,38
2. Pagos de actividades de financiación:	(2.009,47)	(1.315,19)	(2.081,87)
Dividendos a los accionistas	(528,91)	(510,46)	(465,81)
Intereses pagados	(80,81)	(95,34)	(100,06)
Pasivos subordinados	(5,82)	--	(49,16)
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--	--
Adquisición de valores propios	--	(1,98)	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.393,93)	(707,41)	(1.466,84)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(471,04)	(418,04)	(1.226,19)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivos	(38,20)	28,96	(0,68)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(243,06)	636,34	(554,00)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.497,41	861,07	1.415,07
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.254,35	1.497,41	861,07

Datos en millones de euros

En función de su procedencia, los flujos de tesorería se clasifican en:

- **Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación**

En la actividad aseguradora y reaseguradora, estos flujos proceden principalmente de los cobros de primas del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de siniestros del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de primas cedidas al reaseguro, de los cobros de siniestros cedidos al reaseguro, de los pagos de comisiones a agentes y corredores, de los pagos de gastos generales y de los pagos de impuestos.

En el resto de actividades, estos flujos proceden principalmente de los cobros de clientes, pagos a proveedores y pagos de gastos generales e impuestos.

- **Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión**

Estos flujos proceden principalmente de los pagos por adquisiciones de inversiones e inmovilizado (material e inmaterial) y de los cobros por ventas de los mismos y por sus rendimientos (intereses, dividendos y alquileres).

También se incluyen en este apartado los cobros y pagos por otros instrumentos financieros (derivados, repos, etc.) y la tesorería de las entidades que se incorporan o que salen del perímetro de la consolidación.

- **Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación**

Estos flujos proceden principalmente de los cobros a los accionistas por desembolsos de ampliaciones de capital, de los pagos a los accionistas por dividendos, de los cobros procedentes de la emisión de obligaciones o de la obtención de otra financiación a largo plazo, de los pagos por amortización de los citados pasivos y por intereses de los mismos, de los pagos por devolución de aportaciones a los accionistas y de los pagos por donaciones a fundaciones.

20.1.5 Políticas contables utilizadas y notas explicativas

Las políticas contables utilizadas por el Grupo son las detalladas en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes a los ejercicios 2011, 2010 y 2009, disponibles según se detalla en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

20.2. Estados financieros.

La Sociedad prepara estados financieros individuales y consolidados que están disponibles según se dispone en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

20.3. Auditoría de la información financiera histórica anual.

20.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2011, en las cuales figura la información financiera facilitada en el

apartado 20.1 anterior, así como las correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 fueron auditadas por Ernst & Young S.L, a excepción principalmente de la filial en Paraguay, cuyo auditor es PriceWaterhouseCoopers.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de MAPFRE y a las cuentas consolidadas de MAPFRE y de las sociedades dependientes referidas a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, han sido emitidos con informes favorables sin salvedades.

20.3.2. Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

No existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada, a excepción de la información correspondiente al primer semestre de 2012, que ha sido sometida a un proceso de revisión limitada por parte de auditores.

20.3.3. Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

Los datos financieros incluidos en este Documento de Registro se han extraído de las cuentas anuales auditadas de MAPFRE, a excepción de los relativos al primer semestre de 2012.

20.4. Edad de la información financiera más reciente.

A fecha de registro del presente Documento de Registro no han transcurrido 18 meses desde la última información financiera auditada.

20.5. Información intermedia y demás información financiera.

20.5.1. Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el documento de registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo.

A continuación se recoge la información financiera del primer semestre de 2012, elaborada bajo NIIF.

Balance de Situación

ACTIVO	30-jun-12	31-dic-11
A) ACTIVOS INTANGIBLES	4.635,59	4.716,52
I. Fondo de comercio	2.277,58	2.266,41
II. Otros activos intangibles	2.358,01	2.450,11
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.419,54	1.441,98
I. Inmuebles de uso propio	1.042,36	1.060,02
II. Otro inmovilizado material	377,18	381,96
C) INVERSIONES	33.746,71	33.758,38
I. Inversiones inmobiliarias	1.455,40	1.443,13
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.427,89	1.766,97
2. Cartera disponible para la venta	26.326,71	26.888,45
3. Cartera de negociación	3.835,02	2.998,64
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	130,22	130,44
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	277,23	256,96
V. Otras inversiones	294,24	273,79
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.057,13	1.878,65
E) EXISTENCIAS	127,06	123,62
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	3.371,25	3.305,34
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.407,98	1.264,25
H) CRÉDITOS	6.258,04	5.376,88
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.874,16	3.266,70
II. Créditos por operaciones de reaseguro	934,68	711,00
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar.	119,69	126,50
2. Otros Créditos fiscales	155,58	69,60
IV. Créditos sociales y otros	1.173,93	1.203,08
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--
I) TESORERÍA	929,96	1.254,35
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.667,43	1.574,17
K) OTROS ACTIVOS	189,88	150,23
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	38,37	11,28
TOTAL ACTIVO	55.848,94	54.855,65

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30-jun-12	31-dic-11
A) PATRIMONIO NETO	9.763,04	9.726,62
I. Capital desembolsado	307,95	307,95
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	6.941,13	6.161,17
III. Acciones propias	--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	434,22	962,96
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	--
VI. Ajustes por cambio de valor	(483,62)	(399,60)
VII. Diferencias de conversión	(1,45)	10,42
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	7.198,23	7.042,90
Intereses minoritarios	2.564,81	2.683,72
B) PASIVOS SUBORDINADOS	624,58	607,90
C) PROVISIONES TÉCNICAS	35.147,65	34.572,67
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.307,00	7.074,66
II. Provisión de seguros de vida	18.770,57	18.623,31
III. Provisión para prestaciones	8.450,26	8.286,36
IV. Otras provisiones técnicas	619,82	588,34
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.057,13	1.878,65
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.004,26	1.153,31
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETRO CEDIDO	107,75	129,79
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.781,60	1.730,83
H) DEUDAS	5.087,76	4.774,40
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	158,99	153,71
II. Deudas con entidades de crédito	1.044,77	1.153,37
III. Otros pasivos financieros	84,50	392,82
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	788,21	831,02
V. Deudas por operaciones de reaseguro	913,20	687,89
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	134,72	249,00
2. Otras deudas fiscales	455,38	321,42
VII. Otras deudas	1.507,99	985,17
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	275,17	281,39
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	0,09
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	55.848,94	54.855,65

