

CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2011

MAPFRE S.A.

Informe de Auditoría

MAPFRE, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

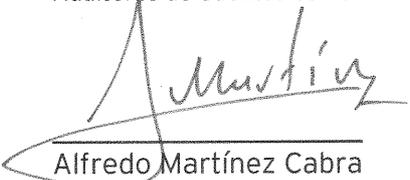
Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



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


Alfredo Martínez Cabra

9 de febrero de 2012

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2011

Balance de situación

Cuenta de pérdidas y ganancias

Estado de cambio en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Memoria

MAPFRE S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

ACTIVO	Notas de la Memoria	2011	2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE		8.578.894	8.451.726
I. Inmovilizado intangible		2.588	3.045
5. Aplicaciones informáticas	6	2.588	3.045
II. Inmovilizado material		14.633	862
1. Terrenos y construcciones	5	13.187	--
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5	1.446	862
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		8.540.278	8.389.112
1. Instrumentos de patrimonio	8	8.528.378	8.163.128
2. Créditos a empresas	8, 19	11.900	225.984
V. Inversiones financieras a largo plazo		5.401	5.383
1. Instrumentos de patrimonio	8	2	2
2. Créditos a terceros	8	40	79
3. Otros activos financieros	8	275	231
4. Otras inversiones	8	5.084	5.071
VI. Activos por impuesto diferido	12	15.994	53.324
B) ACTIVO CORRIENTE		776.196	710.475
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		49.391	875
3. Deudores varios	--	786	45
4. Personal	--	949	631
5. Activos por impuesto corriente	12	31.578	171
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12	16.078	28
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		636.796	687.115
2. Créditos a empresas	19	559.357	498.516
5. Otros activos financieros	--	77.439	188.599
V. Inversiones financieras a corto plazo		73.933	9.630
4. Derivados	8, 10	--	8.730
5. Otros activos financieros	8	73.933	900
VI. Periodificaciones a corto plazo	--	4.469	5.673
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		11.607	7.182
1. Tesorería	--	11.607	7.182
TOTAL ACTIVO (A+B)		9.355.090	9.162.201

Mieles de Euros

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

PASIVO	Notas de la Memoria	2011	2010
A) PATRIMONIO NETO		7.065.161	7.028.865
A-1) FONDOS PROPIOS		7.065.161	7.028.865
I. Capital		307.955	301.215
1. Capital escriturado	9	307.955	301.215
II. Prima de emisión	9	3.338.720	3.338.720
III. Reservas		2.840.243	2.675.715
1. Legal y estatutarias	9	61.591	60.243
2. Otras reservas	--	2.778.652	2.615.472
V. Resultados de ejercicios anteriores		472.242	562.127
1. Remanente	--	472.242	562.127
VII. Resultado del ejercicio	3	321.570	361.939
VIII. (Dividendo a cuenta)	3	(215.569)	(210.851)
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.788.744	1.687.254
I. Provisiones a largo plazo		10.318	70.530
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14	5.084	5.071
4. Otras provisiones	14	5.234	65.459
II. Deudas a largo plazo		1.578.113	1.305.639
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	584.335	594.765
2. Deudas con entidades de crédito	8	985.000	701.000
5. Otros pasivos financieros	8	8.778	9.874
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	19	199.989	311.085
IV. Pasivos por impuesto diferido	12	324	--
C) PASIVO CORRIENTE		501.185	446.082
III. Deudas a corto plazo		237.585	299.346
1. Obligaciones y otros valores negociables	8, 10	15.054	298.976
2. Deudas con entidades de crédito	8	534	298
5. Otros pasivos financieros	8	221.997	72
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	19	242.913	37.631
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		20.687	109.105
1. Proveedores	--	12	356
3. Acreedores varios	--	6.676	3.531
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	--	4.401	4.882
5. Pasivos por impuesto corriente	--	26	34.076
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	--	9.572	66.260
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		9.355.090	9.162.201

Miles de Euros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2011	2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		405.360	488.464
Dividendos e intereses empresas del grupo y asociados		405.360	488.464
• Dividendos	8, 19	390.868	480.202
• Intereses	8, 19	14.492	8.262
Otros ingresos de explotación		53.068	64.121
• Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	19	53.068	64.121
Gastos de personal		(37.536)	(51.272)
• Sueldos, salarios y asimilados	--	(24.326)	(31.122)
• Cargas sociales	13	(13.210)	(20.150)
Otros gastos de explotación		(50.774)	(37.007)
• Servicios exteriores	--	(50.755)	(37.007)
• Tributos	--	(19)	--
Amortización del inmovilizado	5, 6	(1.266)	(929)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	--	(26)	--
Deterioro de empresas del grupo y asociadas	8	6.755	(77.320)
Otros resultados	--	(2)	5
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		375.579	386.062
Ingresos financieros		10.243	10.993
De valores negociables y otros instrumentos financieros	--	10.243	10.993
• De terceros	8	10.243	10.993
Gastos financieros		(70.789)	(79.473)
• Por deudas con empresas del grupo y asociadas	8, 19	(13.707)	(14.111)
• Por deudas con terceros	8	(56.866)	(65.147)
• Por actualización de provisiones	8	(216)	(215)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(3.402)	(7.217)
• Cartera de negociación y otros	8	(3.402)	(7.217)
Diferencias de cambio	8	20	7
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	8	666	(2.039)
RESULTADO FINANCIERO		(63.262)	(77.729)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		312.317	308.333
Impuesto sobre beneficios	12	9.253	53.606
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		321.570	361.939
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO		321.570	361.939

Miles de Euros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2011	2010
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	321.570	361.939
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	--
2. Operaciones de cobertura			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	--	--	--
V. Efecto impositivo	--	--	--
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	--	--	--
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
VI. Por valoración de instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	--
IX. Efecto impositivo.	--	--	--
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		--	--
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	--	321.570	361.939

Miles de Euros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones propias en patrimonio)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	292.271	--	3.338.720	2.506.854	--	302.814	--	693.569	(200.439)	--	--	--	6.933.789
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	361.939	--	--	--	--	361.939
1. Aumentos de capital.	8.944	--	--	169.244	--	--	--	--	--	--	--	--	178.188
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(233.817)	(210.851)	--	--	--	(444.668)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	259.313	--	(459.752)	200.439	--	--	--	--
6. Reducciones de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	(383)	--	--	--	--	--	--	--	--	(383)
SALDO FINAL DEL AÑO 2010	301.215	--	3.338.720	2.675.715	--	562.127	--	361.939	(210.851)	--	--	--	7.028.865
II. Ajustes por errores 2010	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011	301.215	--	3.338.720	2.675.715	--	562.127	--	361.939	(210.851)	--	--	--	7.028.865
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	321.570	--	--	--	--	321.570
1. Aumentos de capital.	6.740	--	--	159.382	--	--	--	--	--	--	--	--	166.122
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(240.973)	(215.569)	--	--	--	(456.542)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	(89.885)	--	(120.966)	210.851	--	--	--	--
6. Reducciones de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	5.146	--	--	--	--	--	--	--	--	5.146
SALDO FINAL DEL AÑO 2011	307.955	--	3.338.720	2.840.243	--	472.242	--	321.570	(215.569)	--	--	--	7.065.161

Miles de Euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Notas de la Memoria	2011	2010
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		312.317	308.333
2. Ajustes del resultado.		(2.747)	308.333
a) Amortización del inmovilizado.	5, 6	1.266	929
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	(6.755)	77.320
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	--	26	--
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	8	(666)	2.039
g) Ingresos financieros (-)	19	(10.243)	(10.993)
h) Gastos financieros (+)	19	70.789	79.473
i) Diferencias de cambio (+/-)	--	(20)	(7)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	--	3.402	7.217
k) Otros ingresos y gastos	--	(60.546)	(464.311)
3. Cambios en el capital corriente.		309.571	--
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	--	(81.519)	14.395
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	(311.522)	(50.544)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	--	(68.434)	(163.790)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	--	132.467	--
f) Otros activos y pasivos no corrientes	--	284.371	199.939
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		287.645	489.222
a) Pagos por intereses (-)	--	(56.935)	(49.771)
b) Cobros por dividendos (+)	--	317.776	526.322
c) Cobros por intereses (+)	--	13.785	10.310
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)	--	33.003	32.787
e) Otros pagos (cobro) (-/+)	--	(19.984)	(30.426)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		287.644	489.222
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(455.048)	(596.982)
a) Empresas del grupo y asociadas	8	(254.825)	(596.982)
b) Inmovilizado material		(11.623)	--
g) Otros activos	8	(188.600)	--
7. Cobros por desinversiones (+)		407.224	316.928
a) Empresas del grupo y asociadas	8	407.224	316.928
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)		(47.824)	(280.054)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		166.127	177.368
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	9	166.127	177.368
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		54.936	63.750
a) Emisión			
2. Deudas con entidades de crédito (-)		1.072.251	642.627
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (-)		70.000	--
b) Devolución y amortización de			
1. Obligaciones y otros valores negociables -		(280.820)	--
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8	(788.251)	(558.483)
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (-)		(18.244)	(20.394)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(456.458)	(444.043)
a) Dividendos (-)	--	(456.458)	(444.043)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)		(235.395)	(202.925)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		4.425	6.243
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		7.182	939
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		11.607	7.182

Miles de Euros

MEMORIA

EJERCICIO 2011

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

MAPFRE, S.A., (en adelante la Sociedad) es una sociedad anónima que tiene como actividad principal la inversión de sus fondos en activos mobiliarios e inmobiliarios.

El ámbito de actuación de la Sociedad es todo el territorio nacional.

El domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25. La Sociedad es la entidad matriz del GRUPO MAPFRE, integrado por MAPFRE, S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, mobiliario, financiero, inmobiliario y de servicios.

La Sociedad es filial de CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal, (en adelante CARTERA MAPFRE), entidad dominante última en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio con domicilio en Ctra. De Pozuelo N° 52, 28222 Majadahonda (Madrid), cuyas cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 serán formuladas con fecha 28 de marzo de 2012 por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los Principios Contables Básicos admitidos con carácter general.

b) PRINCIPIOS CONTABLES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo al Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como el resto de la legislación mercantil aplicable.

c) ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro e incertidumbres que básicamente se refieren al deterioro del valor de los activos, activos por impuestos diferidos, provisiones y activos y pasivos contingentes.

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

d) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

e) CORRECCIONES DE ERRORES

No se han detectado errores en las cuentas de la Sociedad de ejercicios anteriores.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de accionistas la siguiente distribución de resultados y remanente:

BASES DE REPARTO	IMPORTES
Pérdidas y Ganancias	321.570.311,35
Remanente	472.242.122,54
TOTAL	793.812.433,89
DISTRIBUCIÓN	IMPORTES
A dividendos	461.932.990,95
A remanente	331.879.442,94
TOTAL	793.812.433,89

Datos en euros

La distribución de dividendos prevista en esta propuesta cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 215.568.729,11 euros (210.850.804,57 euros en 2010), que se presenta en el pasivo dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta".

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución del dividendo a cuenta.

CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO 26 de octubre de 2011
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	5.528
Aumentos de tesorería previstos a un año	750.421
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	436.121
(+) Por operaciones financieras previstas	314.300
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(305.429)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(16.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(289.429)
Tesorería disponible a un año	450.520

Miles de euros

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Se indican a continuación los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas:

a) Inmovilizado intangible

Los activos registrados en el inmovilizado intangible cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro del valor.

La amortización se calcula de forma sistemática en función de su vida útil, con un plazo máximo de cinco años.

b) Inmovilizado material

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su precio de coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada.

c) Arrendamientos operativos

La Sociedad clasifica como operativos los contratos de arrendamiento que mantiene dado que el arrendador no ha transmitido sustancialmente a la Sociedad todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los gastos originales por los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el principio del devengo.

d) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

Se califican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo, instrumento de patrimonio de otra empresa, o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o cualquier intercambio de instrumentos financieros en condiciones favorables.

