

INFORME ANUAL 2010

MAPFRE RE

 **MAPFRE**



INFORME ANUAL 2010 MAPFRE RE

## MAPFRE RE



# Contenidos

1. Órganos de gobierno	5
<hr/>	
2. Informe de Gestión consolidado 2010	7
– Principales actividades	7
– Sociedades filiales y participadas	7
– Perspectivas	7
– Hechos posteriores	8
– Propuestas de acuerdo	8
– Información económica y estadística	9
– Notas adicionales	11
<hr/>	
3. Cuentas anuales consolidadas 2010	13
– Balance de situación consolidado	14
– Cuenta de resultados global consolidada	16
– Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	18
– Estado consolidado de flujos de efectivo	19
– Información financiera por segmentos	20
– Información financiera por áreas geográficas	23
– Memoria consolidada	24
– Cuadro de sociedades dependientes y asociadas (anexo 1)	68
<hr/>	
4. Informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas	73
<hr/>	



5. Informe de Gestión individual 2010	77
– Evolución del negocio	77
– Principales actividades	77
– Sociedades filiales y participadas	78
– Perspectivas	79
– Hechos posteriores	79
– Notas adicionales	79
6. Cuentas anuales individuales 2010	81
– Balance de situación	82
– Cuenta de pérdidas y ganancias	84
– Estado de cambios en el patrimonio neto	87
– Estado de flujos de efectivo	90
7. Entidades que integran la Unidad de Reaseguro	92
8. Oficinas, distribución geográfica y responsables	93







ŕ	@	Ш	α	h	t	w	Ψ	@	п	Δ
k	Σ	⊙	с	ff	⊗	Y	⌚	g	Љ	⚡
æ	⌘	Ш	Ω	Т	q	M	7	@	¥	И
r	⊗	†	⚡	t	ƒ	Ш	Δ	∞	Т	⚡
c	Ψ	Ш	η	V	⚡	T		⚡	h	τ
r	Δ	⌘	И	└	Љ	f	α	⊖	Σ	≡
r	Љ	⊙	⚡	∞	⚡	R	τ	⚡	η	
f	⚡	Σ	└		Ψ	⌘	@	T		И

# 1

## Órganos de gobierno

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Andrés Jiménez Herradón		
VICEPRESIDENTE	Matías Salvá Bennasar	Vicepresidente	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	Presidente	
VOCALES	Ángel Alonso Batres		
	Ricardo Blanco Martínez		
	José Carlos Contreras Gómez <sup>1</sup>		
	Arturo Fernández Álvarez <sup>2</sup>		
	Javier Fernández-Cid Plañiol	Vocal	
	Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
	Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)		
	Pedro López Solanes	Vocal	
	J. David Moore (Shelter Mutual Insurance Company)		
	Juan Antonio Pardo Ortiz		
	Claudio Ramos Rodríguez	Vocal	
	Ermanno Rho (Società Cattolica di Assicurazione)		
	Gregorio Robles Morchón		Vocal
	Francisco Ruiz Risueño		Vocal
	Rafael Senén García		
	Domingo Sugranyes Bickel	Vocal	
	Michael H. Tripp (Ecclesiastical Insurance Office)		
SECRETARIO	Miguel Gómez Bermúdez	Secretario	

Composición de los órganos de gobierno en la fecha de formulación del Informe Anual.

(1) En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L.

(2) En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.

6	m	s	3	J	L	4	p	S	b	r	k	À	Y	h	w	q̇	À	R	p	i	é	𐀀	°	8	ñ
5	S	s	3	k	V	4	o	S	b	=	x	Ξ	Y	𐀀	w	𐀀	F	R	r	i	𐀀	!	À	6	ñ
6	m	s	3	J	L	4	o	j	b	=	r	5	Y	h	w	q	F	𐀀	#	\$	&	𐀀	𐀀	8	À
6	4	s	3	J	L	4	o	𐀀	R	=	L	5	𐀀	©	å	1	F	𐀀	Q	𐀀	𐀀	!	𐀀	𐀀	𐀀
6	g	m	3	J	L	4	𐀀	𐀀	Y	=	r	5	Y	𐀀	𐀀	q	Y	v	𐀀	i	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀
6	3	s	3	J	L	𐀀	o	S	𐀀	4	B	5	Y	𐀀	w	q	F	𐀀	3	𐀀	Y	𐀀	°	H	Ξ
7	q	s	6	8	𐀀	4	q	𐀀	2	=	𐀀	𐀀	j	h		q	𐀀	𐀀	Q	i	𐀀	Y	𐀀	𐀀	𐀀
6	m	s	T	𐀀	𐀀	k	R	S	D	𐀀	𐀀		Y	h	Ø	q	𐀀	R	𐀀	𐀀	+	𐀀	𐀀	8	𐀀
6	&	𐀀	𐀀	𐀀	B	𐀀	𐀀	R	5	𐀀	r	𐀀	𐀀	𐀀	w	𐀀	F	𐀀	𐀀	𐀀	&	!	𐀀	𐀀	k
À	𐀀	Ξ	8	𐀀	L	Ξ	2	Ψ	T	Ξ	r	5	K	𐀀		𐀀	𐀀	𐀀		𐀀	&	𐀀	°	𐀀	𐀀
6	R	𐀀	7	𐀀	𐀀	M	𐀀	S	h	𐀀	𐀀	𐀀	Y	h	𐀀	q	f	ñ	𐀀	𐀀	o	!	°	r	𐀀
𐀀	D	À	𐀀	J	𐀀	4	o	W	b	Q	r	Ξ	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	F	R	𐀀	i	&	e	𐀀	𐀀	𐀀
À	m	s	A	h	ñ	4	𐀀	S	𐀀	=	3	𐀀	Y	𐀀	7	q	𐀀	𐀀	k	6	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀
	l	A	𐀀	J	#	𐀀	𐀀	S	𐀀	𐀀	9	E	j	*	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	i	9	𐀀	𐀀	\$	ñ
𐀀	m	6	𐀀	J	L	4	o	𐀀	\$	s	𐀀	e	𐀀	7	𐀀	𐀀	F	g	𐀀	a	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	T
À	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	A	A	S	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	S	2	𐀀	q	𐀀	R	𐀀	A	𐀀	!	𐀀	W	𐀀
𐀀	6	D	4	ñ	L	4	o	S	Z	𐀀	𐀀	Y	𐀀	𐀀	𐀀	q	F	r	Q	4	&	Ξ	𐀀	𐀀	𐀀
𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	L	6	𐀀	𐀀	𐀀	A	4	𐀀	k	h	𐀀	𐀀	F	𐀀	8	𐀀	%	v	𐀀	𐀀	𐀀
𐀀	𐀀	4	𐀀	D	6	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	6	A	𐀀	Y	h	w	𐀀	F	R	Q	𐀀	l	r	𐀀	𐀀	𐀀
À	l	𐀀	𐀀	J	𐀀	𐀀	×	S	𐀀	7	r	𐀀	Y	B	l	q	B	%	𐀀	i	z	6	𐀀	𐀀	𐀀
6	𐀀	A	𐀀	𐀀	B	4	&	𐀀	𐀀	q	𐀀	5	h	h	𐀀	q	b	9	𐀀	i	𐀀	!	𐀀	𐀀	l
𐀀	𐀀	V	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	B	2	6	𐀀	Y	𐀀	C	q	F	R	𐀀	𐀀	&	𐀀	𐀀	𐀀	ñ
𐀀	𐀀	w	𐀀	Y	𐀀	𐀀	𐀀	S	𐀀	T	𐀀	𐀀	Y	b	w	q	𐀀	3	Q	𐀀	&	o	°	À	𐀀
𐀀	𐀀	A	3	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	e	𐀀	r	𐀀	𐀀	h	𐀀	𐀀	#	R	Q	𐀀	𐀀	A	°	𐀀	7
𐀀	𐀀	A	𐀀	𐀀	𐀀	4	𐀀	𐀀	c	9	5	Y	h	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	Q	𐀀	𐀀	𐀀	𐀀	T	𐀀
6	𐀀	w	𐀀	8	h	𐀀	𐀀	S	8	#	y	z	Y	h	𐀀	q	F	A	Q	i	&	W	°	8	7

# 2

## Informe de Gestión consolidado 2010

A pesar de la fuerte siniestralidad catastrófica ocurrida durante el primer semestre del año, MAPFRE RE ha obtenido un resultado positivo superior al registrado en el año precedente, así como un importante crecimiento de primas suscritas y de ingresos, lo que ha permitido seguir avanzando en su consolidación como un destacado reasegurador internacional.

Durante la primera mitad del ejercicio se registró un importante repunte de los siniestros catastróficos, destacando el terremoto de Chile y en el tercer trimestre el de Nueva Zelanda que, unidos a otros eventos catastróficos, han afectado negativamente al resultado técnico de un gran número de reaseguradores, efecto compensado en parte por mejores resultados financieros, todo ello dentro de un marco de fuerte competencia, debido a la fortaleza financiera de los operadores de reaseguro.

### Principales actividades

— La liberalización del mercado de reaseguros de Brasil ha sido positiva para MAPFRE RE. Las dos plataformas establecidas para atender el negocio de ese país, —MAPFRE RE (reaseguradora admitida autorizada en abril de 2010) y MAPFRE RE DO BRASIL (reaseguradora local)— han permitido gestionar este año las operaciones de forma integral, prestando especial atención al cumplimiento de la estricta regulación local, atendiendo al desarrollo de las entidades aseguradoras del Grupo y desarrollando intensamente negocio rentable con el resto del mercado.

— El Consejo de Administración de MAPFRE RE aprobó en septiembre de 2010 la apertura de una nueva sucursal en París, que estará operativa en 2011. Con esta nueva oficina, que se dedicará a negocio de Vida y Líneas Personales, se ampliará la presencia directa de la Entidad en este importante mercado, y se potenciará el desarrollo del negocio en el mercado europeo.

— MAPFRE RE ha seguido reforzando su equipo humano con personal altamente cualificado, tanto en la sede central como en sus oficinas, lo que permitirá mejorar el servicio que se presta a los clientes; y ha avanzado en el proceso de relevo generacional, que ha afectado en este ejercicio a los Centros de Gestión de Bogotá, Londres y Bruselas.

— Se ha mantenido la política de prestación de servicios técnicos a los clientes, debiendo destacarse la publicación en la página web del programa de cotización MARESEL para el ramo de Vida en lengua inglesa; a la celebración de seminarios sobre riesgos de personas y agrícolas, con asistencia de representantes de catorce países; el desarrollo en Madrid del III Seminario Internacional, con asistencia de representantes de dieciocho países; y la celebración de seminarios técnicos impartidos por ITSEMAP en doce países, con asistencia de 345 personas.

Además, la revista Trébol ha adoptado un nuevo formato más atractivo, y se ofrece también en edición digital a través de la página web de MAPFRE RE.

— La Entidad ha renovado sus excelentes calificaciones con las agencias de *rating*: Standard and Poor's ha mantenido la calificación AA, con perspectiva negativa a la par con el *rating* soberano; y A.M. Best ha mantenido la calificación A+, con perspectiva negativa. Por otra parte, MAPFRE RE ocupa el decimocuarto puesto en los *rankings* mundiales de reaseguradores publicados por S&P (basado en primas netas) y A.M. Best (basado en primas brutas). Todo ello refleja la confianza del mercado en la solvencia de la Entidad y la calidad de la gestión.

— Los terremotos ocurridos en Chile y en Nueva Zelanda, —que han originado importantes daños materiales, en el caso de Chile superiores a 10.000 millones de dólares— han representado para MAPFRE RE un coste neto de reaseguro de 151,3 millones de euros, incluida la reinstalación de coberturas.

### Sociedades filiales y participadas

Las entidades filiales chilenas, INVERSIONES IBÉRICAS Y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido ingresos por importe de 8 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 0,9 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 70,9 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido en 2010 unos ingresos de 95,9 millones de euros, unas primas de 88,5 millones de euros, así como un resultado antes de impuestos de 6,7 millones de euros; y sus fondos propios ascienden a 40,5 millones de euros.

### Perspectivas

MAPFRE RE encara el año 2011 con excelente fortaleza financiera, lo que le permitirá seguir su prudente expansión en un mercado que se prevé muy competitivo.