Datos en millones de euros

Cuenta de Resultados

CONCEPTO	30-jun-12	30-jun-11
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	9.866,66	8.563,47
b) Primas reaseguro aceptado	1.335,43	1.161,15
c) Primas reaseguro cedido	(1.259,64)	(970,81)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(797,41)	(670,08)
Reaseguro aceptado	(40,75)	24,75
Reaseguro cedido	54,96	(5,18)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,31	5,14
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.185,29	1.033,85
b) De patrimonio	146,18	121,07
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	69,11	67,03
5. Otros ingresos técnicos	51,75	266,50
6. Otros ingresos no técnicos	19,84	28,92
7. Diferencias positivas de cambio	175,13	115,30
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	13,19	2,11
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	10.822,05	9.743,22
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(5.966,43)	(5.260,42)
Reaseguro aceptado	(848,15)	(918,80)
Reaseguro cedido	600,06	451,41
b) Gastos imputables a las prestaciones	(359,06)	(318,87)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(160,75)	(160,32)
3. Participación en beneficios y extornos	(30,97)	(33,56)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(2.042,66)	(1.661,78)
b) Gastos de administración	(455,09)	(331,19)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	157,27	124,22
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(15,12)	(3,21)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(320,96)	(304,57)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(47,48)	(30,88)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(36,63)	(46,24)
8. Otros gastos técnicos	(61,98)	(57,13)
9. Otros gastos no técnicos	(38,22)	(52,18)
10. Diferencias negativas de cambio	(160,48)	(124,33)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(164,97)	(105,47)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(9.951,62)	(8.833,32)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	870,43	909,90
III. OTROS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	246,97	227,85
2. Gastos de explotación	(232,52)	(205,58)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	22,75	33,41
b) Gastos financieros	(53,97)	(59,26)
4. Resultado de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,01	--
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	(1,33)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6,32	0,08
6. Dotación provisión deterioro de activos	(32,63)	(41,92)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,03	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(43,04)	(46,75)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(3,60)	(11,27)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	823,79	851,88
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(243,37)	(218,50)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	580,42	633,38
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	--	0,37
IX. RESULTADO DEL PERIODO INTERMEDIO	580,42	633,75
1. Atribuible a intereses minoritarios	(146,20)	(90,57)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	434,22	543,18

Datos en millones de euros

Estado consolidado de flujos de efectivo de los semestres finalizados a 30 de junio de 2012 y 2011

CONCEPTOS	2012	2011
1. Actividad aseguradora:	1.090,12	202,64
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	10.677,75	9.257,15
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(9.587,63)	(9.054,51)
2. Otras actividades de explotación:	203,11	49,18
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	356,26	328,05
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(153,15)	(278,87)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(234,50)	(91,84)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.058,73	159,98
1. Cobros de actividades de inversión:	7.940,15	7.155,51
Inmovilizado material	13,69	11,67
Inversiones inmobiliarias	16,88	76,97
Inmovilizado intangible	1,72	1,31
Instrumentos financieros	7.124,45	6.358,17
Participaciones	64,44	57,31
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	--	5,96
Intereses cobrados	546,15	506,02
Dividendos cobrados	64,62	72,58
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	108,20	65,52
2. Pagos de actividades de inversión:	(8.568,47)	(7.298,98)
Inmovilizado material	(38,30)	(22,85)
Inversiones inmobiliarias	(11,13)	(4,43)
Inmovilizado intangible	(44,78)	(51,20)
Instrumentos financieros	(8.266,04)	(6.893,04)
Participaciones	(31,12)	(217,75)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(61,09)	(85,54)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(116,01)	(24,17)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(628,32)	(143,47)
1. Cobros de actividades de financiación	96,87	574,28
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	--	166,21
Enajenación de valores propios	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	96,87	408,07
2. Pagos de actividades de financiación	(757,75)	(816,22)
Dividendos de los accionistas	(327,64)	(259,78)
Intereses pagados	(24,20)	(20,53)
Pasivos subordinados	--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Adquisición de valores propios	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(405,91)	(535,91)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(660,88)	(241,94)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(93,92)	(99,87)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(324,39)	(325,30)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.254,35	1.497,41
SALDO FINAL DE EFECTIVO	929,96	1.172,11

Datos en millones de euros

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el primer semestre de 2012 a 11.946,4 millones de euros, con incremento del 15,3 por 100. Las primas consolidadas han sumado 11.202,1 millones de euros, con incremento del 15,2 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 13.424,9 millones de euros, incluyendo 284,0 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
Seguro España	5.129,9	5.385,7	-4,7%
- Primas emitidas y aceptadas	4.068,8	4.323,6	-5,9%
- Ingresos de inversiones	818,5	825,2	-0,8%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	242,6	236,9	2,4%
Seguro Internacional	6.028,2	4.530,5	33,1%
- Primas emitidas y aceptadas	5.416,0	3.887,4	39,3%
- Ingresos de inversiones	525,3	377,4	39,2%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	86,9	265,7	-67,3%
Negocios Globales	2.824,9	2.423,7	16,6%
- Primas emitidas y aceptadas	2.461,6	2.150,7	14,5%
- Ingresos de inversiones	267,9	183,8	45,8%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	95,4	89,2	7,0%
Sociedad matriz	269,5	206,5	30,5%
SUBTOTAL INGRESOS	14.252,5	12.546,4	13,6%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-1.111,6	-920,7	20,7%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	13.140,9	11.625,7	13,0%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽¹⁾	284,0	364,2	-22,0%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	13.424,9	11.989,9	12,0%

Cifras en millones de euros

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

Los ingresos totales consolidados del primer semestre de 2012 presentan cifras superiores a las del año anterior, como resultado del sostenido crecimiento del negocio internacional, en el que destacan la incorporación del negocio de BANCO DO BRASIL y MIDDLESEA INSURANCE (Malta).

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

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
Provisiones técnicas de Vida	21.997,7	20.532,7	7,1%
Fondos de pensiones	4.931,9	5.144,7	-4,1%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.412,0	2.593,8	-7,0%
TOTAL	29.341,6	28.271,2	3,8%

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados recoge principalmente el crecimiento del negocio de Vida en América Latina y la consolidación de MIDDLESEA INSURANCE (Malta), mitigados parcialmente por el efecto negativo de la volatilidad en los mercados.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado en un 4,5 por 100.

Seguro España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo del Grupo que operan principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.068,8 millones de euros, a los que hay que añadir 284,0 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
MAPFRE FAMILIAR	2.223,5	2.344,8	-5,2%
MAPFRE EMPRESAS	400,4	386,3	3,7%
ENTIDADES SEGURO NO VIDA ESPAÑA	2.623,9	2.731,1	-3,9%
VIDA AHORRO	1.169,1	1.343,9	-13,0%
Canal agencial	648,7	591,0	9,8%
Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	104,4	280,9	-62,8%
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	170,9	331,0	-48,4%
Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	245,1	141,0	73,8%
VIDA RIESGO	240,4	248,6	-3,3%
Canal agencial	91,7	92,8	-1,2%
Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	58,5	68,3	-14,3%
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	31,9	31,0	2,9%
Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	58,3	56,5	3,2%
ACCIDENTES	35,4	---	---
MAPFRE VIDA	1.444,9	1.592,5	-9,3%
PRIMAS TOTALES	4.068,8	4.323,6	-5,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones⁽²⁾	284,0	364,2	-22,0%

Cifras en millones de euros

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

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

La cifra de primas disminuye debido a la caída de la demanda en el mercado español.

En este entorno, cabe destacar:

- el mejor desempeño que el mercado en el ramo de Automóviles (-3,9% frente a -4,7%), siendo digna de mención la aportación de VERTI (16,7 millones de euros, +44%); y en Vida-Riesgo (-3,2% frente a -4,3%).
- el buen comportamiento del canal agencial, especialmente en el seguro de Vida-Ahorro, que mitiga parcialmente la menor emisión del canal bancario.