Los activos financieros se clasifican en:

Préstamos y partidas a cobrar

Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros mantenidos para negociar

Se clasifican en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no suponen contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumento de cobertura.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan a valor razonable, sin deducir los costes de transacción. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se reconocen inicialmente y se valoran al coste, deducido en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo, el aportante valora la inversión recibida por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas cerradas más recientes del Grupo. La diferencia que pudiera existir entre el valor contable de la inversión aportada y el valor por el que se contabiliza la participación recibida se reconoce en una cuenta de reservas siempre que el elemento patrimonial entregado pueda calificarse como un negocio. En el caso de que no pueda calificarse como tal, la diferencia se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando se asigna un valor por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado para grupos homogéneos.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Al cierre del ejercicio, cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de la inversión no es recuperable, se realizan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa corresponde con la diferencia entre el valor en libros de la inversión y el importe recuperable, siendo este último el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se registran como un ingreso o gasto del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas no clasificados en ninguna de las otras categorías de activos financieros.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, más los derechos preferentes de suscripción adquiridos, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

- Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registran en la cuenta de

MAPFRE S.A.

pérdidas y ganancias el importe de los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste menos el importe acumulado por correcciones valorativas por deterioro de valor.

Cuando se asigna un valor a estos activos por baja del balance u otro motivo se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

Efectivo y otros activos equivalentes

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, y los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios de valor.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos y los dividendos acordados en el momento de su adquisición.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingreso y minoran el valor contable de la inversión.

Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

PASIVOS FINANCIEROS

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Los pasivos financieros se clasifican en:

Débitos y partidas a pagar

Corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado, y los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Pasivos financieros mantenidos para negociar

Se clasifican en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no suponen un contrato de garantía ni han sido asignados como instrumento de cobertura.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan a valor razonable, sin deducir los gastos de transacción en que pueda incurrir en su enajenación. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Las opciones de venta sobre la participación mantenida por el socio minoritario en una sociedad dependiente, cuando el adquirente no tiene acceso a los beneficios económicos asociados a las acciones sujetas a la opción, se registra, tanto en el momento inicial, como posteriormente, por su valor razonable.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También los pasivos financieros propios adquiridos se darán de baja, aún cuando sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda que tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo original y se reconoce el nuevo pasivo.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que tiene lugar.

En caso de producirse un intercambio de instrumentos de deuda que no tienen condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo original no se da de baja del balance registrando las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable.

e) Deterioro de activos

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

Si el valor en libros excede del importe recuperable, se reconoce una pérdida por este exceso reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Ajustes por cambios de valor", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes periodos.

En el caso de préstamos y partidas a cobrar de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, se estima que existe deterioro cuando haya una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

f) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

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

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Cuando se determina el patrimonio neto de una empresa participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración, se aplica el tipo de cambio de cierre al patrimonio neto y a las plusvalías tácitas existentes a esa fecha.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable, reconociendo las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración en el patrimonio neto o en resultados dependiendo de la naturaleza de la partida.

g) Impuestos sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de pérdidas y ganancias, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

No obstante, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa en patrimonio y no en la cuenta de pérdidas y ganancias, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netos del efecto impositivo.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

MAPFRE S.A.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye para todas las diferencias temporarias imponibles en los correspondientes epígrafes de “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido”, salvo en su caso para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, y reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos y pasivos diferidos se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios de su reversión.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se valoran según dispone el Plan General de Contabilidad.

Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos cuando el resultado de la transacción es estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio.

En el caso que el resultado de una transacción por prestación de servicios no pueda ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos sólo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

Dada la actividad de la Sociedad, los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del concepto “Importe neto de la cifra de negocios”, por lo que conforme a lo establecido por el ICAC, se registran en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Provisiones y contingencias

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes surgidos con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de su percepción, no supone una minoración de la deuda reconociéndose el derecho de cobro en el activo cuyo importe no excederá del importe de la obligación registrada contablemente.

j) Gastos de personal

Los gastos de personal se contabilizan, siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

Las retribuciones a largo plazo están integradas por planes de aportación definida y de prestación definida.

Planes de aportación definida

Son planes de prestación post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea a una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos.

Planes de prestación definida

Son planes de prestación post-empleo diferentes de los planes de aportación definida.

El pasivo reconocido en balance por planes de prestación definida es igual al valor actual de la retribución comprometida en la fecha de balance. Asimismo, al estar exteriorizados los planes mediante una póliza de seguro con una entidad del Grupo, se reconoce en el activo el valor de los derechos de reembolso de dicha póliza.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance corresponden exclusivamente a personal pasivo.

k) Pagos basados en acciones

Los pagos basados en acciones liquidados en efectivo se valoran en el momento inicial de la transacción siguiendo un método de valoración de opciones. La imputación de la valoración a resultados se realiza dentro de la partida gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del empleado.

Al cierre de cada ejercicio se valora el pasivo a su valor razonable imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias cualquier cambio de valoración ocurrida en el ejercicio.

l) Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Terrenos y construcciones	--	--	13.187	--	--	--	13.187	--
Instalaciones técnicas y otros	1.967	1.813	1.151	154	(1.140)	--	1.978	1.967
TOTAL COSTE	1.967	1.813	14.338	154	(1.140)	--	15.165	1.967
Amortización acumulada	(1.105)	(883)	(224)	(222)	797	--	(532)	(1.105)
TOTAL NETO	862	930	14.114	(68)	(343)	--	14.633	862

Miles de Euros

Las entradas producidas en el ejercicio 2011 en la partida "Terrenos y construcciones" corresponden a la compra a MAPFRE FAMILIAR, del edificio Palacete Oriol, edificio anexo y jardines, situado en la Crta. Monte del Pilar s.n., Madrid, así como a su rehabilitación.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil, a continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

GRUPOS DE ELEMENTOS	% DE AMORTIZACIÓN
Edificios	2
Elementos de transporte	16
Mobiliario e instalaciones	10
Equipos para proceso de información	25

En el siguiente cuadro se reflejan los elementos del inmovilizado material adquiridos a empresas del Grupo o asociadas en los dos últimos ejercicios.

ELEMENTOS	2011	2010
Terrenos y construcciones	9.587	--

Miles de Euros

No existen elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

Al cierre de los dos últimos ejercicios no existen bienes en uso totalmente amortizados.

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Aplicaciones informáticas	4.915	3.173	587	1.742	(1.136)	--	4.366	4.915
TOTAL COSTE	4.915	3.173	587	1.742	(1.136)	--	4.366	4.915
Amortización acumulada	(1.870)	(1.163)	(1.043)	(707)	1.135	--	(1.778)	(1.870)
TOTAL NETO	3.045	2.010	(456)	1.035	(1)	--	2.588	3.045

Miles de Euros

Las principales entradas producidas en el ejercicio 2011 corresponden a los desembolsos realizados por el desarrollo de las aplicaciones informáticas actuales y a la compra de nuevas licencias.

Las principales salidas producidas en el ejercicio 2011 corresponden a la baja de bienes por su amortización.

Las principales entradas producidas en el ejercicio 2010 corresponden, básicamente, a los desembolsos realizados por la compra de la aplicación informática para auditoría interna.

El coeficiente anual de amortización es del 25 %.

No existe inmovilizado intangible fuera del territorio español.

Al cierre de los dos últimos ejercicios no existen bienes totalmente amortizados.

7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**Arrendamiento operativo**

La Sociedad es arrendataria de arrendamientos operativos sobre un edificio, cuyo contrato vence el 28 de febrero de 2014 sin cláusulas de renovación estipuladas en el contrato. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a pagar hasta su vencimiento en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son de 1.322.184 euros para los ejercicios 2012 y 2013, respectivamente y 220.364 euros para el ejercicio 2014.

Los pagos mínimos futuros a pagar al cierre del ejercicio 2010 eran de 423.124 euros.

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a 2.528.000 euros y 2.323.941 euros respectivamente.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En el siguiente cuadro se refleja el valor en libros de los activos financieros registrados en los dos últimos ejercicios:

Activos financieros

A.- Instrumentos financieros a largo plazo								
Clase Categoría	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y Otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	--	--	5.401	5.383	5.401	5.383
TOTAL A	--	--	--	--	5.401	5.383	5.401	5.383
B.- Instrumentos financieros a corto plazo								
Clase Categoría	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y Otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Mantenidos para negociar	--	--	--	--	--	8.730	--	8.730
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	--	--	73.933	900	73.933	900
TOTAL A	--	--	--	--	73.933	9.630	73.933	9.630
TOTAL A + B	--	--	--	--	79.334	15.013	79.334	15.013

Miles de Euros

La partida de "Préstamos, partidas a cobrar y otros activos" del ejercicio 2011 corresponde a los dividendos a cuenta pendientes de cobrar de MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE GLOBAL RISKS por importes de 57.419 y 16.514 miles de euros respectivamente.

La variación producida durante el ejercicio 2011 en el valor razonable de los activos financieros con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido de (3.402) miles de euros, (7.217) miles de euros en 2010. El activo financiero venció en julio 2011, siendo el importe acumulado de la variación del valor razonable a la fecha de cancelación de 8.629 miles de euros y 8.730 miles de euros en el 2010.

Pasivos financieros

A continuación se detalla el valor en libros de los pasivos financieros correspondiente a los dos últimos ejercicios.

A.- Instrumentos financieros a largo plazo								
Clase Categoría	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar	985.000	701.000	584.335	594.765	1.963	1.998	1.571.298	1.297.763
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Mantenidos para negociar	--	--	--	--	6.815	7.876	6.815	7.876
TOTAL A	985.000	701.000	584.335	594.765	8.778	9.874	1.578.113	1.305.639
B.- Instrumentos financieros a corto plazo								
Clase Categoría	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010
Débitos y partidas a pagar	534	298	15.054	298.976	221.997	72	237.585	299.346
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Mantenidos para negociar	--	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL A	534	298	15.054	298.976	221.997	72	237.585	299.346
TOTAL A + B	985.534	701.298	599.389	893.741	230.775	9.946	1.815.698	1.604.985

Miles de Euros

Dentro del epígrafe "Derivados y Otros" en la categoría "Débitos y partidas a pagar" está registrada la obligación de compra de acciones de filiales de la Sociedad cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2011 a 221.052 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se incluye en el epígrafe de Deudas con entidades de crédito el importe dispuesto de diversas líneas de crédito, según el detalle siguiente:

Banco	Vencimiento	Límite	Dispuesto	
			2011	2010
Société Générale	18.06.2014	500.000	500.000	500.000
Bankia	21.05.2013	500.000	485.000	201.000
Bankia	03.04.2012	64.000	--	--
Total			985.000	701.000

Los intereses devengados y no vencidos de los créditos al cierre del ejercicio 2011 y 2010 son de 534 y 298 miles de euros. Todos los créditos devengan un interés variable referenciado al Euribor.

MAPFRE S.A.