El mercado estará sujeto a diversas retos, como son una reducida tasa de retorno sobre inversiones, una cuenta de resultados técnicos que será inferior a la de los años precedentes debido a la competencia en precios y condiciones, una reducción del volumen de negocio derivada de una mayor retención por parte de las aseguradoras, y la dificultad de que las reservas de siniestros sigan siendo ajustadas todos los años favorablemente debido, entre otras razones, al repunte de la inflación; todo ello en un entorno en el que los importantes crecimientos de negocio registrados en los mercados emergentes resultan insuficientes para compensar los efectos de la crisis que afecta a los mercados más desarrollados.

En este marco, las reaseguradoras deben dar los pasos adecuados y definitivos para poner en funcionamiento la normativa originada en Solvencia II, que producirá una mayor volatilidad de resultados, a lo que hay que añadir la ocurrencia

de catástrofes que, según su intensidad o frecuencia, podrán determinar un mayor o menor endurecimiento de las condiciones y los precios.

Por su fortaleza financiera, su profesionalidad y su credibilidad ante clientes y corredores, MAPFRE RE está muy bien posicionada para afrontar con éxito todos estos retos.

## Hechos posteriores

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

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2010.

## Propuestas de acuerdo

— Aprobación de las Cuentas Anuales individuales correspondientes del ejercicio 2010, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

BASES DE REPARTO	
Pérdidas y Ganancias	128.425.411
Remanente	211.139.436
<b>TOTAL</b>	<b>339.564.847</b>
Distribución	
A Reserva Legal	0
A Dividendo	58.507.165
A Donaciones a la FUNDACIÓN MAPFRE	2.300.730
A Remanente	278.756.952
<b>TOTAL</b>	<b>339.564.847</b>

IMPORTE EN EUROS

— La propuesta implica el reparto de un dividendo de 0,81 euros brutos a las acciones números 1 a 72.231.068, ambas inclusive, pagadero entre el 29 de marzo y el 30 de abril de 2011 cifra de la que se descontarán las cantidades anticipadas a cuenta por acuerdo del Consejo de Administración.

— Aprobar las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

— Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2010.

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

— Prorrogar el nombramiento de la firma ERNST & YOUNG, S.L., como Auditores de Cuentas de la sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como, en su caso, para las Cuentas Consolidadas, si la sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de un año, es decir, para el ejercicio 2011, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.

— Reelegir, por un nuevo periodo de cuatro años, a los consejeros D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta, D. Javier Fernández-Cid Plañiol, D. J. David Moore y D. Claudio Ramos Rodríguez, el primero con efectos del día 30 de marzo de 2011 y los restantes con efectos del día 4 de diciembre de 2011, fechas en las que vencen sus actuales mandatos.

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

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

## Información económica y estadística

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2010	2009	Var. % 10/09	Var. % 09/08
REASEGURO ACEPTADO				
Primas aceptadas	2.371,6	2.053,7	15%	15%
Primas imputadas del ejercicio	2.252,7	1.961,3	15%	15%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.854,5)	(1.164,6)	59%	10%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(564,5)	(501,2)	13%	8%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	(166,3)	295,5	(156%)	61%
REASEGURO RETROCEDIDO				
Primas y variación provisión primas no consumidas	(772,8)	(650,1)	19%	14%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	869,1	321,3	170%	1%
Comisiones y participaciones	138,7	115,2	20%	(7%)
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	234,9	(213,6)	(210%)	65%
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,8)	(1,0)	(18%)	(19%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	67,9	80,9	(16%)	54%
Ingresos netos de las inversiones	103,0	79,9	29%	(18%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	2,4	(1,9)	(227%)	(30%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,2	0,0	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	173,5	159,0	9%	8%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	173,5	159,0	9%	8%
Impuesto sobre beneficios	(49,3)	(46,4)	6%	6%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	124,2	112,6	10%	9%
Socios externos	0,0	0,0	0%	0%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	124,2	112,6	10%	9%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2010	2009
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	84,7%	58,4%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	24,7%	25,7%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	95,7%	93,5%

DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS	2010	2009	Var. % 10/09	Var. % 09/08
No Vida	2.086,9	1.877,8	11,1%	13,5%
Vida	284,8	175,9	61,9%	42,0%
TOTAL	2.371,6	2.053,7	15,5%	15,5%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2010	2009	Var. % 10/09	Var. % 09/08
Inversiones financieras y tesorería	2.267,7	2.082,5	8,9%	14,0%
Total activo	4.087,9	3.476,0	17,6%	11,0%
Patrimonio neto	848,4	839,7	1,0%	13,0%
ROE	14,7%	14,2%	3,4%	0,9%

MILLONES DE EUROS

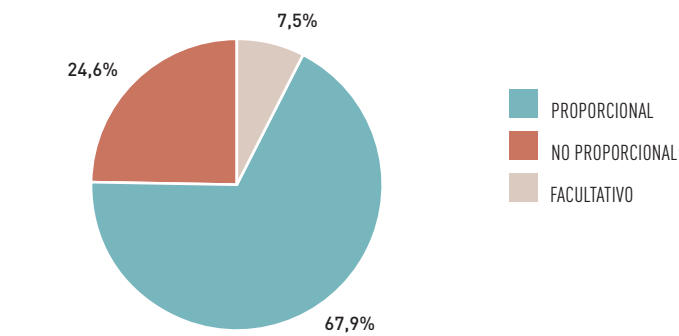


DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA	2010	2009	Var. % 10/09	Var. % 09/08
Provisiones técnicas a cubrir	2.712,3	2.154,9	25,9%	9,9%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	535,7	489,3	9,5%	18,3%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	347,9	316,9	9,8%	27,2%
Margen de solvencia (Consolidado)	841,7	790,8	6,4%	10,4%
Nº veces cuantía mínima	2,4	2,5	(3,0%)	(13,2%)

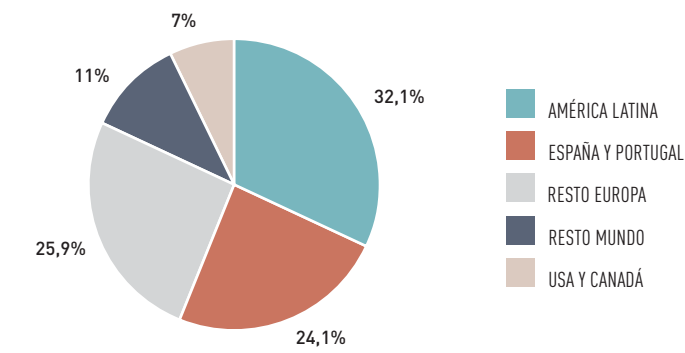
MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2010	2009	Var. % 10/09	Var. % 09/08
Número medio de empleados	290	283	2,5%	5,2%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,3%	26,8%	(1,9%)	(2,9%)
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,4%	1,8%	(22,2%)	(5,3%)

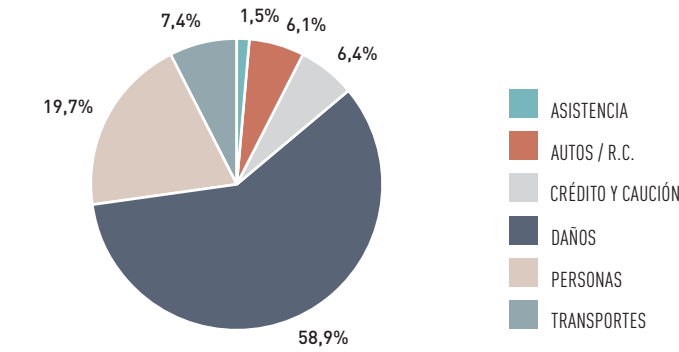
Cartera 2010 por tipo de negocio



Cartera 2010 por área geográfica



Cartera 2010 por ramo





## Notas adicionales

### Informacion medioambiental

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

### Personal

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

CATEGORÍA	2010	2009	2008
Directivos	81	85	65
Administrativos	87	106	101
Comerciales	9	9	9
Otros	115	88	86
TOTAL	292	288	261

### Inversiones

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

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

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



5%	¥	q	\$	l	½	∇	6	u	×	t
1	4	⅔		¥	q	#	Љ	q	ℵ	7
7	x	+	✱	q	¶	q	¥	8	π	s
5	Σ	q	=	€	{	6	5	€	g	Δ
x	œ	⌘	¥	2	↗	8	τ	8	3	ℙ
4	8	€	s	w	¶	q	5	4	w	p
6	3	s	0	7	t	u	⌈	6	⌊	∞
q	q	⌈	8	w	q	↓	o	⌈	3	@
W	4	Ω	q	s	7	5	q	§	¥	4
¥	h	8	F	€	U	¾	f	v	@	d
q	V		g		MA	H	±	9	q	⊗

3

# Cuentas anuales consolidadas 2010

t	7	÷	2	B	И
7	∧	9	&	%	+
s	x	q	<sup>3</sup> / <sub>4</sub>	£	
Δ	q	7	†	L	
=		Q	q	1	l
p	q		l	å	\$
	∫	*	=	q	€
@	<sup>1</sup> / <sub>8</sub>	1	4	9	∅
H	≠	⌘	8	d	7
d	ò	q	∫	™	7
@	%	€	q	6	®

## A. Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

ACTIVO	Notas	2010	2009
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>		<b>1.509</b>	<b>1.779</b>
I. Fondo de Comercio			
II. Otros activos Intangibles	6.1	1.509	1.779
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>38.715</b>	<b>37.615</b>
I. Inmuebles de uso propio	6.2 / 7D	36.488	35.355
II. otro inmovilizado material	6.2	2.227	2.260
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>2.521.144</b>	<b>2.386.390</b>
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2 / 7D	34.685	30.881
II. Inversiones Financieras		2.069.330	1.910.387
1. Cartera a vencimiento			
2. Cartera disponible para la venta	6.4 / 7D	2.026.066	1.881.021
3. Cartera de negociación	6.4 / 7D	43.264	29.366
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		15.589	13.022
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		331.429	325.764
V. Otras inversiones	6.4 / 7D	70.111	106.336
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.9</b>	<b>965.795</b>	<b>603.731</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.17</b>	<b>32.872</b>	<b>11.287</b>
<b>F) CRÉDITOS</b>	<b>6.5 / 7B</b>	<b>245.009</b>	<b>217.579</b>
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5	227.973	210.953
II. Créditos fiscales	6.5	12.112	3.275
1. Impuesto sobre beneficio a cobrar			8
2. Otros créditos fiscales		12.112	3.267
III. Créditos sociales y otros	6.5	4.924	3.351
<b>G) TESORERÍA</b>	<b>6.7 / 7B</b>	<b>128.300</b>	<b>65.779</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>153.823</b>	<b>151.146</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>		<b>767</b>	<b>710</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.087.934</b>	<b>3.476.016</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>848.413</b>	<b>839.732</b>
I. Capital desembolsado	6.8	223.916	223.916
II. Reservas	6.8	344.713	294.091
III. Acciones propias			
IV. Reservas por ajustes de valoración		(58.605)	19.469
V. Diferencias de conversión	6.19	37.936	22.471
VI. Resultados retenidos		300.389	279.738
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		211.579	217.791
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	124.203	112.509
3. Dividendos a cuenta	4.2	(35.393)	(50.562)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>848.349</b>	<b>839.685</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>64</b>	<b>47</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>		<b>2.866.077</b>	<b>2.237.769</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9	1.164.404	1.068.419
II. Provisión de seguros de vida	6.9	178.716	137.268
III. Provisión para prestaciones	6.9	1.522.957	1.032.082
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>6.10</b>	<b>1.769</b>	<b>2.847</b>
<b>E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>6.11</b>	<b>78.815</b>	<b>104.358</b>
<b>F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.17</b>	<b>3.158</b>	<b>32.027</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>6.12</b>	<b>195.956</b>	<b>164.860</b>
I Deudas por operaciones de reaseguro	6.12	148.604	124.015
II. Deudas fiscales	6.12	14.299	11.666
1. Impuesto sobre beneficio a pagar		-	-
2. Otras deudas fiscales		14.299	11.666
III. Otras deudas	6.12	33.053	29.179
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>93.746</b>	<b>94.423</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.087.934</b>	<b>3.476.016</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)