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

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2012	6M 2011	Var. %	6M 2012	6M 2011	Var. %	6M 2012	6M 2011	Var. %
MAPFRE VIDA	775,7	683,8	13,4%	669,2	908,7	-26,4%	1.444,9	1.592,5	-9,3%
MAPFRE FAMILIAR	2.111,3	2.215,3	-4,7%	112,2	129,5	-13,4%	2.223,5	2.344,8	-5,2%
MAPFRE EMPRESAS	394,7	380,5	3,7%	5,7	5,8	-1,7%	400,4	386,3	3,7%
NO VIDA	2.506,0	2.595,8	-3,5%	117,9	135,3	-12,9%	2.623,9	2.731,1	-3,9%
TOTALES	3.281,7	3.279,6	0,1%	787,1	1.044,0	-24,6%	4.068,8	4.323,6	-5,9%

Cifras en millones de euros

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 242,6 millones de euros, con incremento del 2,4 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
MAPFRE FAMILIAR	173,0	158,2	9,4%
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	42,3	42,5	-0,5%
Otras	27,3	36,2	-24,6%
TOTAL	242,6	236,9	2,4%

Cifras en millones de euros

El crecimiento de la cifra de ingresos de MAPFRE FAMILIAR recoge un aumento de las ventas en sus filiales de servicios hospitalarios y de talleres.

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 42,3 millones de euros, con decremento del 0,5 por 100 respecto al primer semestre de 2011; el volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se ha situado en 2.412,0 millones de euros, lo que supone una disminución del 7,0 por 100; y al cierre del periodo los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.494,4 millones de euros, con una disminución del 3,8 por 100.

Seguro Internacional

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

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
Vida	1.322,2	681,2	94,1%
MAPFRE AMÉRICA	1.256,9	657,6	91,1%
MAPFRE INTERNACIONAL	65,3	23,6	176,7%
No Vida	4.093,8	3.206,2	27,7%
MAPFRE AMÉRICA	3.040,7	2.278,9	33,4%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.053,1	927,3	13,6%
PRIMAS TOTALES	5.416,0	3.887,4	39,3%

Cifras en millones de euros

La evolución de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- la consolidación del negocio con BANCO DO BRASIL a partir del 31 de mayo de 2011;
- el desarrollo de campañas comerciales específicas en otros países de la región, especialmente en los segmentos de Automóviles, Vida y Salud;
- el crecimiento de las economías de la región, y en particular de sus mercados aseguradores.

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

PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			
	6M 2012	6M 2011	% 12/11	Moneda local % 12/11
BRASIL	2.325,8	1.327,9	75,1%	85,9%
MÉXICO	380,2	306,2	24,2%	26,6%
VENEZUELA	356,0	282,9	25,8%	15,0%
COLOMBIA	293,5	231,9	26,6%	13,2%
ARGENTINA	253,4	210,1	20,6%	19,8%
PUERTO RICO	167,6	164,6	1,8%	-7,5%
CHILE	143,9	109,8	31,1%	20,7%
CENTROAMERICA	129,5	98,0	32,1%	---
PERÚ	126,6	104,7	20,9%	6,6%
OTROS ⁽¹⁾	121,1	100,4	20,6%	---
MAPFRE AMÉRICA	4.297,6	2.936,5	46,3%	

Cifras en millones de euros

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

Las filiales aseguradoras de MAPFRE INTERNACIONAL han obtenido en conjunto un volumen total de primas de 1.118,4 millones de euros, con incremento del 17,6 por 100, que recoge la consolidación de MIDDLESEA INSURANCE (Malta) y las siguientes tendencias por países:

- Turquía: crecimientos fuertes de las primas en los ramos de Salud y Autos, como consecuencia de la implementación de diversas iniciativas comerciales. Adicionalmente incrementos en los ramos de Incendios e Ingeniería, por la creciente actividad en los riesgos industriales y como consecuencia de la colaboración con MAPFRE GLOBAL RISKS;
- Estados Unidos: efecto positivo de la apreciación del dólar estadounidense contra el Euro y de las revisiones tarifarias al alza en todos los estados, que han permitido absorber una disminución del nivel de producción en California como consecuencia de un cambio en la estrategia comercial y cuyo objetivo es reforzar el resultado técnico en dicho estado;
- Portugal: reducción de las primas, reflejo de la situación económica que atraviesa el país y la cancelación de operaciones de “fronting”.

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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	6M 2012	6M 2011	% 12/11	% 12/11
ESTADOS UNIDOS	769,7	712,3	8,1%	-1,2%
TURQUÍA	200,5	147,4	36,0%	40,8%
PORTUGAL	66,3	74,4	-10,9%	---
MALTA	63,9	---	---	---
FILIPINAS	18,0	16,8	7,2%	-3,4%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.118,4	950,9	17,6%	

Cifras en millones de euros

Negocios Globales

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

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
MAPFRE GLOBAL RISKS	611,7	534,5	14,4%
MAPFRE RE	1.501,9	1.329,6	13,0%
MAPFRE ASISTENCIA	348,0	286,6	21,4%
PRIMAS TOTALES	2.461,6	2.150,7	14,5%

Cifras en millones de euros

MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 611,7 millones de euros, con incremento del 14,4 por 100. Esta evolución refleja el crecimiento en nuevos mercados internacionales destacando, fundamentalmente, el ramo de Daños.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.501,9 millones de euros (1.329,6 millones en el primer semestre de 2011). El incremento del 13,0 por 100 recoge el crecimiento en todos los ramos y en particular del negocio de Vida.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos por importe de 435,2 millones de euros, con incremento del 19,1 por 100 sobre el mismo período del año

anterior. De ellos, 348,0 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 21,4 por 100, y 87,2 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 10,7 por 100, que refleja el crecimiento impulsado por el Seguro de Asistencia en Viajes, especialmente en el Reino Unido y Francia.

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 95,6 por 100, reflejando la evolución favorable de la siniestralidad del reaseguro y el negocio internacional, que en 6M 2011 se vio afectado por terremotos y climatología adversa. El incremento del ratio de gastos refleja fundamentalmente el mayor peso del negocio internacional. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2012	6M 2011	6M 2012	6M 2011	6M 2012	6M 2011
MAPFRE S.A. consolidado	28,2%	26,5%	67,4%	70,0%	95,6%	96,5%
Seguro España	19,7%	20,2%	70,0%	68,4%	89,7%	88,6%
MAPFRE FAMILIAR	19,5%	19,4%	72,0%	70,6%	91,5%	90,0%
MAPFRE EMPRESAS	21,1%	25,7%	55,7%	51,9%	76,8%	77,6%
MAPFRE VIDA ⁽⁴⁾	1,13%	0,98%				
Seguro Internacional	34,6%	33,1%	65,4%	70,1%	100,0%	103,2%
MAPFRE AMÉRICA	37,6%	35,6%	62,9%	66,3%	100,5%	101,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	27,3%	26,2%	71,5%	80,5%	98,8%	106,7%
Negocios Globales	27,4%	27,0%	67,9%	71,5%	95,3%	98,5%
MAPFRE GLOBAL RISKS	26,0%	25,9%	74,0%	65,3%	100,0%	91,2%
MAPFRE RE	27,4%	27,2%	67,0%	73,7%	94,4%	100,9%
MAPFRE ASISTENCIA	28,2%	27,8%	67,6%	64,6%	95,8%	92,4%

- (1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.
- (3) Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al seguro No Vida.
- (4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas.

RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 434,2 millones de euros, con decremento del 20,1 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	8.191,5	7.256,1	12,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.585,5	5.828,0	13,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.435,9	-4.078,6	8,8%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.829,0	-1.517,1	20,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	-27,7	-28,8	-3,8%
Resultado Técnico	292,9	203,5	43,9%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	257,0	366,1	-29,8%
Resultado del negocio de No Vida	549,9	569,6	-3,5%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.010,6	2.468,6	22,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.573,8	2.275,3	13,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.298,5	-2.128,4	8,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-542,5	-385,2	40,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	17,5	238,1	-92,7%
Resultado Técnico	-249,7	-0,1	---
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	537,7	319,7	68,2%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	32,5	20,8	56,3%
Resultado del negocio de Vida	320,5	340,4	-5,8%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	247,0	227,9	8,4%
Gastos de explotación	-232,5	-205,6	13,1%
Otros ingresos y gastos	-57,5	-69,1	-16,8%
Resultado de las Otras Actividades	-43,0	-46,8	-8,1%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-3,6	-11,3	-68,1%
Beneficio antes de impuestos	823,8	851,9	-3,3%
Impuesto sobre beneficios	-243,4	-218,5	11,4%
Beneficio después de impuestos	580,4	633,4	-8,4%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	0,4	---
Resultado del ejercicio	580,4	633,8	-8,4%
Resultado atribuible a socios externos	-146,2	-90,6	61,4%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	434,2	543,2	-20,1%

Cifras en millones de euros

El resultado atribuible a la Sociedad dominante contiene en ambos ejercicios una serie de partidas de naturaleza extraordinaria¹². Sin ellas, el beneficio habría crecido un 10,2 por 100.

¹² En 2011 la más importante es un beneficio extraordinario procedente de la alianza con Banco do Brasil por importe de 123,6 millones de euros. En 2012 lo más destacado es la constitución de provisiones por deterioro de activos por importe de 110,4 millones.

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

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 6M 2012	Aportación al resultado consolidado 6M 2011
Seguro España	213,5		213,5	350,0
MAPFRE VIDA	55,3		55,3	75,8
MAPFRE FAMILIAR	108,5		108,5	209,3
MAPFRE EMPRESAS	49,7		49,7	64,9
Seguro Internacional	172,4		171,5	222,1
MAPFRE AMÉRICA	121,2	-0,9	120,3	188,3
MAPFRE INTERNACIONAL	51,2		51,2	33,8
Negocios Globales	71,4		67,2	58,0
MAPFRE GLOBAL RISKS	10,8		10,8	12,0
MAPFRE RE	49,8	-4,2	45,6	35,3
MAPFRE ASISTENCIA	10,8		10,8	10,7
Otras actividades	-0,1	0,1	0,0	-2,4
Otras entidades y ajustes de consolidación			-18,0	-84,5
MAPFRE S.A.			434,2	543,2

Cifras en millones de euros

BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.12	31.12.11	30.6.11
ACTIVO			
Fondo de comercio	2.277,6	2.266,4	2.889,9
Otros activos intangibles	2.358,0	2.450,1	885,5
Otro inmovilizado material	377,2	382,0	398,7
Tesorería	930,0	1.254,3	1.172,1
Inversiones e inmuebles	36.846,2	36.697,0	35.040,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.371,3	3.305,3	2.989,8
Otros activos	9.688,6	8.500,5	8.849,3
TOTAL ACTIVO	55.848,9	54.855,6	52.225,4
PASIVO			
Fondos propios	7.198,2	7.042,9	6.837,0
Socios externos	2.564,8	2.683,7	2.130,6
Deuda financiera y subordinada	1.828,3	1.915,0	1.937,5
Provisiones técnicas	37.204,8	36.451,3	35.062,6
- Provisiones de seguros de Vida ⁽¹⁾	20.827,7	20.502,0	19.799,1
- Otras provisiones técnicas	16.377,1	15.949,3	15.263,5
Provisiones para riesgos y gastos	1.004,3	1.153,3	1.188,7
Otros pasivos	6.048,5	5.609,4	5.068,9
TOTAL PASIVO	55.848,9	54.855,6	52.225,4

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 63.192,8 millones de euros (59.963,9 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio anterior), con incremento del 5,4 por 100.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.763,0 millones de euros, frente a 8.967,6 millones de euros en el primer semestre de 2011. De la citada cantidad, 2.564,8 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,34 euros al final del primer semestre de 2012 (2,22 euros a 30.6.2011).

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

	30.6.12	30.6.11
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	9.726,6	7.795,8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-334,0	-297,3
Por diferencias de conversión	-127,3	-267,1
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	223,3	148,7
TOTAL	-238,0	-415,7
Resultado del período	580,4	633,8
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-374,3	-283,9
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	68,3	1.237,6
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	9.763,0	8.967,6

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto se ha incrementado en 36,4 millones de euros desde el 31.12.2011 por el efecto de:

- el resultado del semestre;
- el efecto de la crisis financiera en el valor de mercado de las inversiones, compensada en buena medida por la aplicación de la contabilidad tácita;
- la depreciación del real brasileño, parcialmente mitigada por la apreciación del dólar estadounidense;
- el dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas y abonado en junio, y los dividendos abonados por las filiales con socios externos;
- la asignación final de valor a los activos de la alianza con BANCO DO BRASIL, mitigado parcialmente por la adquisición del 35 por 100 de MAPFRE MUNDIAL.

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Con fecha 28 de marzo de 2012, Banco Financiero y de Ahorros (BFA) ha vendido a MAPFRE el 10,36 por ciento del capital de MAPFRE AMÉRICA, por un importe de 244 millones de euros.

El día 22 de mayo de 2012 MAPFRE y EULER HERMES firmaron un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de seguro de crédito en España y cuatro países de América Latina. Está previsto que esta joint venture comience a operar a principios de 2013, una vez que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias. Ambos grupos tendrán una participación del 50 por 100 de la nueva sociedad, que integrará los negocios actuales en Argentina, Chile, Colombia, España y México.

El 29 de junio se materializó la adquisición de la participación del 35 por ciento que Grupo Mundial mantenía en MAPFRE MUNDIAL, el holding que agrupa a las compañías aseguradoras del Grupo en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá. La transacción permitirá al Grupo MAPFRE controlar la totalidad de su holding regional en América Central, con sede en Panamá.

EMPLEADOS

La cifra de empleados a cierre del primer semestre del ejercicio y su distribución por tipo de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

	6M 2012	6M 2011	%12/11
Empresas de seguros	29.011	26.702	8,6%
Otros negocios	5.689	11.103	-48,0%
TOTAL	34.700	37.805	-8,2%

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2012 comprende 10.802 empleados en España y 23.898 en otros países (16.866 y 20.939, respectivamente, a 30.6.2011).

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en el presente informe de gestión.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a los factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio

de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

No obstante, el Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

En este marco, las principales incertidumbres para el próximo semestre son las derivadas del contexto económico negativo de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- Contracción en el nivel de actividad económica, con consiguiente caída en la demanda de productos aseguradores y en los resultados de las filiales.
- Mayores niveles de inflación.
- Eventuales fluctuaciones en el valor de mercado de las inversiones financieras.
- Caídas en el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias.

El Consejo de Administración considera que MAPFRE está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus consecuencias en lo posible. Las cuentas del primer semestre recogen adecuadamente los efectos de estos riesgos.

20.5.2. Si la fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo).

La información financiera intermedia debe incluir estados comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito de información comparativa del balance pueda satisfacerse presentando el balance final del año.

No procede.

20.6. Política de dividendos.

A continuación se señala el importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada según el cambio del número de acciones de la Sociedad, para que así sea comparable.