El detalle de los vencimientos en los dos últimos ejercicios de los instrumentos financieros, sin tener en cuenta el descuento financiero, es el siguiente:

Ejercicio 2011

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores	
Activos Financieros							
- Créditos a terceros	--	--	--	--	--	40	40
- Otros activos financieros y derivados	73.933	--	--	--	--	--	73.933
- Otras inversiones	--	--	--	--	--	5.361	5.361
Total Activos Financieros	73.933	--	--	--	--	5.401	79.334
Pasivos Financieros							
- Obligaciones y otros valores negociables	34.341	34.341	34.341	34.341	34.341	614.342	786.047
- Deudas con entidades de crédito	9.307	494.308	504.700	--	--	--	1.008.315
- Otros pasivos financieros	222.374	356	320	330	348	7.047	230.775
Total Pasivos Financieros	266.022	529.005	539.361	34.671	34.689	621.389	2.025.137

Miles de Euros

Ejercicio 2010

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2011	2012	2013	2014	2015	Posteriores	
Activos Financieros							
- Créditos a terceros	--	--	--	--	--	79	79
- Otros activos financieros y derivados	9.630	--	--	--	--	--	9.630
- Otras inversiones	--	--	--	--	--	5.304	5.304
Total Activos Financieros	9.630	--	--	--	--	5.383	15.013
Pasivos Financieros							
- Obligaciones y otros valores negociables	326.471	34.916	34.916	34.916	34.916	659.532	1.125.667
- Deudas con entidades de crédito	8.244	8.244	209.244	504.700	--	--	730.432
- Otros pasivos financieros	72	336	305	267	276	8.690	9.946
Total Pasivos Financieros	334.787	43.496	244.465	539.883	35.192	668.222	1.866.045

Miles de Euros

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

El siguiente cuadro refleja la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los instrumentos financieros de los últimos ejercicios:

PARTIDAS	Ingresos o gastos financieros		Deterioro			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<u>Activos financieros</u>						
Instrumentos de patrimonio	390.868	480.202	(10.705)	(77.320)	17.460	--
Créditos	14.492	8.262	--	--	--	--
Cartera de negociación y otras	(3.402)	(7.217)	--	--	--	--
Otros activos financieros	10.243	10.993	--	--	--	--
Diferencias de cambio	20	7	--	--	--	--
Subtotal	412.221	492.247	(10.705)	(77.320)	17.460	--
<u>Pasivos financieros</u>						
Deudas con empresas del grupo	(13.707)	(14.111)	--	--	--	--
Deudas con terceros	(56.866)	(65.147)	--	--	--	--
Por actualización de provisiones	(216)	(215)	--	--	--	--
Subtotal	(70.789)	(79.473)	--	--	--	--
TOTAL	341.432	412.774	(10.705)	(77.320)	17.460	--

Miles de Euros

Las pérdidas y ganancias registradas por instrumentos de patrimonio corresponden a movimientos de correcciones valorativas en empresas del Grupo y asociadas según el siguiente detalle:

Denominación	(Deterioro)/Reversión ejercicio 2011	(Deterioro)/Reversión ejercicio 2010
MAPFRE INMUEBLES	17.460	(11.260)
Maquavit Inmuebles	(4.220)	--
Duero Pensiones gestora F. Pensiones	--	(870)
MAPFRE QUAVITAE	--	(2.350)
Banco Serv. Finan. Caja Madrid-MAPFRE	(6.485)	(57.380)
Caja Castilla la Mancha Vida y Pensiones	--	(5.460)
TOTAL-	6.755	(77.320)

Miles de Euros

Los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del concepto "Importe neto de la cifra de negocios", tal y como se establece en la nota 4.h).

Empresas del grupo y asociadas

En el Anexo 1 de la memoria se incluye el detalle de las sociedades del Grupo y asociadas en los dos últimos ejercicios.

Los resultados de todas las sociedades incluidas en el anexo mencionado corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

En cumplimiento del artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

El resultado producido en el ejercicio derivado de la enajenación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas ha sido de 666 miles de euros en 2011 (2.039) miles de euros en 2010.

Las principales adquisiciones y ventas realizadas en los dos últimos ejercicios de inversiones en empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

Con fecha 22 de febrero de 2011 se elevó a público la escritura de ampliación de capital de MAPFRE VIDA por importe de 6.597 miles de euros con una prima de emisión de 212.939 miles de euros, suscrita íntegramente por MAPFRE S.A. mediante aportación no dineraria de un conjunto de activos y pasivos, consistentes en las acciones de CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS y UNIÓN DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA, representativas del 50 por 100 de sus respectivos capitales sociales, y la deuda que MAPFRE, S.A. tenía con dichas entidades. MAPFRE S.A. valoró la participación en MAPFRE VIDA por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas al cierre del ejercicio 2010 por un importe de 217.163 miles de euros. La diferencia entre el valor contable de la inversión aportada y el valor por el que se contabilizó la participación recibida asciende a 8.791 miles de euros, importe reconocido en el epígrafe del pasivo "Otras reservas".

El 13 de mayo de 2011 la Sociedad adquirió el 12,5 por 100 que el BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS poseía en MAPFRE INTERNACIONAL, por un precio de 317.122 miles de euros, entregando como contraprestación la participación del 49 por 100 que poseía del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE (BSF) valorada en 128.522 miles de euros y efectivo por importe de 188.600 miles de euros por diferencia de valor entre las valoraciones de ambas participaciones.

Con fecha 6 de junio de 2011 se elevó a público la escritura de ampliación de capital de MAQUAVIT INMUEBLES. MAPFRE, S.A. acudió a dicha ampliación mediante aportación no dineraria de 109.471 acciones nominativas de MAPFRE QUAVITAE, por un valor contable de 23.696 miles de euros. La participación en MAQUAVIT INMUEBLES fue valorada por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas consolidadas al cierre del mes de mayo de 2011 por un importe de 20.051 miles de euros. La diferencia entre el valor contable de la inversión aportada y el valor por el que se contabilizó la participación recibida, (3.645) miles de euros, ha sido reconocida en el epígrafe del pasivo "Otras reservas".

Adicionalmente con fecha 11 de octubre de 2011 la Sociedad compró 489.222 acciones de MAQUAVIT INMUEBLES a MAPFRE FAMILIAR por un importe de 4.685 miles de euros.

El 23 de noviembre de 2011 la Sociedad vendió 129.021 acciones de MAPFRE INMUEBLES, S.G.A. a sociedades del Grupo por un importe de 5.025 miles de euros.

En el ejercicio 2010 no se realizaron adquisiciones ni ventas de inversiones en empresas del Grupo y asociadas significativas.

Riesgo de instrumentos financieros

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan de forma centralizada a través del Área de Inversiones del GRUPO MAPFRE, quien aplica una política prudente de inversiones para mitigar la exposición a este tipo de riesgos.

La gestión de la liquidez es realizada por la Sociedad quien mantiene saldos suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones, y cuenta con el apoyo del Grupo para operaciones de financiación en caso de ser necesario disponer de liquidez adicional.

En los cuadros siguientes se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo							
	Tipo de interés		Valor razonable		No expuesto al riesgo		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inversiones financieras en empresas del grupo, y asociadas a largo plazo	--	--	8.540.278	8.389.112	--	--	8.540.278	8.389.112
Inversiones financieras a largo plazo	--	--	5.401	5.383	--	--	5.401	5.383
Total	--	--	8.545.679	8.394.495	--	--	8.545.679	8.394.495

Miles de Euros

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo							
	Tipo de interés		Valor razonable		No expuesto al riesgo		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	599.389	893.741	--	--	--	--	599.389	893.741
Deudas con entidades de crédito	985.534	701.298	--	--	--	--	985.534	701.298
Otros pasivos financieros	9.723	9.946	221.052	--	--	--	230.775	9.946
Total	1.594.646	1.604.985	221.052	701.298	--	--	1.815.698	1.604.985

Miles de Euros

Todos los importes correspondientes a los activos y pasivos financieros están representados en euros a excepción de 15.086 miles de euros (15.270 miles de euros en 2010) que están representados en dólares.

No existen valores de renta fija en mora al cierre de los dos últimos ejercicios.

9. FONDOS PROPIOS

CAPITAL SUSCRITO

- **Capital social**

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 está representado por 3.079.553.273 acciones (3.012.154.351 acciones a 31 de diciembre 2010) de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Todas las acciones representativas del capital social de la sociedad están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad de reinvertir el dividendo acordado en acciones de MAPFRE, se han elevado a público las siguientes ampliaciones de capital:

Ejercicio 2011:

Con fecha 28 de junio de 2011 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 67.398.922 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 2.466 por 100, es decir, a 2,466 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,366 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

Ejercicio 2010:

Con fecha 23 de junio de 2010 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 89.444.572 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 2.008 por 100, es decir, a 2,008 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 1,908 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

La Junta General de accionistas con fecha 8 de marzo de 2008, autorizó a los administradores de la Sociedad la ampliación de capital hasta un máximo de 113.766.208,15 euros, equivalente al 50 por 100 del capital social en ese momento. Dicha autorización se extiende por un periodo de cinco años.

CARTERA MAPFRE participa en el 64,61 por 100 y el 64,40 por 100, del capital a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente y BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS en el 14,99 por 100 y 14,96 por 100 a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

Los gastos derivados de ampliaciones de capital se registran directamente como menor importe de reservas, salvo que se haya desistido o abandonado la transacción en cuyo caso se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con fecha 8 de febrero de 2010 la Sociedad compró 700.336 acciones propias, por un importe de 1.981.178 euros, dichas acciones fueron vendidas en el propio ejercicio, registrando, contra patrimonio, una pérdida de 384.070 euros.

MAPFRE S.A.

PRIMA DE EMISIÓN

Esta reserva es de libre disposición y corresponde a las dotaciones efectuadas como consecuencia de las ampliaciones de capital, que se detallan a continuación.

FECHA	TIPO DE LA EMISIÓN	IMPORTE
Junio de 1985	200%	956
Octubre de 1985	300%	4.015
Enero de 1986	600%	11.040
Junio de 1986	600%	2.428
Enero 2007	3.192%	3.320.281
TOTAL		3.338.720

Miles de Euros

RESERVA LEGAL

La reserva legal, cuyo importe al cierre del ejercicio 2011 ascendía a 61.591.065 euros (60.243.087 euros en 2010), no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACIÓN

Las reservas incluidas en el epígrafe de reservas voluntarias y los resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación son de libre disposición.

RESTRICCIONES SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE RESERVAS

En el epígrafe de "Reservas" se incluyen la reserva por redenominación del capital a euros que, conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998, esta reserva es indisponible.

10. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación.

1.- Emisión Julio 2001

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas por anotaciones en cuenta.
- Importe total: 275 millones de euros.
- Número de títulos: 2.750.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.

MAPFRE S.A.

- Fecha de la emisión: 12 de 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 por 100 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).

El importe recibido por la Sociedad a la emisión fue minorado en un 0,375 por 100 sobre el importe nominal de la misma, en concepto de comisión de las entidades directoras y aseguradoras y forma parte del coste amortizado, dicha emisión fue amortizada íntegramente a su vencimiento el 12 de julio de 2011.

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 ha recibido anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obligó al pago del euribor a 6 meses más el 1,62 por 100 desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual. Con fecha 12 de julio de 2011 venció dicha permuta, siendo su valor razonable al cierre del 2010 de 8.729.940 euros.

2.- Emisión Julio 2007

- Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe total: 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.

MAPFRE S.A.

- Mercado de cotización: AIAF.
- Derecho: Español.
- Rating de la emisión: A- (Standard & Poor's).

Durante el ejercicio de 2011 se compraron en el mercado 194 títulos, por importe nominal de 9.700.000 euros, que han generado un beneficio antes de impuesto de 3.849.515 euros.

A 31 de diciembre de 2011 los intereses devengados pendientes de vencimiento por la emisión de obligaciones de julio de 2007 ascienden a 15.053.940 euros (23.106.964 euros en 2010 que correspondía a las dos emisiones de obligaciones), y se recogen en el epígrafe de "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo.

11. MONEDA EXTRANJERA

No existen al cierre de los dos últimos ejercicios importes significativos de elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera.

12. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 1985 la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad y aquéllas de sus sociedades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

En 2011 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

MAPFRE S.A.; MAPFRE RE, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A.; MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.; DESARROLLOS URBANOS CIC, S.A.; SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, S.A.; MAPFRE ASISTENCIA, CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.; IBEROASISTENCIA, S.A.; IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL, S.A.; IBEROASISTENCIA CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS, S.A.; MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.; MAPFRE SOFT, S.A.; MAPFRE AMÉRICA, S.A.; MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA; MAPFRE INVERSIÓN S.V.S.A.; MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C.S.A.; MAPFRE VIDA PENSIONES S.G.F.P. S.A.; CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES, MAPFRE VIDA, S.A.; GESTIÓN MODA SHOPPING, S.A.; MIRACETI, S.A.; MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.; MULTISERVICAR, S.A.; MULTISERVICIOS MAPFRE, S.A.; SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE, S.A.; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.; MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN Y CRÉDITO, S.A.; MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNET, S.A.; POLICLÍNICOS SALUD 4; MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; SERVIFINANZAS, S.A.; MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN, S.A.; CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A. ; CLUB MAPFRE, S.A.; LAURIA 5 CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L.; ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A.; MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.; MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.; MAPFRE RENTING DE VEHÍCULOS, S.A.; SERVICIOS AUXILIARES MVA, S.A.; MVA ASISTENCIA, S.A.; VERTI ASEGURADORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS,S.A.; CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS, S.A.; MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS, S.L.; BUSINESS LAB VENTURES.

MAPFRE S.A.

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los dos últimos ejercicios.

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES						
Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	321.570	361.939	--	--	321.570	361.939
Impuesto s/ sociedades	(9.253)	(53.606)	--	--	(9.253)	(53.606)
Diferencias permanentes	18.412	305	(121)	(2.023)	18.291	(1.718)
Diferencias temporarias :						
- con origen en el ejercicio	345	55.272	--	--	345	55.272
- con origen en ejercicios anteriores	(92.813)	749	--	--	(92.813)	749
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--
Base imponible individual (resultado fiscal)	238.261	364.659	(121)	(2.023)	238.140	362.636
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	(390.868)	(480.194)	--	--	(390.868)	(480.194)
Base imponible individual después de consolidación	(152.607)	(115.535)	(121)	(2.023)	(152.728)	(117.558)

Miles de Euros

Los aumentos y disminuciones correspondientes al ejercicio 2011 son los siguientes:

El importe de los aumentos por diferencias permanentes se corresponde con la imputación de la plusvalía fiscal por la venta del edificio de Recoletos 25 (Madrid) fuera del Grupo Fiscal 9/85. El importe de las disminuciones en ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio se corresponde con los gastos de ampliaciones de capital.

Los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio corresponden, básicamente, a gastos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles en concepto de compromisos por pensiones, provisiones por pagos basados en acciones y correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas), registrados contablemente.

Los disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores, en la cuenta de pérdidas y ganancias obedecen, básicamente, a las correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas) que no fueron deducibles en el ejercicio en el que fueron dotadas, a los compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron registrados los correspondientes gastos y a la pérdida fiscal por la venta del Banco Servicios Financieros Caja Madrid-MAPFRE.

Las diferencias permanentes de consolidación fiscal recogen la eliminación de los dividendos percibidos de Sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85.

Los aumentos y disminuciones correspondientes al ejercicio 2010 son los siguientes:

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con los gastos que no son deducibles fiscalmente, minorados por la exención de los dividendos recibidos de sociedades extranjeras. El importe de las disminuciones en ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio se corresponden con los gastos de ampliaciones de capital.

Los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio corresponden, básicamente, a gastos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles en concepto de compromisos por pensiones, provisiones por pagos basados en acciones y correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas), registrados contablemente.

Los aumentos por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores, en la cuenta de pérdidas y ganancias obedecen, básicamente, a las correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas) y compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron registrados los correspondientes gastos.

Las diferencias permanentes de consolidación fiscal recogen la eliminación de los dividendos percibidos de Sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85.

A continuación se detallan, para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2011 y 2010, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe	
	2011	2010
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	312.317	308.333
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(93.695)	(92.500)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(5.524)	(91)
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	117.260	144.058
Incentivos fiscales del ejercicio	3.837	50
Total (gasto)/ ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio	21.878	51.517
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(12.625)	2.089
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas o deducciones pendientes de aplicar	--	--
(Gasto)/ingreso por impuesto de operaciones continuadas	9.253	53.606
Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar	9.253	53.606
Retenciones y pagos a cuenta	110	52
Diferencias temporarias	27.740	(17.419)
Efecto fiscal de gastos de ampliación de capital imputados a patrimonio	36	607
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en este y otros ajustes	11.109	(2.089)
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	--	--
Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar neto	48.248	34.757

Miles de Euros

En el cuadro siguiente se incluyen las cantidades deducidas hasta el cierre del ejercicio anterior y en el ejercicio actual, así como la diferencia en los ejercicios 2011 y 2010 de los últimos fondos propios facilitados por cada entidad participada.

Sociedad	Importe fiscal deducible		Diferencias FFPP (inicio / fin de ejercicio)		Recuperaciones		Importes pendientes de recuperar
	2011	Ejercicios anteriores	2011	2010	2011	Ejercicios anteriores	
MAPFRE QUAVITAE	--	7.050	--	(1.623)	7.050	--	--
MAPFRE INMUEBLES	5.725	--	(5.725)	61.526	--	22.375	5.725
MAQUAVIT INMUEBLES	--	--	14.427	--	--	--	--
BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	--	63.750	--	(32.441)	63.750	--	--
DUERO PENSIONES gestora F. pensiones	--	--	--	(237)	--	--	--
CAJA CASTILLA LA MANCHA Vida y Pensiones	--	--	--	5.684	--	--	--
Total	5.725	70.800	8.702	32.909	70.800	22.375	5.725

Miles de Euros

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2011 y 2010 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto.

Ejercicio 2011

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Activos					
Compromisos con el personal	2.902	439	--	--	3.341
Deterioro instrumentos de patrimonio	48.783	(28.315)	--	(9.914)	10.554
Otros conceptos	1.639	460	--	--	2.099
Total	53.324	27.416	--	(9.914)	15.994

Miles de Euros

Ejercicio 2010

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Activos					
Compromisos con el personal	4.978	3.605	--	(5.681)	2.902
Deterioro instrumentos de patrimonio	38.683	18.927	--	(8.827)	48.783
Otros conceptos	1.787	611	--	(759)	1.639
Total	45.448	23.143	--	(15.267)	53.324

Miles de Euros

Igualmente se desglosan a continuación el detalle de movimientos para el ejercicio 2011 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto en el ejercicio.

Ejercicio 2011

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Pasivos					
Beneficio por venta de instrumentos de patrimonio	--	324	--	--	324
Total	--	324	--	--	324

Miles de Euros

No existieron pasivos por impuestos diferidos en el ejercicio 2010.

No existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación. El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio 2011

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2011	117.260	--	--	--
Otros	2011	3.837	--	--	--
TOTAL		121.097	--	--	--

Miles de Euros

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha aplicado deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 2.175.741 euros a que se refiere el Art. 42 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por Real Decreto-Ley 4/2004, de 5 de marzo, sobre una base de 18.131.178 euros. El compromiso por reinversión ha sido totalmente cubierto en el ejercicio mediante inversiones efectuadas por el Grupo Fiscal 9/85.

Ejercicio 2010

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2010	144.058	--	--	--
Otros	2010	50	--	--	--
TOTAL		144.108	--	--	--

Miles de Euros

En el ejercicio 2002 la Sociedad se acogió al régimen transitorio de reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001 de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Local por importe de 95.843.000 euros, generando una deducción de 16.293.000 euros aplicada en el Impuesto de Sociedades de 2001.

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2011 arroja un importe a cobrar de 31.577.921 euros, registrado en el activo de la Sociedad (34.049.804 euros a pagar en 2010 registrado en el pasivo de la Sociedad).

MAPFRE S.A.

Como consecuencia de su reparto entre las sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados en los dos últimos ejercicios los siguientes créditos y débitos frente a las sociedades dominadas del Grupo Fiscal 9/85:

SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2011	2010	2011	2010
MAPFRE VIDA PENSIONES S.G.F.P. S.A	472	603	--	--
MAPFRE INVERSIÓN S.V.S.A.	6.258	5.610	--	--
MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C.S.A.	257	267	--	--
MAPFRE VIDA, S.A.DE SEG.Y REASEG.SOBRE LA VIDA HUMANA, S.A.	--	2.662	5.401	--
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES, MAPFRE VIDA, S.A.	11	13	--	--
MIRACETI, S.A.	145	164	--	--
MAPFRE FAMILIAR, CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	47.438	55.082	--	--
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS, S.A.	--	--	--	26
MULTISERVICIOS MAPFRE, S.A.	296	280	--	--
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, CIA. INTER.DE SEG. Y REASEG, S.A.	--	--	664	421
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, S.A.	--	--	110	89
POLICLÍNICOS SALUD 4	--	--	1.447	2.469
SERVICIOS AUXILIARES MVA, S.A.	--	--	15	24
LAURIA 5 CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L.	2	2	--	--
MVA ASISTENCIA, S.A.	--	--	45	3
MAPFRE RENTING DE VEHÍCULOS, S.A	--	9	43	--
CLUB MAPFRE, S.A.	235	114	--	--
MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.	--	--	126	226
SERVIFINANZAS, S.A	--	2	--	--
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN, S.L.	--	--	--	28
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE, S.A.	21	--	--	101
CENTRO DE EXPERIMEN. Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	185	168	--	--
MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	--	--	15.189	22.593
MAPFRE ASISTENCIA, CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.	--	--	1.476	1.214
IBEROASIS CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS, S.A	--	16	159	--
IBEROASISTENCIA, S.A.	--	--	149	112
MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	--	--	8.903	6.562
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, S.A.	--	--	31	14
DESARROLLOS URBANOS CIC, S.A.	--	7	718	--
MAPFRE RE, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A.	217	26.614	--	--
MAPFRE AMÉRICA, S.A.	358	--	--	32
MAPFRE SOFT, S.A.	--	--	832	609
VERTI ASEGURADORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS,S.A.	--	--	15.688	2.644
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	--	--	--	9
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN Y CRÉDITO, S.A.	--	--	16	--
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS, S.A.	--	--	1	5

MAPFRE S.A.

SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2011	2010	2011	2010
GESTIÓN MODA SHOPPING, S.A.	4	17	--	--
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A.	1	--	--	3
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	--	12	2	--
MAPFRE INTERNET, S.A.	--	--	10	12
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.	--	--	183	252
MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	35	--	--	--
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN, S.A.	249	--	--	37
BUSINESS LAB VENTURES (M.F.Servicios Digitales en 2010)	--	--	214	129
MULTISERVICAR, S.A.	--	--	2	35
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	11.931	14.814	--	--
FUNERARIA CRESPO	--	--	21	--
TOTAL	68.115	106.456	51.445	37.649

Miles de Euros

La suma del importe total a devolver en 2011 por la Hacienda Pública y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a cobrar por la Sociedad, que asciende a 48.247.861 euros y a pagar en el ejercicio 2010 de (34.756.990) euros.

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 de cuatro años. A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2008 a 2011, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2011 es remota.

Durante el ejercicio 2011, y una vez finalizados los correspondientes procedimientos, MAPFRE S.A. en su calidad de sociedad dominante del Grupo Fiscal 9/85, ha procedido al pago de las liquidaciones practicadas en concepto de Impuesto de Sociedades 1989 a 1993 y 1994 a 1997. La mayor parte de las liquidaciones pagadas se corresponden con diferencias temporales que generan un crédito fiscal a favor del GRUPO por importe de 16.049 miles de euros.

El 22 de febrero 2011 se ha realizado una ampliación de capital en MAPFRE VIDA mediante la aportación no dineraria de las Sociedades CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS y UNIÓN DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA, S.A., operación acogida al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efecto de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. y UNIÓN DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA, S.A., aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE VIDA: 206.472.122 miles de euros.