## B. Cuenta de resultados global consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009

### B.1 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	Notas	2010	2009
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		1.479.927	1.311.192
a) Primas emitidas seguro directo		12	[8]
b) Primas reaseguro aceptado	7 / A2	2.371.619	2.053.701
c) Primas reaseguro cedido		(768.039)	(653.591)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		(123.665)	(88.910)
Seguro directo		3	3
Reaseguro aceptado		(118.894)	(92.444)
Reaseguro cedido		(4.774)	3.531
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		317	62
3. Ingresos de las inversiones		127.990	128.979
a) De explotación	6.14	117.511	114.563
b) De patrimonio	6.14	10.479	14.416
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
5. Otros ingresos técnicos		–	7
6. Otros ingresos no técnicos		6.202	2.424
7. Diferencias positivas de cambio		318.407	139.601
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6	652	960
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>1.933.495</b>	<b>1.583.225</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(985.480)	(843.324)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones netas		(985.308)	(842.997)
Seguro directo		1.724	679
Reaseguro aceptado		(1.856.097)	(1.164.995)
Reaseguro cedido		869.065	321.319
b) Gastos imputables a las prestaciones		(172)	(327)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(2.162)	(862)
3. Participación en beneficios y externos			
4. Gastos de explotación netos	6.15	(423.626)	(385.214)
a) Gastos de adquisición		(551.208)	(487.132)
b) Gastos de administración		(11.095)	(13.246)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		138.677	115.164
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(133)	(20)
6. Gastos de las inversiones		(28.475)	(45.320)
a) De explotación	6.14	(24.904)	(44.117)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(3.571)	(1.203)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
8. Otros gastos técnicos		(796)	(661)
9. Otros gastos no técnicos		(3.809)	(4.309)
10. Diferencias negativas de cambio		(315.548)	(144.270)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.6		(313)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>(1.760.029)</b>	<b>(1.424.293)</b>
<b>III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>173.466</b>	<b>158.932</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>173.466</b>	<b>158.932</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	6.17	<b>(49.262)</b>	<b>(46.420)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>124.204</b>	<b>112.512</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>			<b>–</b>
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>124.204</b>	<b>112.512</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios		(1)	(3)
2. Atribuible a la Sociedad dominante		124.203	112.509

[DATOS EN MILES DE EUROS]

B.2 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	173.466	158.932	(49.262)	(46.420)	(1)	(3)	124.203	112.509
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(94.435)	61.433	31.837	(13.067)	(9)	-	(62.607)	48.366
1. Activos financieros disponibles para la venta	(109.857)	44.750	31.837	(13.067)			(78.020)	31.683
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(92.514)	56.150	26.912	(16.396)			(65.602)	39.754
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(17.343)	(11.400)	4.925	3.329			(12.418)	(8.071)
c) Otras reclasificaciones								
2. Diferencias de cambio	15.476	16.438			(9)		15.467	16.438
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	15.476	16.438			(9)		15.467	16.438
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
3. Contabilidad tácita								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración								
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
4. Entidades valoradas por el método de la participación	(54)	245					(54)	245
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	54	192					(54)	192
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		53						53
c) Otras reclasificaciones								
5. Otros ingresos y gastos reconocidos								
TOTALES	79.031	220.365	(17.425)	(59.487)	(10)	(3)	61.596	160.875

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## C. Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE						INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	ACCIONES PROPIAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2009	223.916	282.301	0	(12.459)	6.033	242.996	38	742.825
I. Cambios en políticas contables								
II. Corrección de errores								
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2009 ACTUALIZADO	223.916	282.301	0	(12.459)	6.033	242.996	38	742.825
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2009								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				31.683				31.683
3. por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					16.438			16.438
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio				245				245
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	31.928	16.438	0	0	48.366
II. Otros resultados del ejercicio 2009						112.509	3	112.512
III. Distribución del resultado del ejercicio 2008						(14.839)		(14.839)
IV. Dividendo a cuenta del ejercicio 2008						(50.562)		(50.562)
V. Ampliación del capital								
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		11.790					6	11.796
IX. Otras disminuciones						(10.366)		(10.366)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2009	0	11.790	0	0	0	36.742	9	48.541
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009	223.916	294.091	0	19.469	22.471	279.738	47	839.732
I. Cambios en políticas contables								
II. Corrección de errores								
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2010 ACTUALIZADO	223.916	294.091	0	19.469	22.471	279.738	47	839.732
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2010								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				(78.020)				(78.020)
3. por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					15.467		9	15.476
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio				(54)				(54)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	(78.074)	15.467	0	9	(62.598)
II. Otros resultados del ejercicio 2010						124.203	1	124.204
III. Distribución del resultado del ejercicio 2009						(21.340)		(21.340)
IV. Dividendo a cuenta del ejercicio 2010						(35.393)		(35.393)
V. Ampliación del capital								
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		50.622					7	50.629
IX. Otras disminuciones					(2)	(46.819)		(46.821)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2010	0	50.622	0	0	(2)	20.651	8	71.279
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	223.916	344.713	0	(58.605)	37.936	300.389	64	848.413

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los importes de 50.622 en el concepto de “Otros Aumentos” en la columna de “Reservas” y el importe de (46.819) en el concepto de “Otras disminuciones” en la columna de “Resultados obtenidos” se deben es su mayoría al reparto del resultado del año anterior y a traspasos realizados entre ellos.

## D. Estado consolidado de flujos de efectivo finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONCEPTOS	2010	2009
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	472.449	492.784
Pagos por operaciones de reaseguro	(182.628)	(242.177)
Cobros por operaciones de coaseguro		
Pagos por operaciones de coaseguro		
Pagos por comisiones		
Cobros de clientes de otras actividades		
Pagos a proveedores de otras actividades		
Otros cobros de explotación	1.899	4.093
Otros pagos de explotación	(62.137)	(47.887)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(50.448)	(36.659)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>179.135</b>	<b>170.178</b>
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(737)	(695)
Adquisiciones de inmovilizado material	(2.300)	(1.043)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(161.412)	(430.625)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		
Ventas de inmovilizado		2.326
Ventas de inversiones	9.270	276.844
Intereses cobrados	89.177	73.292
Otros pagos		
Cobros por dividendos	4.757	4.625
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	1.439	2.688
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		(243)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(59.806)</b>	<b>(72.831)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(56.733)	(65.401)
Cobros por ampliaciones de capital		
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación		
Cobros por otra financiación		
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(56.733)</b>	<b>(65.401)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>62.596</b>	<b>31.946</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>	<b>(75)</b>	<b>(2)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>65.779</b>	<b>33.835</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>128.300</b>	<b>65.779</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## E. Información financiera por segmentos – Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

ACTIVO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>123</b>	<b>137</b>	<b>1.386</b>	<b>1.642</b>	<b>1.509</b>	<b>1.779</b>
I. Fondo de comercio						
II. Otros activos intangibles	123	137	1.386	1.642	1.509	1.779
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>4.079</b>	<b>3.642</b>	<b>34.636</b>	<b>33.973</b>	<b>38.715</b>	<b>37.615</b>
I. Inmuebles de uso propio	3.855	3.459	32.633	31.896	36.488	35.355
II. Otro inmovilizado material	224	183	2.003	2.077	2.227	2.260
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>405.646</b>	<b>336.533</b>	<b>2.115.498</b>	<b>2.049.857</b>	<b>2.521.144</b>	<b>2.386.390</b>
I. Inversiones inmobiliarias	30.354	26.405	4.331	4.476	34.685	30.881
II. Inversiones financieras	255.457	207.253	1.813.873	1.703.134	2.069.330	1.910.387
1. Cartera a vencimiento						
2. Cartera disponible para la venta	238.328	193.190	1.787.738	1.687.831	2.026.066	1.881.021
3. Cartera de negociación	17.129	14.063	26.135	15.303	43.264	29.366
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	13.712	11.305	1.877	1.717	15.589	13.022
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	101.601	83.093	229.828	242.671	331.429	325.764
V. Otras inversiones	4.522	8.477	65.589	97.859	70.111	106.336
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>18.935</b>	<b>14.066</b>	<b>946.860</b>	<b>589.665</b>	<b>965.795</b>	<b>603.731</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>2.687</b>	<b>882</b>	<b>30.185</b>	<b>10.405</b>	<b>32.872</b>	<b>11.287</b>
<b>F) CRÉDITOS</b>	<b>19.801</b>	<b>14.787</b>	<b>225.208</b>	<b>202.792</b>	<b>245.009</b>	<b>217.579</b>
I. Créditos por operaciones de reaseguro	17.559	14.317	210.414	196.636	227.973	210.953
II. Créditos fiscales	946	244	11.166	3.031	12.112	3.275
III. Créditos sociales y otros	1.296	226	3.628	3.125	4.924	3.351
<b>G) TESORERÍA</b>	<b>11.836</b>	<b>5.906</b>	<b>116.464</b>	<b>59.873</b>	<b>128.300</b>	<b>65.779</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.493</b>	<b>3.767</b>	<b>151.330</b>	<b>147.379</b>	<b>153.823</b>	<b>151.146</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>	<b>63</b>	<b>56</b>	<b>704</b>	<b>654</b>	<b>767</b>	<b>710</b>
<b>J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>465.663</b>	<b>379.776</b>	<b>3.622.271</b>	<b>3.096.240</b>	<b>4.087.934</b>	<b>3.476.016</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>124.897</b>	<b>102.869</b>	<b>723.516</b>	<b>736.863</b>	<b>848.413</b>	<b>839.732</b>
I. Capital desembolsado	18.304	19.062	205.612	204.854	223.916	223.916
II. Reservas	71.583	63.256	273.130	230.835	344.713	294.091
III. Acciones propias						
IV. Reservas por ajustes de valoración	(1.696)	2.389	(56.909)	17.080	(58.605)	19.469
V. Diferencias de conversión	11.381	1.325	26.555	21.146	37.936	22.471
VI. Resultados retenidos	25.261	16.790	275.128	262.948	300.389	279.738
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>124.833</b>	<b>102.822</b>	<b>723.516</b>	<b>736.863</b>	<b>848.349</b>	<b>839.685</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>64</b>	<b>47</b>			<b>64</b>	<b>47</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>						
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>305.090</b>	<b>246.649</b>	<b>2.560.987</b>	<b>1.991.120</b>	<b>2.866.077</b>	<b>2.237.769</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			1.164.404	1.068.419	1.164.404	1.068.419
II. Provisiones para seguros de vida	178.716	137.268			178.716	137.268
III. Provisiones para prestaciones	126.374	109.381	1.396.583	922.701	1.522.957	1.032.082
IV. Otras provisiones técnicas						
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>145</b>	<b>221</b>	<b>1.624</b>	<b>2.626</b>	<b>1.769</b>	<b>2.847</b>
<b>E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>9.129</b>	<b>8.714</b>	<b>69.686</b>	<b>95.644</b>	<b>78.815</b>	<b>104.358</b>
<b>F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>940</b>	<b>2.628</b>	<b>2.218</b>	<b>29.399</b>	<b>3.158</b>	<b>32.027</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>18.467</b>	<b>11.712</b>	<b>177.489</b>	<b>153.148</b>	<b>195.956</b>	<b>164.860</b>
I. Deudas por operaciones de reaseguro	10.834	6.636	137.770	117.379	148.604	124.015
II. Deudas fiscales	2.174	946	12.125	10.720	14.299	11.666
III. Otras deudas	5.459	4.130	27.594	25.049	33.053	29.179
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>6.995</b>	<b>6.983</b>	<b>86.751</b>	<b>87.440</b>	<b>93.746</b>	<b>94.423</b>
<b>I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRESPONDIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	<b>465.663</b>	<b>379.776</b>	<b>3.622.271</b>	<b>3.096.240</b>	<b>4.087.934</b>	<b>3.476.016</b>

[DATOS EN MILES DE EUROS]