Beneficios consolidados, dividendos por acción, y pay-out y PER consolidado en los tres últimos ejercicios:

EJERCICIO	BENEFICIO POR ACCIÓN ⁽¹⁾		BRUTO POR ACCIÓN ⁽¹⁾	PAY-OUT	PER
	NETO	ANTES DE IMPUESTOS			
2011	0,32	0,40	0,15	46,88	7,9
2010	0,31	0,48	0,15	47,83	6,7
2009	0,33	0,51	0,15	45,45	9,2

- (1) El beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, de conformidad con lo establecido en la NIC 33. El número de acciones considerado en dicho cálculo para los ejercicios 2011, 2010 y 2009 ha sido de 3.048.458.584, 2.847.864.358 y 2.688.575.237 respectivamente.
- (2) El cálculo del PER se ha realizado sobre el valor de cotización de las acciones de MAPFRE al cierre de sesión del último día de cotización de cada ejercicio (2,455 euros en 2011, 2,927 euros en 2010 y 2,40 euros en 2009).

Con respecto al ejercicio en curso resultaría muy prematuro en este momento indicar cualquier avance o estimación sobre la evolución previsible del beneficio y el reparto de dividendos.

20.7. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

En los doce meses anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro no han existido procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente efectos significativos en la Sociedad y/o la posición financiera de su Grupo.

20.8. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.

No existen cambios significativos en la posición financiera ni comercial de la Sociedad. En el apartado 20.6 de este Documento de Registro se detalla la información financiera semestral de MAPFRE a 30 de junio de 2012.

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. Capital social.

21.1.1 Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social:

- número de acciones autorizadas;

El importe nominal del capital suscrito asciende actualmente a 307.955.327,30 euros y está representado por 3.079.553.273 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una.

Todas las acciones son de la misma clase y serie, y están numeradas correlativamente del número 1 al 3.079.553.273, ambos inclusive. Se encuentran totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas, tienen los mismos derechos políticos y económicos, y están representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable es IBERCLEAR (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores), con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, n.º 1.

- una conciliación del número de acciones en circulación al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.

El capital social a 1 de enero de 2011 estaba representado por 3.012.154.351 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 28 de junio de 2011 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2010. Dicho aumento, por importe efectivo de 166.205.741,65 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 67.398.922 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 2,366 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. La descripción detallada de esta ampliación de capital se recoge en la Nota sobre las Acciones registrada en la CNMV con fecha 31 de mayo de 2011 con motivo de la referida ampliación de capital. Este documento puede ser consultado en la página web de la CNMV así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).

El siguiente cuadro refleja la evolución del capital social de MAPFRE, S.A. en los últimos tres ejercicios:

FECHA DE LA MODIFICACIÓN	CAPITAL SOCIAL	NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO
21.04.2009	286.341.035,50 €	2.863.410.355	2.863.410.355
16.12.2009	292.270.977,90 €	2.922.709.779	2.922.709.779
28.06.2010	301.215.435,10 €	3.012.154.351	3.012.154.351
01.07.2011	307.955.327,30 €	3.079.553.273	3.079.553.273

21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.

No existen acciones que no representen el capital.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro la Sociedad no es titular de acciones propias ni de forma directa ni indirecta a través de sus filiales.

21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

No existen en la actualidad.

21.1.5. Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

No existe derecho de adquisición ni obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

El Consejo de Administración está autorizado para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, y fijar libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde, pudiendo emitir acciones con voto o sin él, incluso con prima de emisión, y modificar el artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital resultante.

Dicha autorización fue concedida por la Junta General de accionistas de 10 de marzo de 2012 por un plazo de cinco años.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

La Sociedad tiene suscritos sendos contratos de socios con los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE, en virtud de los cuales MAPFRE ha otorgado a los accionistas minoritarios de estas sociedades una opción de venta sobre sus respectivas participaciones en las mismas.

Los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA son los que se citan a continuación, con indicación de su respectiva participación en el capital social; CITIBANK ESPAÑA S.A. (0,51 por ciento); y MITSUI SUMITOMO INSURANCE COMPANY LIMITED (0,27 por ciento).

Por su parte, los accionistas minoritarios de MAPFRE RE, igualmente con indicación de su respectiva participación en el capital social, son: SHELTER MUTUAL INSURANCE COMPANY (1 por ciento); ECCLESIASTICAL (3,81 por ciento); SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (2,15 por ciento); VAUDOISE

ASSURANCES HOLDING (1,17 por ciento); y MAAF ASSURANCES S.A. (0,34 por ciento).

Las opciones tienen una vigencia indefinida, si bien la Sociedad puede revocar en cualquier momento su compromiso, en cuyo caso deberá respetar un plazo de preaviso durante el cual los accionistas minoritarios podrán ejercer su derecho de vender sus acciones.

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE, o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario que haya ejercitado la opción. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE y MAPFRE AMÉRICA será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 30 de junio de 2012, teniendo en cuenta las variables incluidas en las citadas fórmulas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 97,8 millones de euros.

21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

El 14 de abril de 2009 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2008. Dicho aumento, por importe efectivo de 167.195.075,88 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 118.578.068 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 1,31 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

El 10 de diciembre de 2009 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo a cuenta del ejercicio 2009. Dicho aumento, por importe efectivo de 153.170.412,19 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 59.299.424 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 2,483 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

El 23 de junio de 2010 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2009. Dicho aumento, por importe efectivo de 179.604.700,58 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 89.444.572 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 1,908 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

El 28 de junio de 2011 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2010. Dicho aumento, por importe efectivo de 166.205.741,65 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 67.398.922 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 2,366 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

Tras estas operaciones, MAPFRE cuenta con 3.079,5 millones de acciones en circulación, y el número de acciones que constituyen el *free float* ha disminuido hasta un porcentaje del 20,32% (no incluye el porcentaje de capital - 0,086% - en poder de los Consejeros reflejado en el punto 17.2).

En el epígrafe 21.1.1. figura un cuadro que refleja la evolución del capital social de MAPFRE, S.A. en los últimos tres ejercicios.

21.2. Estatutos y escritura de constitución.

21.2.1. Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.

Según el artículo 2º de los Estatutos Sociales de MAPFRE, constituye su objeto social:

- La adquisición, venta y tenencia de participaciones en entidades aseguradoras, financieras y sociedades mercantiles en general.
- El seguimiento y supervisión de las actividades y resultados de sus sociedades filiales o participadas.
- La prestación a dichas entidades de todo tipo de servicios que considere oportunos para su mejor organización, promoción y desarrollo.
- La concesión de préstamos, avales, garantías y, en general, la realización de las operaciones que considere convenientes el Consejo de Administración para la prestación de apoyos financieros a sus sociedades filiales y participadas.
- Cualquiera otra actividad de lícito comercio que sea accesoria, complementaria o relacionada con las anteriores.

El objeto social podrá desarrollarse parcialmente, si así lo decidiese el Consejo de Administración, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Los estatutos y la escritura de constitución de MAPFRE se pueden consultar de conformidad con lo indicado en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

21.2.2. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

A tenor de lo establecido en el artículo 13º de los Estatutos Sociales, así como en el Reglamento del Consejo de Administración, la Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración formado por un número de Consejeros que no será inferior a cinco ni superior a veinticuatro. La determinación del número de Consejeros corresponde a la Junta General.

Para ser consejero de la Sociedad no se requiere ser accionista. Asimismo, los Estatutos Sociales no establecen ningún requisito adicional a los establecidos en la Ley para ser nombrado consejero.

Los Consejeros ejercen su cargo durante un plazo de cuatro años, siendo reelegibles hasta alcanzar la edad de 70 años, en cuyo momento cesarán automáticamente en todos los cargos que desempeñen en la Sociedad y sus filiales aunque no haya finalizado su mandato.