MAPFRE S.A.

El 6 de junio de 2011 se realizó una ampliación de capital en MAQUAVIT INMUEBLES mediante la aportación de la participación de la Sociedad MAPFRE QUAVITAE, operación que se ha acogido al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efecto de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto legislativo 4/2004, facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de MAPFRE QUAVITAE, aportadas en la ampliación de capital de MAQUAVIT INMUEBLE: 20.695.539 euros.

Hasta el 2008 se realizaron las siguientes operaciones de fusión, acogidas todas ellas al Régimen Fiscal Especial del Capítulo VIII Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades:

- Fusión por absorción de MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. por parte de MAPFRE, S.A. Se acompaña como anexo a la memoria el último balance cerrado por la sociedad absorbida.
- Fusión por absorción de MAPFRE AUTOMÓVILES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., MAPFRE CAJASALUD, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. y MAPFRE GUANARTEME, COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CANARIAS, S.A., por parte de MAPFRE SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (sociedad que cambia su denominación social por la de MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.).
- Fusión por absorción de MAPFRE AGROPECUARIA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. por MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.).
- Fusión por absorción de MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. por MAPFRE AMÉRICA, S.A.

En 2008 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL mediante la aportación de la Sociedad GENEL SIGORTA, operación que se ha acogido al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efecto de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de GENEL SIGORTA aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL: 282.042.108 euros.

En 2007 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL mediante la aportación de las Sociedades MAPFRE SEGUROS GERAIS, CATTOLICA y MAPFRE USA, operación que se ha acogido al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efecto de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de SEGUROS GERAIS, CATTOLICA y MAPFRE USA aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL: 116.500.282,68 euros.

En 2006 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL mediante la aportación de la participación de la Sociedad en MIDDLE SEA y MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION, operación que se ha acogido al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

MAPFRE S.A.

A efectos de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de MIDDLE SEA y MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL: 27.830.737,43 euros.
- Valor por el que la sociedad ha contabilizado las acciones de MAPFRE INTERNACIONAL recibidas en la ampliación de capital: 28.599.997,35 euros.

En la memoria del ejercicio 2006 figura la información relativa a esta operación.

Con fecha 31 de enero de 2003 tuvo lugar una ampliación de capital de MAPFRE RE en la que la Sociedad aportó el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid que, a su vez, le había sido transmitido en la cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA, formalizada el 27 de diciembre de 2000. Ambas operaciones están acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

Dicho inmueble tenía un valor contable en el momento de la aportación de 11.868.822,10 euros y una amortización acumulada de 1.567.104,37 euros.

Como consecuencia de la aportación no dineraria en la referida ampliación de capital, la Sociedad recibió acciones de MAPRE RE por importe de 30.000.000 euros.

En la memoria del ejercicio 2003 figura la información relativa a esta operación.

En el ejercicio 2001 la Sociedad realizó operaciones de canje de valores acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efectos de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

- Valor contable de 455.054 acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE-CAJA MADRID, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.: 4.045.896,15 euros.
- Valor por el que la Sociedad contabilizó las 4.946.766 acciones recibidas de MAPFRE CAJA MADRID, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. en la referida ampliación de capital: 4.045.896,15 euros.

En la memoria del ejercicio 2001 figura la información relativa a estas operaciones.

En el ejercicio 2000 la Sociedad realizó operaciones acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, por la aportación de acciones de MAPFRE VIDA, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, S.A., MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, Compañía de Seguros de Reaseguros, S.A., y MAPFRE SEGUROS GENERALES, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. a una ampliación de capital de MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras, S.A..

Asimismo, en el ejercicio 2000 se formalizó la cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA, S.A. a favor del accionista único, CORPORACIÓN MAPFRE, S.A., operación también acogida al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

En la Memoria del ejercicio 2000 figura la información relativa a estas operaciones.

MAPFRE S.A.

En 2011 forman parte del Grupo Fiscal número IVA 87/10 las siguientes entidades:

MAPFRE, S.A.; MAPFRE AMÉRICA S.A.; MAPFRE INTERNACIONAL S.A.; MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.; MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MAPFRE VIDA S.A.; MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.; MAPFRE SEGUROS EMPRESAS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MAPFRE ASISTENCIA CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS; CCM VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; BANKINTER VIDA SOCIEDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; UNIÓN DUERO VIDA S.A.; DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES; VERTI ASEGURADORA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.; ASCAT VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS; ASCAT SEGUROS GENERALES SA DE SEGUROS Y REASEGUROS; CAIXA TARRAGONA VIDA SA DE ASURANCE Y REASURANCES; CAIXA MANRESA VIDA SA COMPAÑÍA DE ASEGURANCES.

13. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad en los dos últimos ejercicios:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE	
	2011	2010
Seguridad Social	3.541	3.438
Aportaciones para pensiones	2.294	9.258
Otras cargas sociales	7.375	7.454
TOTAL	13.210	20.150

Miles de Euros

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El cuadro siguiente refleja el movimiento producido en las provisiones reconocidas en el balance durante los dos últimos ejercicios.

PARTIDA	SALDO INICIAL		DOTACIONES		APLICACIONES		SALDO FINAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	5.071	5.058	235	302	(222)	(289)	5.084	5.071
Otras provisiones	65.459	66.048	298	2.492	(60.523)	(3.081)	5.234	65.459
TOTAL	70.530	71.106	533	2.794	(60.745)	(3.370)	10.318	70.530

Miles de Euros

Otras provisiones recogen el importe estimado de los compromisos asumidos en la venta del 51 por 100 de las acciones de Progress Assecurazioni.

El importe de las aplicaciones del epígrafe "Otras provisiones" corresponde a la cancelación de la deuda aplazada de las sociedades aportadas en la ampliación de capital no dineraria de MAPFRE VIDA comentada en la nota 8 "Empresas del Grupo y asociadas".

Al cierre de los dos últimos ejercicios y hasta la fecha de la formulación de las cuentas anuales no se tenía evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha mantenido durante los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

16. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

Los planes de aportación y prestación definidos vigentes son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las normas de registro y valoración.

El importe correspondiente al gasto por planes de pensiones ha ascendido a 2.294 miles de euros en 2011 (9.258 miles de euros en 2010).

Los planes de prestación definida son aquellos en los que la prestación se fijó en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C) anual.

a) Importes reconocidos en balance

Las obligaciones por planes de prestación definida se encuentran exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA.

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

Concepto	2011	2010
Valor actual obligación a 1 de enero	5.071	5.058
▪ Coste de los servicios del ejercicio corriente.	--	--
▪ Coste por intereses.	216	215
▪ Pérdidas y ganancias actuariales.	19	18
▪ Prestaciones pagadas	(222)	(216)
▪ Liquidaciones	--	--
▪ Otros conceptos	--	(4)
Valor actual obligación a 31 de diciembre	5.084	5.071

Miles de Euros

MAPFRE S.A.

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios, cuyo valor se corresponde con la provisión matemática de las pólizas de exteriorización.

Concepto	2011	2010
Valor derecho de reembolso a 1 de enero	5.071	5.127
▪ Rendimiento esperado de los activos afectos.	216	215
▪ Aportaciones efectuadas por el empleador.	--	--
▪ Prestaciones pagadas.	(222)	(216)
▪ Liquidaciones	--	--
▪ Otros conceptos	19	(55)
Valor derecho de reembolso a 31 de diciembre	5.084	5.071

Miles de Euros

b) Hipótesis

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de balance para los dos últimos ejercicios han sido las siguientes:

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

17. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

La Junta General Extraordinaria de MAPFRE S.A., celebrada el 4 de julio de 2007, aprobó el plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del GRUPO MAPFRE que se detalla a continuación:

- Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan.

No obstante, en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se ha sustituido por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.

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

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido, en 2011 y 2010 a 1.461.988 acciones, cuyo precio de ejercicio es de 3,42 euros por acción.

En el ejercicio 2011 no se han producido bajas, y en el ejercicio 2010 se produjo una baja.

Para obtener el valor razonable de las opciones otorgadas se ha aplicado un modelo de valoración basado en árboles binomiales, considerando los siguientes parámetros:

- Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (Interest Rate Swap) del euro al plazo de vencimiento de la opción.
- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2010) y la cotización al cierre del ejercicio 2011.
- Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE, S.A. durante el ejercicio 2011.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 4.k) de la memoria.

Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto ascienden a 85 miles de euros (537 miles de euros en 2010), minorando el pasivo constituido por el citado importe.

Con objeto de cubrir el gasto de las entidades del GRUPO MAPFRE por este concepto a la fecha del ejercicio de derecho, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el valor de mercado de dichos equity swap se recoge en "Otros pasivos financieros", con cargo a la cuenta de resultados.

18. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido combinaciones de negocios.

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación se detallan las principales operaciones efectuadas con partes vinculadas en los dos últimos ejercicios.

Gastos e ingresos	Empresas del grupo (*)		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1) Gastos financieros	(13.707)	(14.111)	(1.036)	(1.271)	(14.743)	(15.382)
4) Arrendamientos	(2.528)	(2.325)	--	--	(2.528)	(2.325)
8) Pérdidas por enajenación de activos	--	(3.258)	--	--	--	(3.258)
9) Otros gastos	(3.657)	(3.123)	--	--	(3.657)	(3.123)
GASTOS	(19.892)	(22.817)	(1.036)	(1.271)	(20.928)	(24.088)
10) Ingresos financieros	14.492	8.262	177	230	14.669	8.492
13) Dividendos recibidos	390.868	480.202	--	--	390.868	480.202
15) Prestación de servicios	53.068	64.121	--	--	53.068	64.121
17) Beneficios por enajenación de activos	666	1.219	--	--	666	1.219
INGRESOS	459.094	553.804	177	230	459.271	554.034

Miles de Euros

Otras transacciones	Empresas del grupo y asociadas (*)		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
- Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	16.308	(29)	317.122	--	333.430	(29)
- Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	187.146	617.347	(1.072.251)	(642.368)	(885.105)	(25.021)
- Amortización o cancelación de créditos	(385.121)	(302.973)	788.251	458.224	403.130	155.251
- Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	(5.025)	(13.955)	(128.522)	--	(133.547)	(13.955)
- Garantía y avales prestados	--	--	--	--	--	--
- Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	362.864	352.440	362.864	--

Miles de Euros

(*) Entidades incluidas en el Anexo 1.

En el cuadro siguiente se detallan las aportaciones de capital realizadas durante los ejercicios 2011 y 2010 en empresas del Grupo y asociadas.

Sociedad	Nº de acciones suscritas		Valor nominal		Importe		Precio por acción	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
MAPFRE ASISTENCIA	--	2.099.937	--	12.643	--	12.643	--	6,020

Miles de Euros

El siguiente cuadro recoge el importe de los saldos pendientes con empresas del Grupo al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Activos		Pasivos	
	2011	2010	2011	2010
Préstamos	570.891	724.374	342.468	285.875
Intereses de préstamo	140	126	32.714	25.210
Dividendos	73.933	900	--	--
Grupo Fiscal	69.164	161.992	67.605	37.631
Otros conceptos	8.501	26.607	115	--
TOTAL	722.629	913.999	442.902	348.716

Miles de Euros

Las transacciones con partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de la empresa y han sido realizadas según condiciones de mercado.

En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la Dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Directiva y de los Comités Delegados de la Sociedad):

CONCEPTO	IMPORTE	
	2011	2010
Retribuciones a corto plazo	5.770	6.308
Sueldos	3.369	3.918
Asignaciones fijas	1.063	1.022
Dietas	740	614
Seguros de vida	102	108
Otros conceptos	496	646
Pagos basados en acciones	34	(243)
TOTAL	5.804	6.065

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe ha sido de 44.388 euros 2011 y de 43.948 en el 2010. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos. Además tiene establecido un Seguro de Vida para caso de muerte con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía ha sido en 2011 de 4.439 euros y en 2010 de 4.395 euros por asistencia a Comisión Delegada y 3.885 euros en 2011 y de 3.846 euros en 2010 por asistencia a Comités.