## E. Información financiera por segmentos – Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	181.578	140.669	1.298.349	1.170.523	1.479.927	1.311.192
a) Primas emitidas seguro directo			12	(8)	12	(8)
b) Primas reaseguro aceptado	284.769	175.930	2.086.850	1.877.771	2.371.619	2.053.701
c) Primas reaseguro cedido	(78.695)	(23.598)	(689.344)	(629.663)	(768.039)	(653.591)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(24.496)	(11.663)	(99.169)	(77.247)	(123.665)	(88.910)
Seguro directo			3	3	3	3
Reaseguro aceptado	(27.086)	(10.652)	(91.808)	(81.792)	(118.894)	(92.444)
Reaseguro cedido	2.590	(1.011)	(7.364)	4.542	(4.774)	3.531
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	260		57	62	317	62
3. Ingresos de las inversiones	18.692	17.654	109.298	111.325	127.990	128.979
a) De explotación	14.367	13.191	103.144	101.372	117.511	114.563
b) De patrimonio	4.325	4.463	6.154	9.953	10.479	14.416
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión						
5. Otros ingresos técnicos				7		7
6. Otros ingresos no técnicos	1.144	747	5.058	1.677	6.202	2.424
7. Diferencias positivas de cambio	26.079	12.740	292.328	126.861	318.407	139.601
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos			652	960	652	960
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>227.753</b>	<b>171.810</b>	<b>1.705.742</b>	<b>1.411.415</b>	<b>1.933.495</b>	<b>1.583.225</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(122.273)	(99.179)	(863.207)	(744.145)	(985.480)	(843.324)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(122.261)	(99.169)	(863.047)	(743.828)	(985.308)	(842.997)
Seguro directo			1.724	679	1.724	679
Reaseguro aceptado	(163.952)	(115.589)	(1.692.145)	(1.049.406)	(1.856.097)	(1.164.995)
Reaseguro cedido	41.691	16.420	827.374	304.899	869.065	321.319
b) Gastos imputables a las prestaciones	(12)	(10)	(160)	(317)	(172)	(327)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(2.162)	(862)			(2.162)	(862)
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(44.024)	(35.021)	(379.602)	(350.193)	(423.626)	(385.214)
a) Gastos de adquisición	(68.000)	(36.170)	(483.208)	(450.962)	(551.208)	(487.132)
b) Gastos de administración	(1.252)	(2.390)	(9.843)	(10.856)	(11.095)	(13.246)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	25.228	3.539	113.449	111.625	138.677	115.164
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(133)	(20)			(133)	(20)
6. Gastos de las inversiones	(2.775)	(2.326)	(25.700)	(42.994)	(28.475)	(45.320)
a) De explotación	(2.488)	(2.152)	(22.416)	(41.695)	(24.904)	(44.117)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(287)	(174)	(3.284)	(1.029)	(3.571)	(1.203)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión						
8. Otros gastos técnicos	(796)	(661)		(313)	(796)	(974)
9. Otros gastos no técnicos	(1.294)	(834)	(2.515)	(3.475)	(3.809)	(4.309)
10. Diferencias negativas de cambio	(28.413)	(13.781)	(287.135)	(130.489)	(315.548)	(144.270)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos						
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(201.870)</b>	<b>(152.684)</b>	<b>(1.558.159)</b>	<b>(1.271.609)</b>	<b>(1.760.029)</b>	<b>(1.424.293)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>25.883</b>	<b>19.126</b>	<b>147.583</b>	<b>139.806</b>	<b>173.466</b>	<b>158.932</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>25.883</b>	<b>19.126</b>	<b>147.583</b>	<b>139.806</b>	<b>173.466</b>	<b>158.932</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(4.688)</b>	<b>(4.245)</b>	<b>(44.574)</b>	<b>(42.175)</b>	<b>(49.262)</b>	<b>(46.420)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>21.195</b>	<b>14.881</b>	<b>103.009</b>	<b>97.631</b>	<b>124.204</b>	<b>112.512</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>21.195</b>	<b>14.881</b>	<b>103.009</b>	<b>97.631</b>	<b>124.204</b>	<b>112.512</b>
1. Atribuible a socios externos	(1)	(3)			(1)	(3)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	21.194	14.878	103.009	97.631	124.203	112.509

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## F. Información financiera por áreas geográficas. Desgloses a 31 de diciembre

PAISES	INGRESOS ORDINARIOS DE CLIENTES EXTERNOS 2010	INGRESOS ORDINARIOS DE CLIENTES EXTERNOS 2009	ACTIVOS NO CORRIENTES 2010	ACTIVOS NO CORRIENTES 2009
ESPAÑA	532.179	502.514	34.239	31.668
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	145.827	128.722	9	726
BRASIL	103.779	101.764	2.328	2.905
MÉXICO	129.848	88.811	939	220
VENEZUELA	92.087	111.568	1.179	89
COLOMBIA	86.776	71.888	168	202
ARGENTINA	57.404	44.269		
TURQUÍA	55.644	55.196		
CHILE	111.175	81.601	2.674	28.669
OTROS PAÍSES	1.056.912	867.360	13.610	13.132
<b>TOTAL</b>	<b>2.371.631</b>	<b>2.053.693</b>	<b>55.146</b>	<b>77.611</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

# Memoria consolidada

## 1. Información general sobre la Entidad y su actividad

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 23 de febrero de 2011. Se prevé que los mismos sean aprobados por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

## 2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales consolidadas

### 2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para la venta, para los activos financieros de negociación y para instrumentos derivados que han sido registrados por su valor razonable.

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2010, si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

### 2.2 Información financiera por segmentos

La Sociedad dominante incluye en las cuentas anuales consolidadas, de forma voluntaria, información financiera por segmentos. Los segmentos principales por línea de negocio de la compañía son Reaseguro Vida y Reaseguro No Vida.

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos.

### 2.3 Información financiera por áreas geográficas

El apartado F) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por áreas geográficas.

Las áreas geográficas establecidas son: España. Estados Unidos de América, Brasil, México, Venezuela, Colombia, Argentina, Turquía, Chile y Otros Países.

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

Excepto por lo indicado en la Nota 2.5, la aplicación de las nuevas Normas e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2010 no ha tenido efectos sobre las políticas contables, la posición financiera o los resultados del Grupo.

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

### 2.5 Comparación de la información

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

Se detallan a continuación las nuevas normas e interpretaciones más importantes aplicables a partir del 1 de enero de 2010, cuya aplicación no ha tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo, que introducen nuevas normas de contabilización de forma prospectiva:

- NIIF 3 “Combinaciones de negocio (Revisada)”. Los cambios que introduce afectan a la valoración de las participaciones no dominantes, la contabilización de los costes de transacción, el registro de pasivos contingentes y las combinaciones realizadas por etapas.
- NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados (Modificada)”. Los cambios afectan básicamente al registro de las variaciones de participación en la propiedad de la dependiente y al reparto de pérdidas de la dependiente.

### 2.6 Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2010 y 2009 junto con sus datos patrimoniales y resultados.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidable en los ejercicios 2010 y 2009 respecto al precedente se describen en las notas a las cuentas anuales correspondientes de la memoria consolidada.

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

## 2.7 Juicios y estimaciones contables

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

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

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

## 3. Consolidación

### Bases de consolidación

#### 3.1 Sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos

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

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, o aún no poseyendo la mitad de los citados derechos si la Sociedad dominante posee la capacidad de dirigir las políticas financieras y de explotación de las citadas sociedades con el fin de obtener beneficios en sus actividades. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo.

Entidades asociadas son aquellas en las que la Sociedad dominante ejerce influencia significativa y que no son ni dependientes ni negocios conjuntos.

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20 por 100 de los derechos de voto de la empresa participada.

Las participaciones en entidades asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose en el valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor contable de la participación en la misma, incluida cualquier cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no registra pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración tanto los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto.

Existe un negocio conjunto cuando dos o más partícipes emprenden una actividad económica sujeta a un control compartido y regulado mediante un acuerdo contractual.

Se exceptúan de la consideración de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos las inversiones realizadas por fondos de inversión y entidades similares.

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

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

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

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

Al cierre del trimestre los saldos correspondientes a partidas monetarias denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose todas las diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto para los activos financieros monetarios clasificados como disponibles para la venta y no afectos a cobertura de provisiones técnicas denominadas en moneda extranjera, en los que diferencias distintas a las

producidas por variaciones en el tipo de cambio no resultantes de la variación de su coste amortizado se reconocen en el patrimonio neto.

Ajustes al saldo inicial

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

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

4. Ganancias por acción y dividendos

4.1 Ganancias por acción

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

	2010	2009
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	124.203	112.509
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	72.231	72.231
Ganancias básicas por acción (euros)	1,72	1,56

4.2 Dividendos

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

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL		DIVIDENDO POR ACCIÓN	
	2010	2009	2010	2009
Dividendo a cuenta	35.393.223	50.561.748	0,49	0,70
Dividendo complementario	23.113.942	19.502.388	0,32	0,27
TOTAL	58.507.165	70.064.136	0,81	0,97

(DATOS EN EUROS)

El dividendo total del ejercicio 2010 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 35.393.223,32euros.

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el consejo de administración para la distribución en 2010.

CONCEPTO	Fecha del acuerdo: 01/12/2010
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	110.100
Aumentos de tesorería previstos a un año	
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	395.000
(+) Por operaciones financieras	
Disminuciones de tesorería previstas a un año	
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(185.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(150.000)
Tesorería disponible a un año	170.100

(DATOS EN MILES DE EUROS)

5. Políticas contables

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

5.1 Activos Intangibles

OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

• **Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente**  
Los activos intangibles adquiridos a terceros en una transacción de mercado son valorados a coste. Si su vida útil es finita se amortizan en función de la misma, y en caso de vida útil indefinida se realizan al menos anualmente pruebas de deterioro de valor.

• **Activos intangibles generados internamente**  
Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

Los gastos de desarrollo activados son amortizados durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos, sin perjuicio de la valoración que se pudiera realizar si se produjera un posible deterioro.

5.2 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias están valorados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costes posteriores a su adquisición se reconocen como activo sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con ellos reviertan en el Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de gastos por reparación y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio en que se incurren.

La amortización de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos su valor

residual y menos el valor de los terrenos en base a los siguientes periodos de vida útil de cada uno de los bienes:

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

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

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

5.3 Arrendamientos

ARRENDAMIENTO OPERATIVO

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados consolidada sobre una base lineal durante el periodo del arrendamiento.

5.4 Inversiones Financieras

RECONOCIMIENTO

Los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores se reconocen con carácter general en la fecha de liquidación.

CLASIFICACIÓN

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

• Cartera a vencimiento

En esta categoría se incluyen los valores sobre los que se tiene la intención y la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

• Cartera disponible para la venta

Esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como “Cartera a vencimiento” o “Cartera de negociación” y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o negocios conjuntos y que no se hayan incluido en la “Cartera de negociación”.

• Cartera de negociación

Esta cartera incluye los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos

financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una relación de cobertura y aquellos activos financieros híbridos valorados íntegramente por su valor razonable.

En los activos financieros híbridos, que incluyen simultáneamente un contrato principal y un derivado financiero, se segregan ambos componentes y se tratan de manera independiente a efectos de su clasificación y valoración. Excepcionalmente cuando dicha segregación no es posible los activos financieros híbridos se valoran por su valor razonable.

VALORACIÓN

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras que forman parte de las carteras anteriormente enumeradas son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la “Cartera de negociación”, los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

Tras el reconocimiento inicial las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con las siguientes excepciones:

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

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

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

El valor razonable de las inversiones financieras es el precio que se pagaría por ellas en un mercado organizado y transparente “Precio de cotización” o “Valor de mercado”. Cuando se carece del mencionado valor de mercado, se determina el valor razonable actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los “swaps” en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y plazo de vencimiento.

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

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en cualquier otra circunstancia que evidenciara que el coste de la inversión de un instrumento de patrimonio no es recuperable.



La evidencia objetiva del deterioro se determina individualmente para todo tipo de instrumentos financieros.

El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro de las mismas. Adicionalmente, se presume que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40 por 100) respecto a su coste. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en “Ajustes por cambios de valor”.

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

**5.5 Deterioro de Activos**

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

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

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

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

**5.6 Créditos**

La valoración de estos activos se realiza con carácter general al coste amortizado calculado conforme al método del tipo de interés efectivo, deduciéndose en su caso las provisiones por pérdidas debidas a deterioros del valor puestos de manifiesto.

Para los casos en que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se ha constituido la correspondiente provisión por el importe que se estima no será recuperable. Dicho importe equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

**5.7 Tesorería**

La tesorería está compuesta por el efectivo y los equivalentes de efectivo.

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor.