De conformidad con lo dispuesto en el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, la designación de los miembros de los Consejos de Administración de las

entidades del Sistema MAPFRE y, por tanto, los de MAPFRE, queda sometida a los siguientes criterios:

- (a) Con carácter general, se procurará que la elección recaiga en personas de reconocida solvencia moral, competencia y experiencia, quienes habrán de cumplir los requisitos de idoneidad exigidos en las normas legales que les sean aplicables, debiéndose extremar el rigor en relación con las personas llamadas a cubrir los puestos de consejeros independientes.

En ningún caso podrán designarse personas que incurran en alguna de las causas de incompatibilidad o prohibición previstas en las leyes o en los estatutos sociales.

- (b) Los consejeros independientes deberán reunir los siguientes requisitos:
- No haber sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del Grupo en los últimos tres o cinco años respectivamente.
 - No percibir de la Sociedad o de su Grupo ninguna cantidad o beneficio significativo por un concepto distinto de la remuneración, ni haber mantenido durante el último año una relación de negocios importante con la Sociedad o con su Grupo, ya sea directa o indirectamente.
 - No haber sido durante los últimos tres años socios del auditor externo ni consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad sea consejero externo.
 - No tener parentesco hasta de segundo grado, incluso por afinidad, con consejeros ejecutivos o con directivos del Sistema MAPFRE.
- (c) La formulación de candidaturas por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros, deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad.

En el informe que debe emitir el Comité de Nombramientos y Retribuciones se evalúa, en caso de propuestas de reelección, la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han mantenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone.

Si el Consejo de Administración se aparta de las propuestas del Comité, deberá motivar su decisión y hacerse constar así en el acta correspondiente.

- (d) Como norma general, en los Consejos de Administración de MAPFRE y de las Sociedades Principales del Sistema MAPFRE debe haber mayoría de consejeros externos.
- (e) En la designación de los consejeros externos de las sociedades mercantiles se tendrá en cuenta la estructura de propiedad de cada sociedad, para que exista un equilibrio razonable entre consejeros dominicales y consejeros independientes.

- (f) Entre los consejeros ejecutivos se incluirán los máximos responsables ejecutivos de las sociedades y, cuando se considere conveniente, de sus filiales más importantes, así como otros altos ejecutivos del Sistema MAPFRE cuya participación se considere oportuna para una adecuada coordinación de sus actividades.

El Presidente del Consejo de Administración asume la representación de la Sociedad, convoca y dirige las reuniones del Consejo y ordena el cumplimiento de sus acuerdos. El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

El cargo de Presidente del Consejo recae normalmente en un consejero ejecutivo, que tendrá la condición de máximo responsable ejecutivo del Grupo. Cuando excepcionalmente el cargo de Presidente recaiga en un consejero externo, corresponderá al Vicepresidente Primero la máxima responsabilidad ejecutiva.

El Consejo de Administración de MAPFRE cuenta con un Comité de Auditoría como órgano delegado para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23º y 24º de los estatutos sociales de MAPFRE, en los términos que se describen en el apartado 16.3.1 de este Documento de Registro.

21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

Todas las acciones de la Sociedad son de la misma clase, disfrutan de idénticos derechos políticos y económicos. Tales derechos son los que se recogen en la Ley del Mercado de Valores y en la Ley de Sociedades de Capital.

21.2.4. Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más exigentes que las que requiere la ley.

Para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones de MAPFRE sería necesario proceder a la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad y del Reglamento de la Junta General de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General, no previéndose para ello ningún requisito adicional a los exigidos por la legislación vigente.

21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.

Las reuniones de la Junta, sean ordinarias o extraordinarias, han de ser convocadas por el Consejo de Administración. Deberá convocar la Junta General Ordinaria para su reunión dentro de los seis primeros meses del ejercicio y podrá convocar la Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales.

Tienen derecho de asistir a la Junta aquellos accionistas que sean titulares de, al menos, 1.500 acciones, siempre que aquéllas se encuentren debidamente inscritas en el registro contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones que el indicado podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, debiendo nombrar entre ellos un representante y comunicarlo así al Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad con cinco

días de antelación a la celebración de la Junta, mediante carta firmada por todos los accionistas agrupados y el nombre y la aceptación del accionista representante, que será quien ejerza el derecho al voto en nombre de todos los accionistas agrupados. También podrán conferir su representación en la junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a ley, agrupando sus acciones con las de éste. La agrupación deberá reflejarse por escrito con carácter especial para cada Junta.

Los accionistas deberán acreditarse mediante la entrega en la mesa de Control de Asistentes del documento nominativo justificativo de la titularidad de las acciones, expedido a tal fin por las entidades depositarias de las mismas o por la propia sociedad. Asimismo podrán emitir sus votos a distancia de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente mediante el procedimiento establecido al efecto por la entidad.

Para la válida constitución de la Junta General será necesario, en primera convocatoria, que los accionistas, presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. De no concurrir quórum suficiente, la Junta General podrá celebrarse en segunda convocatoria, cuya constitución será válida cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Sin embargo, para que la Junta General pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

21.2.6. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la Sociedad que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la misma.

21.2.7. Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la sociedad que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista, sin perjuicio de lo establecido en la legislación vigente sobre participaciones significativas.

21.2.8. Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.

Las condiciones impuestas por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración son las mismas que las que requiere la Ley de Sociedades de Capital en los Capítulos Segundo y Tercero de su Título VIII.

22. CONTRATOS IMPORTANTES

MAPFRE tiene establecida desde 1998 una importante alianza estratégica con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (“CAJA MADRID”).

El 17 de diciembre de 2007 los Consejos de Administración de MAPFRE y CAJA MADRID aprobaron las bases para la reorganización de esta alianza, con el objetivo de fortalecerla y adaptarla a la nueva estructura de MAPFRE. Esta reorganización se concretó en los siguientes aspectos:

- Potenciación de la estrecha colaboración comercial e institucional entre ambos grupos: la red de CAJA MADRID seguiría vendiendo en exclusiva productos aseguradores MAPFRE y en iguales condiciones la red MAPFRE productos bancarios de CAJA MADRID.
- MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras –del que CAJA MADRID tenía un 49 por ciento del capital social- se integró en MAPFRE S.A. en junio de 2008, con lo que las filiales de dicha sociedad (MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAJA SALUD) pasaron a ser filiales directas de MAPFRE S.A.
- CAJA MADRID recibió vía ampliación de capital el 15 por ciento de las acciones de MAPFRE S.A., así como el 12,5 por ciento de MAPFRE INTERNACIONAL y las participaciones del 30 por ciento que MAPFRE tenía en GESMADRID, CAJA MADRID BOLSA y CAJA MADRID PENSIONES.
- CAJA MADRID consolidaba su posición como socio estratégico en el negocio exterior de MAPFRE S.A., cuya expansión internacional se vería impulsada y reforzada por este acuerdo.
- Se creó MAPFRE – CAJA MADRID VIDA, una nueva sociedad para la comercialización del seguro de Vida a través de la Red de CAJA MADRID, que gestionará MAPFRE y en la que la Caja tiene una participación del 49 por ciento.
- CAJA MADRID mantendría sus participaciones en MAPFRE AMÉRICA (10 por ciento) y MAPFRE AMÉRICA VIDA (12,4 por ciento). Por su parte, MAPFRE mantendrá su participación en el BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE (49 por ciento).
- CAJA MADRID tendría derecho a dos puestos en el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., y presencia en los consejos de las principales sociedades filiales de dicha entidad.

- CAJA MADRID tendría libertad para mantener en cada momento el porcentaje de participación que considere oportuno, que no podrá exceder del 15 por ciento ni reducirse por debajo del 3 por ciento, sin que ello afecte a la vigencia de la colaboración comercial entre ambos Grupos.