Los consejeros ejecutivos: (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además

MAPFRE S.A.

existen complementos de pensiones materializados en planes de aportación definida para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del ejercicio 605 miles de euros (3.807 miles de euros en 2010). Con independencia de ello, en el ejercicio 2011 se han devengado otros gastos por indemnizaciones y otros conceptos no recurrentes por importe de 4.480 miles de euros (4.540 miles de euros en 2010).

Las remuneraciones básicas de los Consejeros Externos son aprobadas 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, las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comité Delegados y la asignación fija, por Presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

Los administradores de la Sociedad no han realizado durante el ejercicio ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

Los administradores de la Sociedad con cargo vigente al cierre del ejercicio no poseían a dicha fecha participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la misma, ni han realizado por cuenta propia o ajena, el mismo análogo o complementario género de actividad al del objeto social de las sociedades del Grupo, con las excepciones que se detallan a continuación:

ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Alberto Manzano Martos	BBVA	7.496	--
	Banco Santander	9.585	--
	CAIXABANK	18.666	--
	MUENCHENER RUECKVER AG	717	--
	BANKIA	26.666	--
D. Antonio Miguel- Romero Olano	BSCH	1.387	--
	BBV	2.304	--
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	--	Presidente
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S. A. (CESCE)	--	Consejero
D. Filomeno Mira Candel	ALLIANZ	400	--
	MUNCHENER	300	--

MAPFRE S.A.

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE, S.A. que a 31 de diciembre de 2011 poseían los administradores de la Sociedad con cargo vigente a dicha fecha, así como los órganos de administración de entidades del GRUPO MAPFRE de los que a la misma fecha eran miembros.

ADMINISTRADOR	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de MAPFRE, S.A.
D. José Manuel Martínez Martínez	---	226.011
D. Ignacio Baeza Gómez	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C.; MAPFRE INTERNACIONAL; CATALUNYACAIXA VIDA; CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS.	79.675
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE AMÉRICA.	457.807
D. Rodrigo de Rato y Figaredo	---	50
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES SGA; MAPFRE VIDA.	23
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE VIDA; MAPFRE-PARAGUAY; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.	7.402
D. Luis Hernando de Larramendi y Martínez	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL.	13.202
D. Antonio Huertas Mejías	MAPFRE FAMILIAR.; MAPFRE INTERNACIONAL.; MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNET; MAPFRE INFORMÁTICA, A.I.E.; MAPFRE INMUEBLES SGA.	181.385
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	34.816
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE FAMILIAR.	23.452
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL.	90.154
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMÉRICA.	69.804
D ^a . M ^a . Francisca Martín Tabernero	MAPFRE VIDA; DUERO PENSIONES EGFP; UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA.	23
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES SGA; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE GLOBAL RISKS.	32.567
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL.	154.141
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE INTERNACIONAL.	44.346
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE VIDA, MAPFRE RE; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES.	73
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE RE; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE SEGUROS GERAIS.	735.110
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE VIDA; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE USA CORPORATION.	23
D. Antonio Núñez Tovar	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE ASISTENCIA; CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS; MAPFRE FAMILIAR.; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.	258.930
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.	105.000

20. OTRA INFORMACIÓN

En el siguiente cuadro se detalla el número medio de empleados en los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo.

CONCEPTO	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4	--	4	--
Directivos	39	15	36	14
Administrativos	18	62	21	70
Otros	93	92	91	82
TOTAL	154	169	152	166

No existen diferencias significativas entre la plantilla media y la existente al cierre del ejercicio.

Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2011 por los servicios de auditoría de cuentas anuales y la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio ascienden a 666.699 euros (674.122 euros en 2010), habiéndose devengado también 102.883 euros (88.921 euros en 2010) por otros servicios complementarios prestados, cifra que se considera no compromete la independencia de los auditores.

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio 2011.

CONCEPTO	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo mínimo legal	52.113	100
Resto	--	--
Total pagos del ejercicio	52.113	100

Miles de euros

Plazo medio ponderado excedido de pagos (días)	20	--
--	----	----

Aplazamientos que a la fecha del cierre sobrepasan el plazo máximo legal	0	0
--	---	---

Miles de euros

Al cierre del ejercicio 2010 no existían aplazamientos de pagos a acreedores comerciales que superaran el plazo legalmente establecido.

Ejercicio 2011

Anexo 1

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPFRE Internet	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Informática	1,0000	98,8982	1,0000	98,8982	9.042	(5.723)	--	117	--	90	--	--	--
MAPFRE América	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	88,8621	0,0001	88,8621	0,0001	604.182	1.186.965	(87.276)	304.471	--	1.145.706	--	--	--
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	91,5288	0,0003	91,5288	0,0003	223.916	639.811	(94.686)	78.594	--	375.595	--	--	44.295
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9970	0,0030	99,9970	0,0030	96.176	60.314	(6.246)	23.426	2.356	98.913	--	--	--
MAPFRE Internacional	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Holding	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000	1.844.095	315.394	87.053	93.082	(6.860)	2.129.628	--	--	15.342
MAPFRE Inmuebles	S.G.A.	General Perón, 39 28020 Madrid	Inmobiliaria	9,9977	89,9914	9,9977	89,9914	825.642	(161.099)	--	(10.984)	(6.357)	85.478	19.291	21.519 (*)	--
Maquavit Inmuebles	S.L.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	56,8400	--	56,8400	--	45.436	(5.115)	--	3.682	(444)	20.519	(4.220)	4.220 (*)	--
MAPFRE Vida	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,8891	--	99,8891	--	60.242	1.024.844	(131.576)	81.071	52.026	1.132.842	--	--	--
Fancy Investment	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	100	--	100	--	15.212	(2.330)	(2.948)	2.400	--	14.697	--	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	50	49,9997	50	49,9997	120	90	--	(2)	15	61	--	--	56
MAPFRE Inversión	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Sociedad de Valores	0,0009	99,8882	0,0009	99,8882	33.055	166.758	2.648	(2.544)	30.540	2	--	--	--
MAPFRE Inversión DOS	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Gestora de instituciones de inversión colectiva	0,0147	99,8744	--	--	2.043	32.202	1.109	98	1.478	2	--	--	--
MAPFRE Familiar	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9993	--	99,9993	--	449.231	657.757	(121.852)	343.678	27.608	2.992.090	--	--	281.629
MAPFRE Global Risks	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	99,9976	0,0006	99,9976	0,0006	20.132	407.032	(63.912)	117.249	(61)	529.048	--	--	49.542

Miles de Euros

Ejercicio 2011

Anexo 1

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPFRE Seguros de Empresa	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	0,003	99,9952	0,003	99,9952	19.900	238.794	(46.381)	93.091	--	12	--	--	4
MAPLUX Reinsurance Company	LTD	E-Building Inmueble C6 Parc de Activile Sydrall Munsbanch Luxemburgo	Reaseguros	100	--	100	--	2.754	761	--	--	--	3.205	--	--	--
Clube Mapfre do Brasil	LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	Asesoría	0,5143	88,4051	0,5143	88,4051	53.471	76.043	--	1.812	--	86	--	--	--
Centro Internacional de Formación de Directivos	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Formación	100	--	100	--	303	(131)	--	2	(5)	92	--	--	--
Total												8.528.066	15.071	25.739		
Otras inversiones												312				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												8.528.378				

Miles de Euros

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa.

(*) Importe recuperable determinado en base al valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad.

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPFRE Internet	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Informática	1,0000	98,8982	1,0000	98,8982	9.042	(5.838)	--	249	(141)	90	--	--	--
MAPFRE América	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	88,8621	0,0001	88,8621	0,0001	604.182	1.029.058	(23.062)	214.647	(62)	924.654	--	--	--
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	91,5288	0,0003	91,5288	0,0003	223.916	689.940	(65.507)	124.203	--	375.595	--	--	50.245
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9970	0,0030	99,9970	0,0030	96.176	67.685	(7.805)	21.605	(1.008)	98.913	--	--	6.000
MAPFRE Internacional	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Holding	87,5000	--	87,5000	--	1.844.095	352.315	83.490	110.386	(7.357)	1.812.506	--	--	49.938
MAPFRE Inmuebles	S.G.A.	General Perón, 39 28020 Madrid	Inmobiliaria	9,8696	90,1198	9,8696	90,1198	875.646	(161.615)	--	(16.593)	(5.779)	71.213	(11.260)	40.810 (*)	--
Unión del Duero, Cia Seg. y Vida	S.A.	Pº de la Castellana, 167 28046 Madrid	Seguros	50,0000	--	50,0000	--	27.158	25.112	(4.881)	12.398	--	108.354	--	--	4.543
Duero Pensiones gestora F. Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana, 167 28046 Madrid	Gestora F. Pensiones	50,0000	--	50,0000	--	5.385	2.610	(143)	(98)	849	21.345	(870)	870	491
MAPFRE Vida	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,8891	--	99,8891	--	53.646	691.396	(73.722)	73.589	47.528	915.638	--	--	49.746
Fancy Investment	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	100	--	100	--	15.212	(5.601)	1.053	1.378	--	14.697	--	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	50	49,9997	50	49,9997	120	138	--	(13)	77	61	--	--	906
MAPFRE Quavitae	S.A.	C/ Francisco de Rojas,8 28010 Madrid	Servicios asistenciales	46,0733	10,765	46,0733	10,765	57.120	(11.207)	532	2.585	(1.719)	23.696	(2.350)	11.520	--
MAPFRE Inversión	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Sociedad de Valores	0,0009	99,8882	0,0009	99,8882	33.055	155.427	3.852	(7.567)	40.458	2	--	--	--
MAPFRE Inversión DOS	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Gestora de instituciones de inversión colectiva	0,0147	0,0009	--	--	2.043	30.530	1.002	(408)	2.080	2	--	--	--
MAPFRE Familiar	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9993	--	99,9993	--	449.231	953.607	(45.780)	407.944	4.824	2.992.090	--	--	261.451

Miles de Euros

Ejercicio 2010

Anexo 1

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPFRE Global Risks	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	99,9976	0,0006	99,9976	0,006	20.132	459.259	(34.135)	117.300	(3.404)	529.048	--	--	51.095
Caja Castilla la Mancha Vida y Pensiones	S.A.	C/ Carretería, 5 16002 Cuenca, España	Seguros	50	--	50	--	28.903	32.116	(7.322)	13.996	838	136.507	(5.460)	5.460	5.779
MAPFRE Seguros de Empresa	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	0,003	99,9952	0,003	99,9952	19.900	155.507	(20.694)	97.229	(2.706)	12	--	--	--
MAPLUX Reinsurance Company	LTD	E-Building Inmueble C6 Parc de Activile Sydrall Munsbanh Luxemburgo	Reaseguros	100	--	100	--	2.754	807	23	(151)	--	3.205	--	--	--
Clube Mapfre do Brasil	LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara - Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	Asesoría	0,5143	88,4051	0,5143	88,4051	42.530	(8.654)	(16.319)	2.302	--	86	--	--	--
Banco Serv. Finan. Caja Madrid- MAPFRE	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Bancaria	48,9684	--	48,9684	--	452.958	12.761	(62.088)	(117.177)	--	135.010	(57.380)	174.750	--
Centro Internacional de Formación de Directivos	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Formación	100	--	100	--	303	(130)	--	3	(14)	92	--	--	--
Total												8.162.816	77.320	233.410		
Otras inversiones												312				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												8.163.128				

Miles de Euros

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa.