**5.8 Ajustes por Periodificación**

En el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

**5.9 Operaciones de Reaseguro**

**A) PRIMAS**

**Reaseguro aceptado y retrocedido**

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

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

**B) PROVISIONES TÉCNICAS**

**B.1) Reaseguro aceptado**

**PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS**

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

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato. En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de

primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

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

#### PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

#### PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

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

#### B.2) Reaseguro retrocedido

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

#### B.3) Prueba de adecuación de los pasivos

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

#### C) SINIESTRALIDAD

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

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

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

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

Con carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que

hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y en su caso en los sucesivos.

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

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

#### E) DETERIORO

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la nota “5.6 Créditos”.

#### 5.10 Provisiones para Riesgos y Gastos

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

Si se espera que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, el reembolso se reconoce como un activo separado.

#### 5.11 Deudas

La valoración de las partidas incluidas en el epígrafe “Deudas” se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Cuando se trata de deudas con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, las deudas se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de deuda pública de igual o similar plazo que el vencimiento de las mismas, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

#### 5.12 Criterio General de Ingresos y Gastos

El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

#### 5.13 Retribuciones a los Empleados

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese y otras a largo plazo.

A) RETRIBUCIONES A CORTO PLAZO

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

B) PRESTACIONES POST-EMPLEO

Están integradas fundamentalmente por los planes de prestación definida y de aportación definida.

Planes de aportación definida

Son planes de prestaciones post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales, en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

Planes de prestación definida

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

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida, registrado en el epígrafe correspondiente a provisiones matemáticas, es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

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

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

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

C) INDEMNIZACIONES POR CESE

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro a un determinado número de empleados, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

D) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

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

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

E) OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO

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

5.14 Ingresos y Gastos de las Inversiones

Los ingresos y gastos de las inversiones se clasifican entre explotación y patrimonio en función del origen de las mismas, ya sean afectas a la cobertura de provisiones técnicas o que materializan los fondos propios respectivamente.

Los ingresos y gastos de las inversiones financieras se registran según la cartera en la que se encuentren clasificados, siguiendo los siguientes criterios:

A) CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de resultados consolidada distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registran como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

B) CARTERA A VENCIMIENTO

Los cambios de valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero se enajena y cuando se produce su deterioro.

C) CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

Los cambios de valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero o se registra deterioro, situaciones que se registran en la cuenta consolidada.

En todos los casos los intereses de los instrumentos financieros se registran en la cuenta de resultados consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función.

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos.

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones.
- Gastos imputables a las inversiones.
- Otros gastos técnicos.
- Otros gastos no técnicos.
- Gastos de adquisición.
- Gastos de administración.
- Gastos de explotación de otras actividades.

Los gastos se han imputado al siguiente segmento en función del negocio que los ha originado:

- Reaseguro aceptado Vida
- Reaseguro aceptado No Vida

5.16 Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

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

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogién- dose la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a “Ajustes por cambios de valor”, que son las procedentes de las partidas monetarias que formen parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias valoradas a valor razonable cuyos cambios de valoración se reconozcan directamente en el patrimonio neto.

5.17 Impuesto sobre Beneficios

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

Para su determinación se sigue el método del balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que

constituye la valoración fiscal de los mismos. Asimismo, los activos y pasivos diferidos a largo plazo se han valorado según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

Las diferencias temporarias pueden ser “Diferencias temporarias imponibles”, que son las que dan lugar a un mayor pago de impuestos en el futuro y que, con carácter general, suponen el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferi- dos; o bien “Diferencias temporarias deducibles”, que son las que dan lugar a un menor pago de impuestos en el futuro y, en la medida que sea recuperable, al registro de un activo por impuestos diferidos.

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto, se imputa en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogién- se los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

6. Desgloses de la memoria consolidada

6.1 Activos Intangibles

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

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

[DATOS EN MILES DE EUROS]

Ejercicio 2009

PARTIDAS	Saldo Inicial Ejercicio 2009	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2009
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	3.911	(1)		645	(193)	4.362
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	3.911	(1)		608	(193)	4.325
Otros				37		37
COSTE	3.911	(1)		645	(193)	4.362
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(1.695)			(888)		(2.583)
Otros						
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(1.695)			(888)		(2.583)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.216	(1)		(243)	(193)	1.779
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.216	(1)	–	(243)	(193)	1.779

[DATOS EN MILES DE EUROS]

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

En el ejercicio 2009 las principales “Entradas” se debieron principalmente al desarrollo de nuevos módulos en la aplicación Cóndor y las “Salidas” se debieron a su vez al abandono de uno de estos proyectos.

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

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

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

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

ELEMENTO	VALOR EN LIBROS		PERIODO DE AMORTIZACIÓN PENDIENTE	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Cóndor Web	51	559	1 año	2 años

[DATOS EN MILES DE EUROS]

Los elementos totalmente amortizados ascienden a 0,10 millones de euros en 2010 y 0,11 millones de euros en 2009.

6.2 Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias

INMOVILIZADO MATERIAL

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

Ejercicio 2010

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

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2009

PARTIDAS	Saldo inicial Ejercicio 2009	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2009	Valor de Mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	36.373	156		1.844		38.373	54.311
Terrenos y bienes naturales	18.438	21				18.459	31.658
Edificios y otras construcciones	17.935	135		1.844		19.914	22.653
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	4.657	227		1.233	(453)	5.606	2.260
Elementos de transporte	609	12		182	(62)	741	379
Mobiliario e instalaciones	2.380	157		524	(243)	2.760	1.083
Otro inmovilizado material	1.668	58		527	(148)	2.105	798
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL COSTE	41.030	383		3.077	(453)	43.979	56.571
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(2.642)			(376)		(3.018)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(2.905)	(229)		(454)	184	(3.346)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(5.547)	(229)		(830)	184	(6.364)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	33.731	156		1.468		35.355	54.311
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	1.752	(2)	–	779	(269)	2.260	2.260

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

En el ejercicio 2009 las principales “Entradas” se debieron a la compra de un edificio en Brasil, a la compra de los activos a CIAR y a las remodelaciones y mudanzas de oficinas y sucursales. Las “Salidas” producidas se debieron a la baja de otro inmovilizado material en las oficinas y sucursales.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.076 y a 778 miles de euros respectivamente.

INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

Ejercicio 2010

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

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2009

PARTIDAS	SALDO INICIAL 2009	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL 2009	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	33.689	4.976			(71)	38.594	32.645
Terrenos y bienes naturales	9.062	1.710			(13)	10.759	10.759
Edificios y otras construcciones	24.627	3.266			(58)	27.835	21.886
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	33.689	4.976			(71)	38.594	32.645
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(6.386)	(1.180)		(147)		(7.713)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.386)	(1.180)		(147)		(7.713)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	27.303	3.796	–	(147)	(71)	30.881	32.645

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el ejercicio 2010 no se han producido movimientos relevantes.



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

Las pérdidas por deterioro del ejercicio se encuentran registradas en la cuenta “Dotación a la provisión por deterioro de activos” y la reversión en la de “Reversión de la provisión por deterioro de activos” de la cuenta de resultados consolidada.

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

CONCEPTO	INVERSIONES DE					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	3.332	2.558			3.332	2.558
Ganancias por realizaciones		-				-
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	3.332	2.558			3.332	2.558
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	(895)	(860)			(895)	(860)
Otros Gastos	-	-			-	-
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(895)	(860)	-	-	(895)	(860)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.3 Arrendamientos

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN DEL CONTRATO		AÑOS TRANSCURRIDOS	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inmueble Bélgica	4.331	4.476	10	10	8	7
Inmuebles Chile	30.354	26.405	1	1	Renovable anualmente	Renovable anualmente
TOTAL	34.685	30.881				

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

	Cobros mínimos 2010	Cobros mínimos 2009
Menos de un año	3.128	3.025
Más de un año pero menos de cinco	14.292	12.946
Más de cinco años	-	-
TOTAL	17.420	15.971

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.4 Inversiones Financieras

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	AÑO 2010	AÑO 2009
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	0	0
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	106.698	99.228
Renta fija	1.849.286	1.722.503
Fondos de inversión	70.082	59.290
Otros		
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.026.066	1.881.021
CARTERA DE NEGOCIACION		
Otras inversiones		
Acciones	128	32
Renta fija		
Fondos de inversión	40.203	19.863
Otros	2.933	9.471
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	43.264	29.366

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A) CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO						DETERIORO					
	VALOR DE COTIZACIÓN		DATOS OBSERVABLES		OTRAS VALORACIONES		VALOR CONTABLE		PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Acciones	106.698	99.228					106.698	99.228				
Renta fija	1.849.286	1.722.503					1.849.286	1.722.503				
Fondos de inversión	70.082	59.290					70.082	59.290			528	960
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.026.066	1.881.021	-	-	-	-	2.026.066	1.881.021	-	-	528	960

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

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

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a (92,5) y 56,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los trasposos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2010 y 2009, ascienden a un importe neto de (12,4) y (8,1) millones de euros respectivamente.

B) CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO						PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS					
	VALOR DE COTIZACIÓN		DATOS OBSERVABLES		OTRAS VALORACIONES		VALOR CONTABLE		NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>												
Acciones	128	32					128	32				
Renta fija												
Fondos de inversión	40.203	19.863					40.203	19.863			64	
Otros	2.933	9.471					2.933	9.471				
<b>TOTAL OTRAS INVERSIONES</b>	<b>43.264</b>	<b>29.366</b>		-		-	<b>43.264</b>	<b>29.366</b>	-	-	<b>64</b>	
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>43.264</b>	<b>29.366</b>	-	-	-	-	<b>43.264</b>	<b>29.366</b>	-	-	<b>64</b>	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

6.5 Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2010 y 2009; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS RECIBIDAS	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		2010	2009
I. Créditos por operaciones de reaseguro	229.350	212.454	(1.377)	(1.501)	227.973	210.953	(313)		124			
II. Créditos fiscales	12.112	3.275			12.112	3.275						
III. Créditos sociales y otros	4.925	3.351			4.924	3.351						
<b>TOTAL</b>	<b>246.387</b>	<b>219.080</b>	<b>(1.377)</b>	<b>(1.501)</b>	<b>245.009</b>	<b>217.579</b>	-	(313)	124	-	-	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los saldos incluidos en el epígrafe de créditos no devengan intereses y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

6.6 Deterioro de Activos

En los cuadros siguientes se detalla el deterioro de activos en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2010

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

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2009

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		SALDO FINAL
				DOTACIÓN	REDUCCIÓN	DOTACIÓN	REDUCCIÓN	
ACTIVOS INTANGIBLES								
I. Fondo de Comercio								
II. Otros activos intangibles								
INMOVILIZADO MATERIAL								
I. Inmuebles de uso propio								
II. Otro inmovilizado material								
INVERSIONES	[2.650]				960			[1.690]
I. Inversiones inmobiliarias	[2.650]				960			[1.690]
II. Inversiones financieras								
- Cartera a vencimiento	[2.650]				960			[1.690]
- Cartera disponible para la venta								
- Cartera de negociación								
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación								
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V. Otras inversiones								
CRÉDITOS	[1.188]			[313]	0			[1.501]
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II. Créditos por operaciones de reaseguro	[1.188]			[313]	0			[1.501]
I. Créditos fiscales								
II. Créditos sociales y otros								
V. Accionistas por desembolsos exigidos								
OTROS ACTIVOS								
TOTAL DETERIORO	[3.838]	–	–	[313]	960	–	–	[3.191]

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.7 Tesorería

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

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

CONCEPTO	2010	2009
Efectivo	64.168	40.809
Equivalentes de efectivo	64.132	24.970
TOTAL	128.300	65.779

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.8 Patrimonio Neto

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

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2010, está representado por 72.231.068 acciones nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Mapfre S.A. participa en el 91,53 por 100 y 91,53 por 100 del capital a 31 de Diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

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

A 31 de Diciembre de 2010 y 2009 ninguna de las sociedades del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

La “Reserva por ajustes de valoración” recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto como consecuencia de los ingresos y gastos reconocidos en cada ejercicio conforme a lo establecido en las NIIF deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.

El resto de ajustes con independencia que procedan de la fecha de transición o de fechas posteriores se recogen en la cuenta “Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación”.