Tal como consta en el apartado 5.1.5, en marzo de 2011, MAPFRE y CAJA MADRID CIBELES alcanzaron un acuerdo para la adquisición por parte de la caja de ahorros del 48,97% que la aseguradora mantenía en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE (BSFCMM) y la compra por MAPFRE del 12,5% que la caja poseía en MAPFRE INTERNACIONAL.

Por otra parte, en marzo de 2012, MAPFRE S.A. adquirió el 10,36 por cien de las acciones representativas del capital social de MAPFRE AMERICA, que previamente había absorbido a MAPFRE AMERICA VIDA, de las que era titular Banco Financiero y de Ahorros S.A. (“BFA”), entidad sucesora de Corporación Financiera Cajamadrid, que había adquirido la participación en 1998.

La compraventa tuvo lugar tras el ejercicio por BFA de una opción de venta sobre su participación en MAPFRE AMÉRICA que había sido acordada en 2005, y el precio ascendió a un importe de 244 millones de euros.

Por otra parte, MAPFRE tiene formalizados los siguientes acuerdos para el desarrollo y distribución de productos aseguradores¹³:

- Acuerdo con CAJA CASTILLA LA MANCHA (actualmente BANCO CASTILLA-LA MANCHA): Una vez autorizada la operación por la DGSFP y el Servicio de Defensa de la Competencia, MAPFRE, S.A. adquirió de CAJA CASTILLA LA MANCHA CORPORACIÓN, S.A. el 50% de las acciones de la sociedad CCM VIDA Y PENSIONES (CCMVP), en dos tramos del 25% de las acciones cada uno, en 28 de junio y 26 de diciembre de 2007, asumiendo el control de la misma lo que le permite consolidar por integración global el negocio de la sociedad.

Dicha operación se incardina en un acuerdo estratégico de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA (CCM) para la producción y distribución en exclusiva, a través de la Red de CCM de los seguros personales y planes de pensiones de CCMVP.

En ese marco se formalizaron entre CCMVP y CCM un contrato de distribución para la venta en exclusiva de seguros personales y planes de pensiones. Y entre CCMVP y MAPFRE VIDA y filiales de ésta diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio de adquisición de las acciones fue de 112 millones de euros al contado, más unas cantidades adicionales a abonar en el año 2012 y en 2021. En 2012, se ha abonado a CCM la cantidad 4.535.000 euros, mientras que en 2021 se abonará 14.000.000 euros.

¹³ Algunas de las entidades con las que MAPFRE mantiene acuerdos se encuentran actualmente inmersas en el proceso de reestructuración del sector bancario (ver apartado I – Factores de riesgo del emisor).

Las partes suscribieron asimismo un Pacto de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros durante los primeros quince años de vigencia del acuerdo. Con independencia de ello, solo se prevén opciones de salida en los supuestos de incumplimiento contractual grave e incumplimiento objetivo del plan de negocio en más de un 50% a partir del décimo año de su vigencia.

- Acuerdo entre MAPFRE VIDA y el Grupo BANKINTER: En 28 de junio 2007, una vez autorizada la operación por la DGSFP y el Servicio de Defensa de la Competencia, MAPFRE VIDA adquirió de BANKINTER el 50% de las acciones de la sociedad BANKINTER SEGUROS DE VIDA (BKSJ), asumiendo el control de la misma lo que le permite consolidar por integración global el negocio de la sociedad.

Dicha operación se enmarca en un acuerdo de asociación de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y BANKINTER para el desarrollo, comercialización conjunta y distribución en exclusiva en régimen de banca-seguros, a través de la Red de BANKINTER de los seguros de vida y accidentes y planes de pensiones de BKSJ.

En ese marco se formalizaron entre BKSJ y BANKINTER un contrato de agencia de seguros y un contrato de distribución de planes de pensiones. Y entre BKSJ y MAPFRE VIDA y filiales de ésta diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio de adquisición de las acciones fue de 197,25 millones de euros al contado, más dos pagos de 20 millones de euros más intereses cada uno que se harán efectivos, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y décimo año de la vigencia del mismo. En 2012, al cumplirse el Plan de Negocio, se ha procedido al primer pago previsto.

Las partes suscribieron asimismo un Acuerdo de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros, que no obstante contempla una opción de salida voluntaria para ambas partes a partir del quinto año de vigencia del acuerdo. Además de ésta solo se prevén opciones de salida en los supuestos de cambio de control en el grupo empresarial de la otra parte; situaciones de bloqueo de los órganos sociales; incumplimiento contractual grave; e incumplimiento objetivo del plan de negocio en más de un 50% a partir del quinto año de su vigencia.

- Adicionalmente, en febrero de 2012, MAPFRE y BANKINTER ampliaron su alianza, mediante la suscripción de un acuerdo para creación de una sociedad aseguradora conjunta controlada por MAPFRE, para el desarrollo de seguros generales y seguros de empresas. Mediante este acuerdo, MAPFRE se hace cargo de la gestión técnica y el diseño de productos aseguradores mientras que BANKINTER canalizará su comercialización a través de su red de oficinas bancarias. La sociedad conjunta está pendiente de la correspondiente autorización administrativa que ha sido solicitada a la DGSyFP.
- Acuerdo entre MAPFRE y CAJA DUERO (actualmente CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA): En 21 de julio de 2008, una vez

autorizada la operación por la DGSFP y la Comisión Nacional de la Competencia, MAPFRE, S.A. ha adquirido de CAJA DUERO el 50% de las acciones de las sociedades UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA (DUERO VIDA) y de DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES (DUERO PENSIONES), asumiendo el control de las mismas lo que le permite consolidar por integración global el negocio de estas sociedades.

Dicha operación se incardina en un acuerdo de asociación de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y CAJA DUERO para producción y distribución en exclusiva en régimen de banca-seguros, a través de la Red de CAJA DUERO de los seguros de vida y planes de pensiones de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

En ese marco se han formalizado entre DUERO VIDA y DUERO MEDIACIÓN un contrato de agencia de seguros y entre DUERO PENSIONES y CAJA DUERO un contrato de distribución de planes de pensiones. Igualmente, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES por un lado y MAPFRE VIDA y filiales de ésta por otro, han suscrito diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio global de adquisición de las acciones ha sido de 105 millones de euros al contado, mas un pago por importe máximo de 25 millones de euros, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, tras el quinto, o, en su caso, tras y séptimo año de la vigencia del acuerdo.

Las partes han suscrito asimismo un Contrato de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros, que no obstante contempla una opción de salida voluntaria para ambas partes a partir del quinto año de vigencia del acuerdo. Además de ésta solo se prevén opciones de salida en situaciones de bloqueo de los órganos sociales e incumplimiento contractual grave.

- Acuerdo entre MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR y Caixa Catalunya (actualmente Catalunya Banc): En 5 de marzo de 2010, MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR suscribieron un contrato de compraventa de acciones con Caixa d'Estalvis de Catalunya para la adquisición del 50% más una acción y el control de Ascat Vida, S.A. y de Ascat Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros. Adicionalmente, el 28 de abril de 2010, MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR suscribieron asimismo sendos contratos de compraventa de acciones con Caixa d'Estalvis de Tarragona y con Caixa d'Estalvis de Manresa para la adquisición del 50% más una acción y el control respectivamente, de Caixa Tarragona Vida S.A. d'Assegurances i Reassegurances y Caixa Manresa Vida S.A. Companyia d'Assegurances. En los referidos contratos se acuerda igualmente la adquisición del 50% del negocio de distribución de seguros diversos de Caixa Tarragona y Caixa Manresa. El precio conjunto garantizado de la operación asciende a 549,6 millones de euros a pagar en distintos plazos hasta 2015 así como posibles pagos adicionales posteriores condicionados al grado de cumplimiento de los planes de negocio acordados.