(*) Importe recuperable determinado en base al valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad.

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

EJERCICIO 2011

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A.
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2011

En un año tan complejo como el 2011, las filiales de MAPFRE, S.A. han tenido nuevamente un excelente ejercicio. Sus primas emitidas y aceptadas han ascendido a 20.843,3 millones de euros, con incremento del 14,9 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 24.358,0 millones de euros, incluyendo 827,7 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones.

Magnitudes básicas

Son destacables las magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguientes:

- Los ingresos por dividendos de empresas del Grupo han ascendido a 390,9 millones de euros, lo que representa un descenso del 18,6 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- Los gastos de explotación han ascendido a 89,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,4 por 100 respecto al ejercicio 2010.
- Los ingresos financieros han ascendido a 10,2 millones de euros, frente a los 11,0 millones alcanzados en 2010.
- Los gastos financieros han ascendido a 70,8 millones de euros, lo que representa un descenso del 10,9 por 100 respecto al ejercicio precedente, como consecuencia de un limitado descenso del endeudamiento y del cambio en la estructura del mismo, habiéndose amortizado a su vencimiento la emisión de obligaciones de 275 millones de euros emitida en el ejercicio 2001, y siendo sustituida por financiación bancaria, de coste inferior.

- Durante el ejercicio se han liberado provisiones por deterioro de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas dotadas en ejercicios anteriores por importe de 6,8 millones de euros, frente a los 77,3 millones de euros dotados en el ejercicio 2010, procedentes principalmente de la participación del 49,0 por 100 en el BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, que ha sido vendida durante el ejercicio 2011.
- Con todo ello los beneficios antes de impuestos ascienden a 312,3 millones de euros, que representa un incremento del 1,3 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2011 asciende a 9,3 millones de euros, frente a 53,6 del ejercicio 2010; descenso motivado por la imposibilidad de recuperar ciertas diferencias temporarias de ejercicios anteriores, como consecuencia de la venta en 2011 de la participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.
- Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 321,6 millones de euros, lo que supone un descenso del 11,2 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Respecto a las magnitudes de Balance, son destacables las siguientes:

- Los fondos propios de MAPFRE, S.A. ascienden a 7.065,2 millones de euros, con incremento de 36,3 millones de euros (0,5 por 100) respecto a los del ejercicio pasado, como consecuencia del beneficio del ejercicio, de la ampliación de capital de 166,1 millones de euros de junio 2011 y de los dividendos pagados durante el año, que han ascendido a 241,0 millones de euros el complementario del ejercicio 2010 y a 215,6 millones de euros el dividendo a cuenta de los resultados del propio ejercicio.

- Los activos totales ascienden a 9.355,1 millones de euros, de los cuales corresponden a inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo y corto plazo 8.540,3 y 636,8 millones de euros, respectivamente; cuyo incremento respecto al ejercicio anterior se debe principalmente a la adquisición de la participación del 12,5 por 100 de MAPFRE INTERNACIONAL que estaba en poder de socios externos.

Principales actividades

Ampliaciones de capital y otras operaciones de financiación

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

- Una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente, por importe total de 166,2 millones¹ 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 el préstamo sindicado del tipo “revolving credit facility” por importe de 500 millones de euros con vencimiento en 2013, contratado en 2010.

¹ Antes de tasas y gastos.

En conjunto, el saldo de las Obligaciones y Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo ha experimentado un descenso neto de 10,1 millones de euros en el ejercicio.

Inversiones en empresas del Grupo

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado los siguientes desembolsos por inversiones en sociedades participadas:

- Adquisición a CAJA MADRID CIBELES del 12,5 por 100 de la participación que dicha entidad poseía en MAPFRE INTERNACIONAL. Esta adquisición se enmarca en un acuerdo firmado el 1 de abril de 2011 por el que la Sociedad transmitió a la citada entidad el 48,97 por 100 de la participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.

La cantidad en que ambas partes cifraron la diferencia entre el valor de mercado de las participaciones accionariales transmitidas asciende a 188,6 millones de euros.

El acuerdo mantiene la alianza estratégica que ambos grupos alcanzaron en el año 1998, continuando la colaboración recíproca de sus redes de distribución.

- Adquisición a MAPFRE FAMILIAR del 10,76 por 100 de la participación que dicha filial poseía en MAQUAVIT INMUEBLES, S.L., por importe de 4,7 millones de euros. Con esta adquisición, la participación de la Sociedad en MAQUAVIT INMUEBLES, S.L. asciende al 56,84 por 100.

Por otra parte, durante el ejercicio se han vendido acciones de MAPFRE INMUEBLES a diversas filiales, por un precio de venta total de 3,9 millones de euros. Después de estas ventas y de la posterior reducción de capital de MAPFRE INMUEBLES, la participación de la Sociedad en esta filial asciende al 9,9977 por 100.

MAPFRE y sus accionistas

La actuación de MAPFRE con sus accionistas está basada en la gestión socialmente responsable del negocio y en la generación de valor mediante la incorporación de nuevas fuentes de crecimiento empresarial y la diversificación de los resultados.

El comportamiento como empresa cotizada a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos ha sido reconocido con la inclusión en los principales índices de sostenibilidad seguidos por los mercados financieros. Así, MAPFRE forma parte desde 2006 de los índices FTSE4Good y FTSE4Good Ibex, y en 2010 se incorporó a Dow Jones Sustainability World y Dow Jones Sustainability Europe.

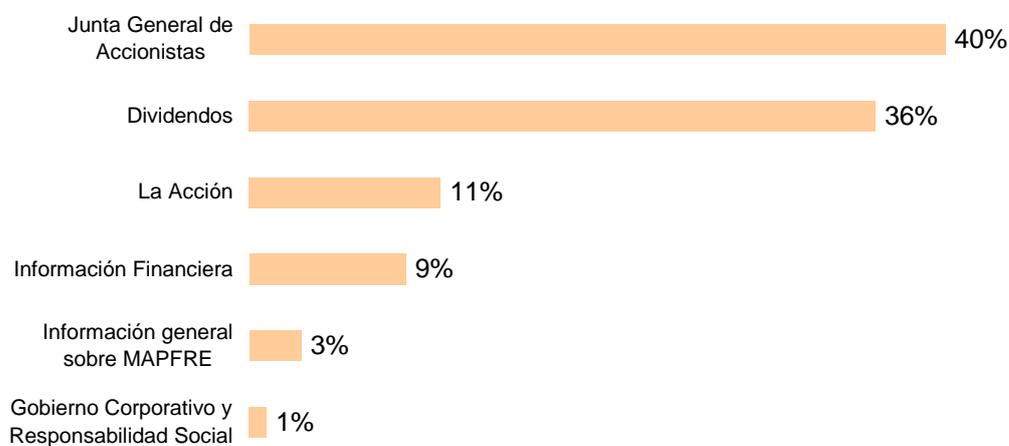
Canales de relación con los accionistas

En relación con las actuaciones llevadas a cabo en 2011 para desarrollar los canales de comunicación con los accionistas, cabe destacar lo siguiente:

- El servicio telefónico de accionistas (902 024 004) ha atendido más de 4.100 consultas, relacionadas principalmente con la Junta General, pago de dividendos, evolución de la acción e información financiera.
- La sección “Accionistas e Inversores” de la página web corporativa incluye vínculos específicos que facilitan el acceso a documentación de especial importancia para el accionista, como la Junta General y el Plan de reinversión de dividendos. Además, de acuerdo con la modificación introducida el 1 de julio de 2010 en la Ley del Mercado de Valores, se ha constituido el Foro Electrónico de Accionistas con motivo de la Junta General que tuvo lugar el día 5 de marzo de 2011.

- Se han distribuido dos boletines con información semestral sobre los resultados, las actividades más relevantes y la evolución del precio de la acción de la Sociedad.

Estos canales de comunicación han permitido identificar las principales preocupaciones de los accionistas, que se detallan en el siguiente cuadro:



La acción de MAPFRE

En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2011:

Número de acciones en circulación	3.079.553.273, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas.
Valor nominal de cada acción	0,1 euros.
Tipo de acción	Ordinaria, representada por anotación en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos.
Mercados en los que cotiza	Bolsas de Madrid y de Barcelona (Mercado Continuo).
Índices bursátiles en los que se incluye la acción	<ul style="list-style-type: none">– IBEX 35;– Dow Jones Stoxx Insurance;– MSCI Spain (y, en consecuencia, los demás índices MSCI en los que se incluyen empresas de seguros y españolas);– FTSE All-World Developed Europe Index;– FTSE4Good² y FTSE4Good IBEX¹– DJSI World¹ y DJSI Europe¹
Código ISIN	ES0124244E34

Composición de la base de accionistas

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad contaba con un total de 340.662 accionistas, de los que 336.165 tenían residencia en España con una participación individual inferior al 0,10 por 100 del capital. La FUNDACIÓN MAPFRE, mediante su participación directa e indirecta, era titular del 64,65 por 100 del capital social; los inversores españoles con participación superior al 0,1 por 100 representaban el 15,1 por 100. En cuanto a los accionistas con

² Índices que evalúan el comportamiento de las empresas en función de sus actuaciones a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos.

residencia en otros países, el 11,5 por 100 correspondía a inversores con participación superior al 0,1 por 100, y el 1,5 por 100 al resto. En el siguiente cuadro se muestra el desglose del accionariado por países:

PAÍS	%
España	87,0
Reino Unido	3,5
Estados Unidos	2,4
Alemania	0,9
Países Nórdicos	0,7
Canadá	0,5
Francia	0,5
Suiza	0,3
Países Bajos	0,2
Sin identificar	4,0

En el ejercicio 2007 se aprobó la aplicación de un plan de incentivos referenciados al valor de las acciones, como fórmula retributiva para altos directivos de la sociedad y sus filiales. Al cierre del ejercicio 2011 el plan alcanza a un total de 35 personas, a quienes se han asignado un total de 8.260.235 acciones teóricas, equivalentes al 0,27 por 100 del capital.

Valor y rentabilidad de la acción

Uno de los principales objetivos de MAPFRE es la generación de valor y la remuneración al accionista. En el siguiente cuadro puede apreciarse el comportamiento de la acción de MAPFRE en los últimos cinco años, comparado con el de los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y el sectorial Dow Jones Stoxx Insurance):

	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
MAPFRE	18,1%	2,3%	-28,2%
DJ Stoxx Insurance	-13,7%	-0,9%	-53,4%
IBEX 35	-13,1%	-6,8%	-39,4%

En el mismo periodo, el beneficio por acción (BPA) de MAPFRE ha tenido el siguiente comportamiento:

	2011	2010	2009	2008	2007
BPA (euros)	0,32	0,31	0,33	0,33	0,32
INCREMENTO	3,2%	-6,1%	---	3,1%	14,3%

La evolución del dividendo y de la rentabilidad por dividendos, calculada en base al precio medio de la acción, han sido las siguientes:

	2011	2010	2009	2008	2007
DIVIDENDO (euros)	0,15	0,15	0,15	0,14	0,11
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	5,9%	6,3%	6,3%	4,7%	3,1%

El beneficio por acción y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número promedio ponderado de acciones, de conformidad con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 33, para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital realizada en 2011.

El dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2011 ha sido de 0,07 euros brutos por acción; y el que se propone a la Junta General como dividendo complementario es de 0,08 euros brutos por acción. El desembolso total en 2011 en concepto de dividendos ha ascendido a 456,5 millones de euros, con incremento del 2,7 por 100 respecto a 2010. Así mismo, debe destacarse que, desde que se inició la actual crisis económica y financiera en 2007, MAPFRE ha aumentado el importe destinado a dividendos en un 82,4 por 100.