La reserva legal por importe de 44,8 millones de euros en 2010 y 44,7 millones de euros en 2009 no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

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

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

GESTIÓN DE CAPITAL

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las unidades se detallan en la nota 7 de la memoria "GESTIÓN DE RIESGOS".

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido del Grupo se adecuan a los exigidos por la normativa vigente.

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2010 y 2009 es de 841,7 y 790,8 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 347,9 y 316,9 millones de euros respectivamente) en 2,42 veces en el ejercicio 2010 y en 2,49 veces en 2009.

6.9 Provisiones Técnicas

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

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2010	2009	2010	2009
<b>1 - Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</b>	<b>1.164.404</b>	<b>1.068.419</b>	<b>348.480</b>	<b>351.624</b>
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.164.111	1.067.052	348.480	351.624
1.2 Provisión para riesgos en curso	293	1.367		
<b>2 - Provisiones de seguros de Vida</b>	<b>178.716</b>	<b>137.268</b>	<b>11.374</b>	<b>9.226</b>
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	113.298	84.952	11.374	9.226
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	113.298	84.952	11.374	9.226
2.1.2 Provisión para riesgos en curso				
2.2 Provisiones matemáticas	65.418	52.316		
2.3 Provisiones para participación en beneficios				
<b>3 - Provisiones para prestaciones</b>	<b>1.522.957</b>	<b>1.032.082</b>	<b>605.941</b>	<b>242.881</b>
3.1 Pendientes de liquidación o pago	1.522.957	1.032.082	605.941	242.881
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)				
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros				
<b>4 - Otras provisiones técnicas</b>				
4.1 Decesos				
4.2 Resto				
<b>TOTAL</b>	<b>2.866.077</b>	<b>2.237.769</b>	<b>965.795</b>	<b>603.731</b>

[DATOS EN MILES DE EUROS]

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

A) Reaseguro aceptado

Ejercicio 2010

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

Ejercicio 2009

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	986.630			1.068.419	(986.630)	1.068.419
1. Provisiones para primas no consumidas	984.759			1.067.052	(984.759)	1.067.052
2. Provisiones para riesgos en curso	1.871			1.367	(1.871)	1.367
II. Provisión de seguros de Vida	117.633	8.962		137.268	(126.595)	137.268
1. Provisiones para primas no consumidas	74.300			84.952	(74.300)	84.952
2. Provisiones para riesgos en curso						
3. Provisiones matemáticas	43.333	8.962		52.316	(52.295)	52.316
4. Provisión para participación en beneficios						
III. Provisión para prestaciones	939.683			1.032.082	(939.683)	1.032.082
Reaseguro aceptado	939.683			1.032.082	(939.683)	1.032.082
IV. Otras provisiones técnicas						
TOTAL	2.043.946	8.962	-	2.237.769	(2.052.908)	2.237.769
(DATOS EN MILES DE EUROS)						

B) Reaseguro retrocedido

Ejercicio 2010

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

Ejercicio 2009

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES A SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas	347.080			351.624	[347.080]	351.624
Provisión para seguros de Vida	10.240			9.226	[10.240]	9.226
Provisión para prestaciones	279.325	6		242.881	[279.331]	242.881
Otras provisiones técnicas						
TOTAL	636.645	6	–	603.371	[636.651]	603.731

[DATOS EN MILES DE EUROS]

1.2 PROVISIONES MATEMÁTICAS

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2010	2009
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	52.316	43.333
Ajustes al saldo inicial	10.069	8.962
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)		
Primas		
Intereses técnicos		
Atribución de participación en beneficios		
Pagos / cobros de siniestros		
Test de adecuación de provisiones		
Ajustes por contabilidad tácita	3.033	
Otros		21
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)		
PROVISIÓN MATEMÁTICA AL CIERRE DEL EJERCICIO	65.418	52.316

[DATOS EN MILES DE EUROS]

1.3 EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD POR AÑO DE OCURRENCIA

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia.

Durante 2010 se ha realizado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre del año 2009. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

6.10 Provisiones para Riesgos y Gastos

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados, obligaciones exteriorizadas, incentivos al personal, pagos y otras derivadas de las actividades de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en los próximos ejercicios. La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se va a liquidar la provisión se ve afectada por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

En los cuadros siguientes se detallan los movimientos de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios.



Ejercicio 2010

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

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2009

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE REEMBOLSOS RECONOCIDOS	PLAZO MAXIMO REVERSIÓN
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisiones por incentivos del personal	1.174			1.025		(1.174)		1.025		
Otras provisiones	8.495			1.392		(8.065)		1.822	465	
TOTAL VALOR EN LIBROS	9.669	-	-	2.417	-	(9.239)	-	2.847	465	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el epígrafe “Otras Provisiones” se incluyen los complementos de pensiones de la oficina de Lisboa así como las obligaciones exteriorizadas con partes vinculadas según se detalla en la nota 6.18.

6.11 Depósitos Recibidos por Reaseguro Cedido y Retrocedido

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar entre el 3% y 3,5% y el periodo medio de renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.12 Deudas

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro, por operaciones de reaseguro, deudas fiscales y otras deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

6.13 Garantías Comprometidas con Terceros

La Sociedad dominante ha entregado cartas de crédito en garantía de reserva de primas y siniestros pendientes frente a organismos oficiales por importe de 14,07 y de 15,96 millones de euros en los años 2010 y 2009 respectivamente. Se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe de 193,63 y 172,29 millones de euros en los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente.

6.14 Ingresos y Gastos de las Inversiones

El detalle de los de ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación:

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>						
<b>DIVIDENDOS Y SIMILARES</b>						
Inversiones inmobiliarias:	3.332	2.558			3.332	2.558
- Alquileres	3.332	2.558			3.332	2.558
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento:		29		294		323
- Renta fija						
- Otras inversiones		29		294		323
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	73.350	62.894	7.573	9.311	80.923	72.205
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	87	594	582	312	669	906
Dividendos de empresas del Grupo						
Otros rendimientos financieros	12.043	16.741	196	418	12.239	17.159
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>88.812</b>	<b>82.816</b>	<b>8.351</b>	<b>10.335</b>	<b>97.163</b>	<b>93.151</b>
<b>GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
Ganancias netas realizadas:	28.699	31.747	2.056	4.081	30.755	35.828
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	28.699	31.747	1.992	4.081	30.691	35.828
Inversiones financieras cartera de negociación			64		64	
Ganancias no realizadas:			72		72	
Incremento del valor razonable cartera de negociación						
Otras			72		72	
<b>TOTAL GANANCIAS</b>	<b>28.699</b>	<b>31.747</b>	<b>2.128</b>	<b>4.081</b>	<b>30.827</b>	<b>35.828</b>
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>117.511</b>	<b>114.563</b>	<b>10.479</b>	<b>14.416</b>	<b>127.990</b>	<b>128.979</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2010	2009
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>895</b>	<b>860</b>			<b>895</b>	<b>860</b>
Inversiones inmobiliarias:	895	860			895	860
- Gastos operativos directos						
- Otros gastos						
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones	4.789	3.022	300	304	5.089	3.326
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta						
Gastos procedentes de la cartera de negociación						
Otros gastos financieros	6.545	7.587	2.549	86	9.094	7.673
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>12.229</b>	<b>11.469</b>	<b>2.849</b>	<b>390</b>	<b>15.078</b>	<b>11.859</b>
<b>PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
Pérdidas netas realizadas:	12.675	32.648	722	771	13.397	33.419
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	12.675	32.648	672	739	13.347	33.387
Inversiones financieras cartera de negociación						
Otras			50	32	50	32
Pérdidas no realizadas:				42		42
Disminución del valor razonable cartera de negociación						
Otras				42		42
<b>TOTAL PÉRDIDAS</b>	<b>12.675</b>	<b>32.648</b>	<b>722</b>	<b>813</b>	<b>13.397</b>	<b>33.461</b>
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>24.904</b>	<b>44.117</b>	<b>3.571</b>	<b>1.203</b>	<b>28.475</b>	<b>45.320</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.15 Gastos de Explotación

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

CONCEPTO	REASEGURO	
	2010	2009
I. Gastos de adquisición	551.208	487.132
II. Gastos de administración	11.095	13.246
III. Comisiones y participaciones reaseguro cedido y retrocedido	(138.677)	(115.164)
IV. Gastos de explotación de otras actividades		
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>	<b>423.626</b>	<b>385.214</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2010	2009
Gastos de personal	21.451	23.046
Dotaciones a las amortizaciones	2.570	1.865
TOTAL	24.021	24.911

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2010	2009
Reaseguro		
a) Vida	765	162
b) No Vida	1.805	1.703
Otras actividades		
TOTAL	2.570	1.865

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.16 Resultado del Reaseguro Cedido y Retrocedido

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación.

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Primas (-)	(689.344)	(629.992)	(78.695)	(23.599)	(768.039)	(653.591)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	(7.364)	4.542	2.590	(1.011)	(4.774)	3.531
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	827.374	304.899	41.691	16.420	869.065	321.319
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	113.449	111.625	25.228	3.539	138.677	115.164
Otros						
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	244.115	(208.926)	(9.186)	(4.651)	234.929	(213.577)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.17 Situación Fiscal

A) RÉGIMEN DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

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

B) COMPONENTES DEL GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON EL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países. (NIC 12.85).

CONCEPTO	IMPORTE	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<b>Gasto por impuesto</b>		
<b>Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>173.466</b>	<b>158.932</b>
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(52.040)	(47.680)
Incentivo fiscal del ejercicio	2.986	2.675
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(1.345)	(2.324)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	1.137	909
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(49.262)	(46.420)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores		
Créditos por bases imponibles negativas de periodos anteriores previamente no reconocidos , deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias, utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias		
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(49.262)</b>	<b>(46.420)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar</b>		
Retenciones y pagos a cuenta	29.689	34.270
Diferencias temporarias	(7.008)	(11.155)
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores		
<b>Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas</b>		
<b>TOTAL A PAGAR O COBRAR</b>	<b>(26.581)</b>	<b>(23.305)</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

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

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2010 y 2009 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2010

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

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2009

CONCEPTOS	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	5.722				(5.102)		620
- Derivados implícitos							
- Diferencia valoración de provisiones matemáticas							
Por adaptación a nuevas tablas							
Por contabilidad tácita							
- Diferencia valoración de provisiones decesos							
- Gastos de ampliación de capital y Otros amortizables.	138				(138)		
- Créditos fiscales por bases imponibles negativas				5			5
- Créditos por incentivos fiscales							
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal							
- Provisiones para primas pendientes de cobro							
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega							
- Provisiones para responsabilidades y otras							
- Provisión técnica para prestaciones							
- Otros conceptos	10.164			924	(426)		10.662
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS</b>	<b>16.024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>929</b>	<b>(5.666)</b>	<b>-</b>	<b>11.287</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

Ejercicio 2010

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

Ejercicio 2009

- Impuestos extranjeros	por importe de 9.664 miles de euros.
- Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones	por importe de 792 miles de euros.

La totalidad del importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

La Sociedad considera que existirán beneficios fiscales futuros contra los que los activos por impuestos diferidos registrados en los ejercicios 2010 y 2009 podrán recuperarse. Dicha consideración se basa en las proyecciones efectuadas, basadas en la experiencia histórica pasada y elaborada con supuestos razonables cuyo cumplimiento se ha realizado en el pasado.

C) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2010 y 2009.

Ejercicio 2010

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

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Ejercicio 2009

CONCEPTOS	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	42				12.103		12.145
- Derivados implícitos							
- Provisión de estabilización y catastrófica	19.709					(1.667)	18.042
- Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
- Otros	12.051			1.298	(11.509)		1.840
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	31.802	–	–	1.298	594	(1.667)	32.027

TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS

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

Ejercicio 2010

- Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal	por importe de 232 miles de euros.
--	------------------------------------

Ejercicio 2009

- Eliminación minusvalías en inversiones disponibles para la venta	por importe de 1.008 miles de euros.
- Eliminación de diferencias en cambio de partidas monetarias	por importe de 129 miles de euros.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

D) INCENTIVOS FISCALES

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente.