En el marco de las operaciones descritas se suscribieron contratos que permiten la distribución en exclusiva de Seguros de Vida y Accidentes, Seguros Diversos y Planes de Pensiones de las entidades adquiridas a través de la Red de la entidad resultante de la fusión de Caixa Catalunya, Caixa Manresa y Caja Tarragona. Igualmente, tanto MAPFRE VIDA como MAPFRE FAMILIAR (o filiales de estas) han suscrito diferentes contratos de prestación de servicios con las entidades aseguradoras adquiridas.

Las partes suscribieron asimismo un Pacto de Accionistas de duración indefinida. No obstante, una vez transcurridos 30 años desde la ejecución del acuerdo, las partes disponen de opciones de salida. En tanto no transcurra ese periodo, el Pacto de Accionistas prohíbe la venta de acciones, si bien está prevista la posibilidad de salida de MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR para el supuesto de reducción significativa de la Red durante los cinco primeros años y para las dos partes en caso de intervención judicial o administrativa, concurso o cambio de control en cualquier momento de la duración del contrato.

- Acuerdo entre MAPFRE y los principales accionistas de FUNESPAÑA, S.A. (“FUNESPAÑA”) para proceder a la fusión entre Funespaña y Gesmap, sociedad íntegramente participada por Mapfre Familiar Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (“Mapfre Familiar”), filial 100% de Mapfre, S.A. Esta operación se llevó a cabo mediante la absorción de Gesmap por FUNESPAÑA ESPAÑA. Como consecuencia de la fusión, FUNESPAÑA amplió su capital social tras lo que MAPFRE FAMILIAR paso a ser propietaria del 45,12 % del capital de aquella lo que obligó a formular una oferta pública de adquisición (“OPA”) sobre la totalidad de las acciones de FUNESPAÑA en cumplimiento de la legislación en vigor. La OPA formulada tuvo una aceptación del 28,29% de las acciones a las que se dirigió por lo que MAPFRE FAMILIAR detenta actualmente un porcentaje del 54,67% en FUNESPAÑA.

El acuerdo incluyó también la suscripción de un pacto de accionistas entre MAPFRE FAMILIAR y algunos de los principales accionistas de FUNESPAÑA, entre ellos, Juan Valdivia que, entre otros aspectos, regula la gestión de FUNESPAÑA tras la operación; en ejecución del mismo MAPFRE ostenta en la actualidad la mayoría en el Consejo de Administración de FUNESPAÑA y ha procedido a la designación de su Presidente y Consejero Delegado.

- Acuerdo entre MAPFRE AMÉRICA y Grupo Mundial: El 29 de diciembre de 2009, una vez obtenidas todas las autorizaciones administrativas oportunas, MAPFRE AMÉRICA y Grupo Mundial Tenedora (GM) formalizaron un Acuerdo Marco de Colaboración Empresarial de duración indefinida para desarrollar conjuntamente las actividades de seguro directo en Centroamérica a través de una sociedad holding en la que MAPFRE AMÉRICA tendría un 65% (y GM el 35% restante), asumiendo MAPFRE AMÉRICA el control de la misma lo que le permitiría consolidar por integración global el negocio de la sociedad. El importe de la inversión para MAPFRE AMÉRICA ascendió a 100,9 millones de dólares.

En ese contexto, las partes suscribieron un Acuerdo de Accionistas de duración indefinida con prohibición de transmisión de acciones a terceros durante los primeros dos años de vigencia de la alianza. No obstante, transcurridos estos dos primeros años, se estableció una opción de venta a favor de GM sobre la totalidad o parte de sus acciones en la sociedad holding, así como una opción de compra de MAPFRE AMÉRICA sobre las acciones de GM en la sociedad holding que no superasen el 10% del capital de ésta.

La opción de venta prevista en el Acuerdo de Accionistas fue ejercitada por GM, por lo que, en junio de 2012, se ha procedido a formalizar la compraventa de las acciones de la sociedad holding representativas de un 35% de su capital que mantenía GM, por un precio de 84 millones de dólares.

- Acuerdo entre MAPFRE y Banco do Brasil: En 5 de mayo de 2010, MAPFRE S.A. y MAPFRE AMÉRICA llegaron a un pleno acuerdo con Banco do Brasil para poner en marcha su alianza estratégica en el negocio asegurador por un periodo de 20 años renovable por periodos sucesivos de 5 años, condicionada a la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias que fueron concedidas el 25 de marzo de 2011.

La alianza se ha materializado mediante la creación de dos holdings (Banco do Brasil - MAPFRE, para el negocio de Vida y Agrario, y MAPFRE - Banco do Brasil, para los negocios de Autos y Seguros Generales) en las que se han integrado las entidades filiales aseguradoras de ambos grupos en Brasil. MAPFRE tiene la mayoría de las acciones con derecho a voto en ambos holdings y consolidará las operaciones de las aseguradoras por integración global.

Asimismo, se formalizaron los términos de un acuerdo de distribución en exclusiva en régimen de banca-seguros a través de la red de Banco do Brasil de los productos de las filiales aseguradoras de los holdings que utilizan redes bancarias como plataformas de distribución.

Las partes suscribieron asimismo dos Pactos de Accionistas con prohibición de transmisión de acciones a terceros durante los primeros tres años a contar desde la fecha de la firma. Además, se prevén opciones de salida en los supuestos de incumplimiento grave, situaciones de bloqueo, cambio de control, existencia de un cambio sustancial adverso con anterioridad al cierre, o imposición de condiciones restrictivas de importancia a la alianza por las autoridades administrativas.

- En mayo de 2012, MAPFRE y EULER HERMES firmaron un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de seguro de crédito. Está previsto que este negocio comience a operar a principios de 2013, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias. Como resultado de este acuerdo, ambos grupos tendrán una participación del 50 por ciento en una “joint venture”, que integrará sus negocios actuales en Argentina, Chile, Colombia, España y México. La entidad resultante contará con un volumen de ingresos consolidados de aproximadamente 135 millones de euros, según cifras de 2011.

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.

23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.

A excepción de los informes de auditoría de la Sociedad, el presente Documento de Registro no incluye declaración o informe alguno atribuido a una persona en calidad de experto.

23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.

No se incluye en este Documento de Registro ninguna información atribuida a un tercero.

24. DOCUMENTOS PRESENTADOS

La Sociedad declara que, en caso necesario, pueden consultarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- (a) todos los informes de auditoría y gobierno corporativo mencionados en este Documento de Registro;
- (b) la información financiera histórica de la Sociedad y su Grupo para cada uno de los tres ejercicios anteriores a la publicación del presente Documento de Registro;
- (c) la información financiera de la Sociedad y su Grupo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2012.
- (d) los estatutos de la Sociedad;
- (e) la escritura de constitución de la Sociedad.
- (f) el Reglamento de la Junta General de la Sociedad.
- (g) el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En la página web institucional (www.mapfre.com) pueden ser consultados igualmente todos estos documentos, a excepción del mencionado en la letra (e).

25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2011, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 anterior, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las entidades en que la Sociedad ostenta una participación. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE.

Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretario General
23 de octubre de 2012