El Consejo de Administración, en su reunión del día 5 de marzo de 2011, acordó ofrecer a los accionistas la posibilidad de reinvertir el dividendo complementario del ejercicio 2010 en acciones nuevas de la compañía, procedentes de la ampliación de capital diseñada y acordada específicamente a ese efecto. Se suscribieron en conjunto 67.398.922 acciones nuevas, emitidas en una ampliación de capital de 166,2 millones de euros, que

comenzaron a cotizar el día 11 de julio de 2011. El dividendo a cuenta de 2011 se ha abonado en efectivo a todos los accionistas.

Información pública

La información sobre la evolución de los negocios y las actividades más relevantes de la Sociedad se pone a disposición del público inversor mediante la publicación regular de los siguientes documentos:

<u>Frecuencia</u>	<u>Tipo de información</u>
Anual	<ul style="list-style-type: none">– Informes anuales individual y consolidado– Valor intrínseco del negocio de Vida y Ahorro
Trimestral	<ul style="list-style-type: none">– Informes de acuerdo con los formatos exigidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)– Presentaciones de resultados

Comunicación con los mercados financieros

La comunicación con los mercados financieros se desarrolla principalmente a través de los siguientes canales:

- Depósito previo en los registros de la CNMV de toda la información publicada, que puede consultarse a través de la página web de la Comisión.
- Publicación de la información en el apartado de la página web corporativa de MAPFRE (www.mapfre.com) dedicado a los accionistas. Los documentos publicados en esta página web se pueden consultar tanto en castellano como en inglés.
- Distribución por correo electrónico a una base de datos de más de 400 analistas e inversores institucionales previamente registrados.
- Reuniones con analistas financieros e inversores institucionales, en España y en el extranjero.

Las reuniones presenciales y las teleconferencias dirigidas a presentar los resultados de cada trimestre se retransmiten en directo a través de Internet ("webcasts") para facilitar el acceso del público a la compañía. En el año 2011 se han realizado seis retransmisiones de este tipo.

Relaciones con inversores

En el siguiente cuadro se muestra la actividad de comunicación con los mercados financieros llevada a cabo en el año 2011:

Presentaciones de resultados	6
Teleconferencias	5
Reuniones con analistas e inversores institucionales españoles	98
Reuniones con analistas e inversores institucionales de otros países	293
Participación en foros de inversores institucionales	8

Desde el año 2001 MAPFRE participa activamente en la junta directiva de la Asociación Española para las Relaciones con Inversores (AERI).

Datos bursátiles

Durante el ejercicio 2011 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 252 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 2.414.468.276 títulos, frente a 1.995.987.043 en el ejercicio anterior, con aumento del 21 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 6.169,7 millones de euros, frente a 4.779,4 millones de euros en 2010, con aumento del 29,1 por 100.

A finales de 2011, 7 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a 10 recomendaciones de "mantener" y 7 de "vender".

Otra información

Control interno

El Sistema de Control Interno de MAPFRE facilita la identificación y prevención de los riesgos potenciales que puedan afectar a la consecución de los objetivos de la entidad, y genera valor añadido para el Grupo en la medida en la que permite mejorar su gestión, la eficacia y eficiencia de los procesos, la confianza en los registros contables y financieros, y la ejecución eficiente del Plan Estratégico.

Durante el ejercicio 2011 se ha continuado avanzando en el desarrollo de los diferentes componentes del Sistema de Control Interno: Ambiente de Control, Planes Estratégicos, Gestión de Riesgos, Actividades de Control, Información y Comunicación, y Supervisión, prestando especial atención al Sistema de Control Interno de la Información Financiera.

Dado que uno de los principios básicos del Sistema de Control Interno es la responsabilidad de todos los empleados en esta materia, se han intensificado las acciones de formación para el desarrollo profesional y capacitación de los directivos y empleados del Grupo, y las iniciativas para divulgar las principales políticas y normativas internas a través de la intranet, publicándose las normas de funcionamiento del Canal de Denuncias Financieras y Contables del GRUPO MAPFRE que entraron en vigor el 1 de junio.

Asimismo, se ha continuado trabajando en la Gestión de Riesgos, tanto mediante la elaboración trimestral del modelo de capital por factores fijos como, a través de Riskmap, en la realización de los Mapas de Riesgo, la concreción de medidas correctoras para la mitigación o reducción de los distintos riesgos detectados y la identificación de las actividades de control desarrolladas en los principales procesos.

Seguridad y medio ambiente

A lo largo de 2011, MAPFRE ha continuado trabajando en la protección de sus activos corporativos, con un enfoque basado en una prudente gestión de los riesgos y en la optimización de la relación inversión/protección.

En este ejercicio se ha aprobado el nuevo Plan Director de Seguridad y Medio Ambiente, como respuesta al nuevo escenario de amenazas globales y alineado con la definición de las nuevas estructuras corporativas y operativas del Grupo. Este Plan Director constituye el marco estratégico para el desarrollo de la Función de Seguridad y Medio Ambiente Corporativa en MAPFRE.

La vocación corporativa de liderazgo continúa plasmándose en el modelo de seguridad integral de MAPFRE, cuya consolidación y expansión al ámbito internacional ha continuado a lo largo del ejercicio.

El modelo definido y la puesta en marcha e implantación operativa en el Centro de Control General (CCG) sitúan a MAPFRE en la vanguardia de la práctica de seguridad. El Centro de Control General (CCG) ha ingresado en 2011 en 3 de las asociaciones internacionales más prestigiosas en materia de seguridad y respuesta ante incidentes:

- European Network Information Security Agency (ENISA).
- Forum of Incident and Response Security Teams (FIRST).
- Trans-European Research and Education Networking Association (TERENA).

Este hito sitúa a MAPFRE como la primera aseguradora a nivel mundial en ingresar en las citadas asociaciones, reforzando el compromiso de MAPFRE con la protección de su información, así como la de sus clientes y “stakeholders”, permitiéndole además mejorar su capacidad de lucha contra el fraude, en cualquiera de sus manifestaciones.

Asimismo, se ha continuado avanzando a buen ritmo en la optimización de los mecanismos y procedimientos de respuesta ante incidentes de alto impacto con el fin de minimizar su repercusión en la operativa del negocio. Para ello, se está desplegando el Modelo Corporativo de Continuidad de Negocio en todas las Unidades y Entidades del Grupo.

En el área medioambiental, MAPFRE ha añadido a su compromiso de transparencia el respaldo a programas de difusión mundial como el Carbon Disclosure Project, del que se ha hecho signatario.

Se ha extendido el Sistema de Gestión Ambiental (SGA) a la totalidad de los talleres de MAPFRE en España, habiéndose logrado su certificación conforme a la norma ISO 14001; se ha adecuado el Sistema de Gestión Energética a la recién aparecida norma UNE/EN/ISO 50001, conforme a la cual ya se han certificado la sede corporativa de Majadahonda y la Torre MAPFRE de Barcelona; y se ha continuado avanzando en el Plan de Acción Medioambiental para entidades internacionales.

Recursos Humanos

En el siguiente cuadro se detalla el número medio de empleados al cierre de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo.

Concepto	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4	--	4	--
Directivos	39	15	36	14
Administrativos	18	62	21	70
Otros	93	92	91	82
TOTAL	154	169	152	166

Auditoría Externa

Las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. correspondientes al ejercicio 2011 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2011 por los servicios de auditoría de cuentas anuales y la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio ascienden a 666.699 euros (674.122 euros en 2010), habiéndose devengado también 102.883 euros (88.921 euros en 2010) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

Órganos de gobierno

Con fecha 5 de marzo de 2011 la Junta General de accionistas acordó la designación de D. Antonio Núñez Tovar como nuevo vocal del Consejo de Administración.

Con fecha 6 de abril y 29 de diciembre de 2011 respectivamente D. Manuel Jesús Lagares Calvo y D. Sebastián Homet Duprá presentaron su dimisión como miembros del Consejo de Administración en cumplimiento de las normas contenidas en el Código de Buen Gobierno.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 21 de diciembre de 2011 se designó a D. Antonio Huertas Mejías como nuevo Presidente tras la próxima Junta General Ordinaria, en sustitución de D. José Manuel Martínez Martínez.

A lo largo del año 2012 corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los consejeros D. Ignacio Baeza Gómez, D. Luis Iturbe Sanz de Madrid, D. José Antonio Moral Santín y D. Esteban Tejera Montalvo.

Se propone la reelección de la totalidad de los consejeros mencionados. Dichas propuestas cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Perspectivas

Las estimaciones sobre la actividad económica mundial para el ejercicio 2012 son de mantenimiento en el ritmo de crecimiento, aunque las últimas revisiones de los principales organismos supranacionales muestran una tendencia a pronosticar una ligera desaceleración. Esta tendencia es especialmente importante con respecto a la Unión Europea en la cual se está esperando una tasa de crecimiento inferior a la del año 2011.

El crecimiento del Área Euro seguirá lastrado principalmente por el proceso de ajuste fiscal, la delicada situación de las instituciones financieras y las dudas sobre la capacidad de algunas economías del Área Euro de financiarse y hacer frente a sus compromisos. En general, la situación económica continuará lastrada por la falta de confianza y credibilidad.

Para recuperar credibilidad, se está produciendo un fuerte ajuste fiscal que se está ejecutando prácticamente de forma simultánea en todos los países del euro. El otro lado de la moneda de esta política es que este ajuste está afectando al crecimiento.

Las instituciones financieras europeas, en un entorno de bajo crecimiento y de falta de confianza, tendrán que hacer frente a desafíos como un incremento de las tasas de morosidad, niveles de financiación caros en los mercados de capitales, necesidad de mejorar su solvencia, reducción de apalancamiento y, en países como España, continuar con el proceso de saneamiento de sus carteras y reestructuración del sistema. Los bancos de los países denominados periféricos seguirán enfrentándose a la feroz competencia por la captación de liquidez que les plantean sus respectivos Tesoros, pese al proceso, ya señalado, de consolidación fiscal.

El Banco Central Europeo, como los principales bancos centrales de los países desarrollados, continuará con una política monetaria expansiva. Seguirá inyectando toda la liquidez necesaria para garantizar la financiación de las entidades de crédito en un entorno de gran dificultad de éstas para captar

recursos a través de los canales tradicionales: depósitos, mercados de capitales o mercado interbancario. El Banco Central Europeo, manteniendo su independencia, intervendrá en los mercados de deuda pública comprando bonos con el objetivo de mantener bajos los tipos de interés de sus bonos soberanos, con la condición del compromiso de consolidación fiscal.

Durante el año 2012, los gobiernos del Área Euro probablemente frenarán el ritmo de ajuste fiscal ya que, de lo contrario, se estaría generando un círculo vicioso en el cual el bajo crecimiento provoca un incremento de los déficits debido a una caída de la recaudación y a un incremento de los gastos sociales.

Los gobiernos y los bancos deberían tomar medidas que permitan mejorar la confianza entre las instituciones financieras y facilitar el fortalecimiento de los bancos con el objetivo de que puedan dar créditos apoyando una recuperación de la demanda interna.

Creemos que las dudas acentuadas en la última parte del año 2011 sobre la supervivencia del euro y sobre la capacidad de los países denominados periféricos para hacer frente al servicio de su deuda, se irán disipando a lo largo del año.

Los órganos de gobierno de MAPFRE consideran que, en el contexto económico nacional e internacional anteriormente descrito, el Grupo tiene la capacidad de seguir creciendo y remunerando adecuadamente a sus accionistas, gracias a:

- La creciente diversificación internacional de sus actividades.
- Los fuertes potenciales de crecimiento de las nuevas adquisiciones y acuerdos de colaboración.
- La consolidación de las redes agenciales y de bancaseguros, y el desarrollo de canales de distribución alternativos.
- La gestión prudente de sus riesgos.
- Su fortaleza financiera.