MODALIDAD	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
- Deducción por Inversiones									
- Deducción por doble imposición		2.261	2.001						
- Creación empleo									
- Otros		725	674						
TOTAL		2.986	2.675	-	-	-	-	-	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

E) COMPROBACIONES TRIBUTARIAS

De acuerdo con la legislación vigente, para las sociedades españolas, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

A 31 de diciembre de 2010, las sociedades españolas consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección el Impuesto de Sociedades correspondiente a los ejercicios 2006 a 2010 así como el resto de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2006 a 2010.

En alguna de las sociedades del Grupo se han llevado a cabo actuaciones inspectoras que finalizaron con la firma de las actas de disconformidad que se encuentran recurridas a la fecha de cierre de ambos ejercicios y pendientes de resolución los recursos en su día interpuestos. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos por este concepto es remota.

6.18 Retribuciones a Empleados y Pasivos Asociados

1. GASTOS DE PERSONAL

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2010	2009
a) Retribuciones a corto plazo	20.334	21.580
a.1) Sueldos y salarios	15.677	16.605
a.2) Seguridad social	2.856	2.616
a.3) Otras retribuciones	1.801	2.359
b) Prestaciones post-empleo	911	1.211
b.1) Compromisos de aportación definida	911	936
b.2) Compromisos de prestación definida	-	275
c) Indemnizaciones por cese	205	255
d) Pagos basados en acciones	(55)	48
TOTAL	21.395	23.094

(DATOS EN MILES DE EUROS)

2. PRESTACIONES Y OTROS BENEFICIOS POST-EMPLEO

A) Descripción de los planes de prestación definida vigentes

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro, son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C) anual.

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

B) Importes reconocidos en Balance

CONCILIACIÓN DEL VALOR ACTUAL DE LA OBLIGACIÓN

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

CONCEPTO	2010	2009
Valor actual obligación a 1 de enero	465	8.253
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-	92
Coste por intereses	22	169
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	2	(66)
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Prestaciones pagadas	(24)	(24)
Coste de los servicios pasados	-	-
Otras	(10)	(610)
Liquidaciones	-	(7.349)
Valor actual obligación a 31 de diciembre	455	465

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El importe que figura en “Liquidaciones” de 2009 se corresponde con la liquidación del plan de prestación definida detallada en el apartado inicial de esta nota.

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

CONCEPTO	2010	2009
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 1 de enero	465	7.581
Rendimiento esperado de los activos afectos	22	171
Pérdidas y ganancias actuariales	2	2
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Aportaciones efectuadas por el empleador	-	104
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Prestaciones pagadas	(24)	(24)
Otros	(10)	(7)
Liquidaciones		(7.362)
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 31 de diciembre	455	465

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El importe que figura en “Liquidaciones” de 2009 se corresponde con la liquidación del plan de prestación definida detallada en el apartado inicial de esta nota.

C) Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2010 y 2009.

CONCEPTO	2010	2009
Coste de los servicios del ejercicio corriente		92
Coste por intereses	22	169
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan		-
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(22)	(171)
Pérdidas y ganancias actuariales		(68)
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio		-
Efecto de cualquier reducción o liquidación		-
Otros conceptos		-
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	0	22

(DATOS EN MILES DE EUROS)

D) Rendimiento

La tasa de rendimiento esperado se determina en función del tipo de interés garantizado en las pólizas de seguros afectas.

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2010 a 22 miles de euros y a 265 miles de euros en 2009.

E) Hipótesis

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

CONCEPTO	2010	2009
HIPOTESIS DEMOGRAFICAS		
Tablas de mortalidad	GKM/F-95	-
Tablas de supervivencia	PERMI/F-2000	PERMI/F-2000
HIPOTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	4,25%	4,07%
I.P.C. anual medio	3%	3%
Incremento salarial anual medio	-	-
Rendimiento esperado de los activos afectos / derecho de reembolso	4,25%	4,07%
Otras hipótesis		

F) Estimaciones

En función de la plantilla existente en el Grupo a 31 de Diciembre de 2010 no se estiman aportaciones a los planes de prestación definida para el ejercicio 2011.

3. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

— Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.

— Ejercicio del derecho: El derecho será ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo 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 2010 a 219.298 acciones, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado 3,42 euros por acción.

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

— Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (Interest Rate Swap) del euro en el plazo de vencimiento de la opción.



- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2009) y la cotización al cierre del ejercicio 2010.
- Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción MAPFRE durante el ejercicio 2010.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la nota 5.13 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto han ascendido en 2010 y 2009 a 55 y 48 miles de euros respectivamente, registrándose la contrapartida en una cuenta de pasivo.

4. NÚMERO DE EMPLEADOS

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

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

CONCEPTO	DIRECTIVOS 2009		ADMTVOS 2009		COMERCIALES 2009		OTROS 2009		TOTAL 2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	35	12	13	37			22	4	70	54
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	2	4		4			1	2	3	10
BRASIL	2	1		3			4	1	6	5
RESTO AMÉRICA	7	2	6	13	5	2	16	6	34	23
CHILE	4	1	2	6			7	2	13	9
EUROPA	9	2	3	9	1	1	12	12	25	24
FILIPINAS	1	1	0	0	0	0	1	4	2	5
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	60	23	24	72	6	3	63	31	153	130

6.19 Resultados Netos por Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio positivas imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 318,4 y 139,6 millones de euros en los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 315,5 y 144,27 millones de euros en los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2010 y 2009.

DESCRIPCIÓN	IMPORTE	
	2010	2009
Diferencias de cambio al inicio del ejercicio	22.471	6.033
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	13.871	16.020
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	1.594	418
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	37.936	22.471

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A 31 de diciembre de 2010 y de 2009 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

		DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	ÁREA GEOGRÁFICA	2010	2009	2010	2009	2010	2009
INVERSIONES IBERICAS	CHILE	2.529	364			2.529	364
MAPFRE CHILE RE	CHILE	8.445	988			8.445	988
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL	4.383	137			4.383	137
RMI	ESTADOS UNIDOS	1			(2)	1	(2)
MAPFRE RE	ESPAÑA	22.578	20.984			22.578	20.984
TOTAL		37.936	22.473	-	(2)	37.936	22.471

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

DIFERENCIAS EN CAMBIO REGISTRADAS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO

		DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
SOCIEDAD	ÁREA GEOGRÁFICA	2010	2009	2010	2009	2010	2009
MAPFRE RE	ESPAÑA	373			(339)	373	(339)
TOTAL		373	-	-	(339)	373	(339)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.20 Activos y Pasivos Contingentes

A la fecha de cierre de las cuentas anuales existen activos contingentes derivados de la evolución positiva del negocio de Mapfre Reinsurance Corporation (M.R.C.), cuyo efecto financiero se estima en 1,93 millones de dólares USA. En el contrato de venta de esta sociedad a Mapfre USA, se contempla un ajuste en el precio a los tres años, ampliado a cuatro años en julio de 2010, en función de la evolución del negocio de M.R.C. Dicho ajuste tendría en su caso un límite máximo de 3 millones de dólares USA.

6.21 Transacciones con Partes Vinculadas

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo, cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2010	2009	2010	2009
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1.473	7.774	1.231	
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias				
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	1	62	242	621
Dividendos distribuidos			5.904	910
TOTAL	1.474	7.836	7.377	1.531

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

CONCEPTO	GASTOS	
	2010	2009
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	-	-
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	-	-
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	3.524	4.681
Dividendos pagados	-	-
TOTAL	3.524	4.681

(DATOS EN MILES DE EUROS)

OPERACIONES DE REASEGURO

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

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2010	2009	2010	2009
Primas cedidas/aceptadas	50.640	23.317	(51.083)	(22.581)
Prestaciones	16.108	5.125	(15.537)	(5.461)
Variación de provisiones técnicas	9.310	7.071	(8.974)	(7.419)
Comisiones				
Otros ingresos y gastos técnicos	(14.129)	(6.081)	14.023	1.148
TOTAL	61.929	29.432	61.571	(34.313)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

CONCEPTO	Ingresos/Gastos			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2010	2009	2010	2009
Primas	869.385	710.496	(49.921)	(49.800)
Siniestros	(586.697)	(425.983)	20.338	32.949
Comisiones	(201.574)	(164.357)	8.806	6.362
TOTAL	81.114	120.156	(20.777)	(10.489)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el cuadro siguiente se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación, así como con el consolidable de MAPFRE S.A.:

CONCEPTO	Saldos eliminados				Saldos no eliminados			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Créditos y deudas	[187]	[81]	-	-	65.381	51.898	(5.105)	(5.131)
Depósitos	[1.423]	[1.600]	1.424	1.603	112.883	140.934	[4.438]	[8.843]
Provisiones técnicas	22.979	14.184	(25.610)	(14.806)	(929.536)	(592.486)	32.710	30.625
TOTAL	21.369	12.503	[24.186]	13.203	[751.272]	[399.654]	23.167	16.651

(DATOS EN MILES DE EUROS)

REMUNERACIÓN DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2010	2009
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	420,51	362,86
Asignaciones fijas	200,12	215,86
Dietas	44,63	59,3
Seguros de vida	17,38	18,59
Otros conceptos	13,18	9,39
Retribuciones post-empleo		
Aportación definida	155,94	63,78
Pagos basados en acciones	(55,18)	48,33
TOTAL	795,68	778,11

(DATOS EN MILES DE EUROS)

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 26.982 euros en 2010 y en 2009.

Además tiene establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue de 2.975 euros en 2010 y en 2009.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de

vida, materializado en planes de aportación definida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Los consejeros ejecutivos no perciben las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

SUBVENCIONES

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

CONCEPTO	SUBVENCIÓN	SUBVENCIÓN
	2010	2009
A 1 de enero		
Recibido durante el ejercicio	53	15
Traspasado a resultados	53	15
A 31 de diciembre		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

7. Gestión de riesgos

Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo

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

• Riesgos Operacionales	• Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
• Riesgos Financieros	• Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
• Riesgos de la Actividad Aseguradora	• Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
• Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	• Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones derivados del entorno regulador y, finalmente el de competencia.

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

La estructura de MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades Operativas con un alto grado de autonomía en su gestión. Los órganos de gobierno y dirección del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar la exposición al riesgo, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

El Área Financiera, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las unidades operativas y los análisis del impacto cuantitativo de la futura normativa de Solvencia II. Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades para implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos se realiza a través del Comité de Riesgos y Solvencia II. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través de la Comisión de Auditoría.

En términos generales, las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de los riesgos estratégicos y de gobierno corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través del Área de Inversiones del Grupo.

Estimación de Riesgos y Capitales

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a la Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos de la actividad aseguradora. Además, el nivel de capital asignado a cada Unidad no puede nunca ser inferior al capital mínimo legal requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas Unidades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque están sometidas a requerimientos de solvencia financiera más elevados al contar con un “rating”. En esos casos, la Comisión Delegada de MAPFRE fija el nivel de capitalización de forma individualizada.

Riesgos Operacionales

La identificación y evaluación de Riesgos Operacionales se realiza a través de Riskm@p, aplicación informática desarrollada internamente en MAPFRE a través de la cual se confeccionan los Mapas de Riesgos de las entidades en los que se analiza la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diversos riesgos.

Asimismo, Riskm@p se establece como la herramienta corporativa para el tratamiento de las actividades de control (manuales de procesos, inventario de controles asociados a riesgos y evaluación de la efectividad de los mismos).

El modelo de gestión de riesgo operacional se basa en un análisis dinámico por procesos de la Unidad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan anualmente los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte: Desarrollo de productos, Emisión, Sinies-tros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y Atención al cliente.

Riesgos Financieros

MAPFRE mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de alta calidad en la cartera.

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre las que buscan un casamiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y aquellas en las que se realiza una gestión activa. En las primeras se minimizan los riesgos de tipo de interés y otros riesgos de variación de precios, mientras que en las segundas se asume un cierto grado de riesgo de mercado, de acuerdo con lo expuesto a continuación:

— En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando

establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse entre el 3 por 100 y el 7 por 100.

— La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior a un porcentaje fijo sobre el exceso de los activos aptos para la cobertura.

— Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones, así como a límites de concentración por país y sector.

— Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se basa en el mantenimiento de una cartera diversificada compuesta por valores seleccionados puntualmente en base a la solvencia del emisor. Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites de concentración por emisor.

Riesgos de la Actividad Aseguradora

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión a las mismas de un grado de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro.

La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades en determinados casos se somete también a revisión por parte de expertos independientes. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

La presencia de MAPFRE en países con elevada posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc.) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos. Las Unidades y Sociedades que están expuestas a este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMERICA, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. La suscripción de los riesgos catastróficos se realiza en base a esta información y al capital económico del que dispone la compañía que los suscribe. En su caso, la exposición patrimonial a este tipo de riesgos se mitiga mediante la contratación de coberturas reaseguradoras específicas. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

En relación con el riesgo reasegurador la política de MAPFRE es ceder negocio a reaseguradoras de probada capacidad financiera (clasificación de solvencia financiera de Standard & Poor’s no inferior a A).

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial ha sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, los Órganos de Dirección de MAPFRE aprobaron en 2008 una versión revisada del Código de Buen Gobierno, en vigor desde 1999. La aplicación estricta de los principios de Buen Gobierno Corporativo es considerada en MAPFRE como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

A) Riesgo de seguro

1. SENSIBILIDAD AL RIESGO DE SEGURO

Este análisis mide el efecto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes del riesgo de seguro (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el efecto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado.

En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años.

CONCEPTO	EFECTO EN LOS RESULTADOS DE LA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO	
	2010	2009	2010	2009
Actividad principal fuera de España				
- Reaseguro	9.088	8.194	1,6	2,9

(DATOS EN MILES DE EUROS)

2. CONCENTRACIONES DEL RIESGO DE SEGURO

MAPFRE cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de los ramos de seguros en España y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales.

El Grupo aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

2.a) Importe de primas por riesgos

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

Ejercicio 2010

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS	
Primas emitidas reaseguro aceptado	284.769	416.634	1.670.216	2.371.619
(DATOS EN MILES DE EUROS)				

Ejercicio 2009

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS	
Primas emitidas reaseguro aceptado	175.930	336.354	1.541.417	2.053.701
(DATOS EN MILES DE EUROS)				

2.b) Importe de primas por segmentos operativos y áreas geográficas

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del reaseguro aceptado por segmentos operativos y áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2010

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

Ejercicio 2009

ÁREA GEOGRÁFICA	REASEGURO		TOTAL
	VIDA	NO VIDA	
ESPAÑA	39.359	458.495	497.854
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	5.188	123.534	128.722
BRASIL	3.515	80.327	83.842
MÉJICO	12.798	76.013	88.811
VENEZUELA	8.865	102.703	111.568
COLOMBIA	11.809	60.079	71.888
ARGENTINA	3.026	41.243	44.269
TURQUÍA	565	54.631	55.196
CHILE	7.596	74.005	81.601
OTROS PAÍSES	83.209	806.741	889.950
TOTAL	175.930	1.877.771	2.053.701
(DATOS EN MILES DE EUROS)			

2.c) Importe de primas por monedas

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

MONEDA	PRIMAS EMITIDAS	
	2010	2009
Euros	943.190	878.728
Dólar Usa	545.885	450.081
Peso Mexicano	84.386	54.394
Real Brasileño	86.755	79.176
Lira Turca	97.210	50.983
Peso Chileno	63.692	71.147
Bolivar Venezolano	32.272	96.178
Peso Argentino	81.307	25.410
Peso Colombiano	38.881	67.158
Libra Esterlina	20.528	36.076
Dólar Canadá	7.394	13.342
Peso Filipino	52.297	5.270
Otras Monedas	317.822	225.758
TOTAL	2.371.619	2.053.701
(DATOS EN MILES DE EUROS)		

B) Riesgo de crédito

1. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE CONTRATOS DE REASEGURO

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO			
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Provisión para Seguros de Vida		20	11.374	9.206	11.374	9.226
Provisión para prestaciones	9.916	10.099	596.025	232.782	605.941	242.881
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	831	845	27.828	25.786	28.659	26.631
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(7.123)	(6.051)	(36.937)	(21.993)	(44.060)	(28.044)
TOTAL POSICIÓN NETA	3.624	4.913	598.290	245.781	601.914	250.694

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE REASEGURADORES	VALOR CONTABLE					
	EMPRESAS					
	GRUPO		NO GRUPO		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
AAA			399	1.127	399	1.127
AA	3.496	4.913	329.313	165.608	332.809	170.521
A	128		223.924	73.036	224.052	73.036
BBB			6.317	5.441	6.317	5.441
BB O MENOR			82	33	82	33
SIN CALIFICACIÓN			38.255	536	38.255	536
TOTAL	3.624	4.913	598.290	245.781	601.914	250.694

(DATOS EN MILES DE EUROS)

No existen en la actualidad valores de renta fija en mora para los ejercicios 2010 y 2009.



2. RIESGOS DE CRÉDITO DERIVADOS DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

CLASIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TESORERÍA	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
AAA			359.003	817.109			243	
AA			927.632	476.936			27.379	13.239
A			414.818	451.107	27.936	8.973	94.509	27.155
BBB			125.387	32.323			1.469	4
BB o Menor			22.013	10			4.700	1.216
Sin calificación crediticia			433	4.308				24.165
TOTAL	-	-	1.849.286	1.781.793	27.936	8.973	128.300	65.779

(DATOS EN MILES DE EUROS)

3 CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2010 y 2009; así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS RECIBIDAS	
			PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN			
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
I. Créditos por operaciones de Reaseguro	227.973	210.953		(313)	124			
II. Créditos fiscales	12.112	3.275						
III. Créditos sociales y otros	4.924	3.351						
TOTAL	245.009	217.579	-	(313)	124	-	-	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

C) Riesgo de liquidez

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2010 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 128,3 millones de euros (65,8 millones de euros en el año anterior) equivalente al 5,84 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición al riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son de elevada calificación crediticia y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado “Riesgo de tipo de interés”.

1. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE CONTRATOS DE SEGUROS

A continuación se detalla el calendario estimado de los vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Ejercicio 2010

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

[DATOS EN MILES DE EUROS]

Ejercicio 2009

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	1er. Año	2º Año	3er. Año	4º Año	5º Año	6º a 10º Años	POSTERIORES	
Provisión para primas no consumidas/riesgos en curso	858.722	102.234	30.927	20.728	15.225	32.833	7.750	1.068.419
Provisión seguros de vida	51.654	7.725	3.968	2.394	2.662	19.837	49.028	137.268
Provisión para prestaciones	587.325	203.206	68.619	28.828	24.128	92.099	27.877	1.032.082
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	124.015							124.015
TOTAL	1.621.716	313.165	103.514	51.950	42.015	144.769	84.655	2.361.784

[DATOS EN MILES DE EUROS]

D) Riesgo de mercado

La Dirección General de Inversiones de MAPFRE realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones al riesgo de mercado. Entre otros, los indicadores más habituales son la duración modificada para renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

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

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE							
	TIPO INTERÉS FIJO		TIPO INTERÉS VARIABLE		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A vencimiento								
Disponble para la venta	1.730.952	1.605.377	188.416	117.126	106.698	158.518	2.026.066	1.881.021
De negociación			30.888	12.773	12.376	16.593	43.264	29.366
Otras Inversiones	70.111	106.336					70.111	106.336
TOTAL	1.801.063	1.711.713	219.304	129.899	119.074	175.111	2.139.441	2.016.723

[DATOS EN MILES DE EUROS]

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2010 y 2009, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada:

31 de diciembre de 2010

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

(DATOS EN MILES DE EUROS)

31 de diciembre de 2009

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						Tipo de Interés %	Duración modificada %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	1.722.503	189.310	175.662	264.072	170.006	337.447	586.006	6,89%	5,63%
Otras Inversiones	158.518	158.518						(19,55%)	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.881.021	347.828	175.662	264.072	170.006	337.447	586.006		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otras	29.366	29.366						1,72%	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	29.366	29.366	-	-	-	-	-		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación de la variación porcentual que experimentaría el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 p.b.) de variación de los tipos de interés.

Los saldos incluidos en el epígrafe “Créditos” del activo del balance y en las cuentas de “Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro”, “Deudas fiscales” y “Otras deudas” del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de los activos y pasivos atendiendo a las monedas en que están denominados al cierre de los dos últimos ejercicios.

MONEDA	ACTIVO		PASIVO		TOTAL NETO	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Euros	2.505.785	2.437.247	1.621.195	1.614.189	884.590	823.058
Dólar Usa	530.028	428.337	458.280	347.395	71.748	80.942
Peso mexicano	25.925	18.671	50.186	40.241	(24.261)	(21.570)
Real brasileño	221.841	133.247	189.963	105.815	31.878	27.432
Lira Turca	21.071	20.851	39.257	36.502	(18.186)	(15.651)
Peso chileno	366.273	138.403	325.565	115.477	40.708	22.926
Bolívar venezolano	13.698	23.299	21.600	29.998	(7.902)	(6.699)
Peso argentino	5.537	3.953	19.192	14.275	(13.655)	(10.322)
Peso colombiano	24.650	22.349	75.828	58.647	(51.178)	(36.298)
Libra esterlina	52.821	42.885	38.213	30.816	14.608	12.069
Dólar canadiense	34.858	34.493	16.954	14.189	17.904	20.304
Peso filipino	4.081	2.598	8.803	6.476	(4.722)	(3.878)
Otras monedas	281.366	169.683	374.485	222.264	(93.119)	(52.581)
TOTAL	4.087.934	3.476.016	3.239.521	2.636.284	848.413	839.732

(DATOS EN MILES DE EUROS)

La sensibilidad del patrimonio del Grupo a variaciones en los tipos de cambio respecto al euro de las diferentes monedas en las que están nominados los activos, viene determinada por el importe total neto descrito en el cuadro anterior, deducido el importe de las partidas no monetarias. Del mismo modo, el efecto en los resultados futuros del Grupo de dichas variaciones en los tipos de cambio lo determina el volumen de resultados obtenidos en cada moneda. A este respecto, se desglosa en Anexo 1 el resultado obtenido por cada sociedad del Grupo y el país en el que se localizan sus operaciones.

RIESGO BURSÁTIL

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100) para los dos últimos ejercicios:

CARTERA	VALOR CONTABLE		VAR	
	2010	2009	2010	2009
Disponible para la venta	109.844	99.228	32	51.599
Negociación	11.850	10.890	0	
TOTAL	121.694	110.118	32	51.599

(DATOS EN MILES DE EUROS)

RIESGO INMOBILIARIO

MAPFRE RE dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 2,7 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 1,4 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así

como generador de ingresos financieros y elemento de diversificación de inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2010	2009	2010	2009
Inversiones inmobiliarias	34.685	30.881	36.594	32.645
Inmuebles de uso propio	36.488	35.355	56.327	54.311
TOTAL	71.173	66.236	92.921	86.956

(DATOS EN MILES DE EUROS)

IMPLANTACIÓN DE MODELOS DE CAPITAL PROPIOS

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

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

El modelo de Capital propio se basa en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad a partir de la simulación de 10.000 escenarios distintos, aplicados considerando las particularidades de la cartera de primas y la composición de inversiones y otros activos de la entidad; estos escenarios se obtienen mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador. A partir de ello se determina la distribución de probabilidad de resultados y el capital económico necesario para

asegurar la solvencia de la entidad con un intervalo de confianza del 99,6 por 100 en un horizonte temporal de un año. Los resultados provisionales obtenidos corroboran el nivel de excelencia en la capitalización de la entidad y están siendo actualmente contrastados con otros métodos de estimación de niveles de solvencia.

8. Otra información

Otra información relacionada con el órgano de administración

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

ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/Función
D. Ricardo Blanco Martínez	Ing, Groep	45.387	–
	Axa	8.807	–
	Allianz Ag.	5.610	–
D. Pedro José de Macedo Coutinho	Santander	4.557	–
	Munchener Rueck	225	–
D. Philippe Hebeisen	Vaudoise Assurances	48	CEO
	Zurich Financial Services	10	–
D. David Moore	Shelter Insurance Companies, USA	–	President & Chief Executive Officer
D. Domingo Sugranyes Bickel	Cattolica Assicurazioni	105	Consejero
D. Ermanno Rho	Il Duomo Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A.	–	Presidente
	Intermonte SIM S.p.A.	–	Vice Presidente
	NorVega SGR. S.p.A..	–	Consigliere e presidente
	Vegagest Sgr S-p.A.	–	Presidente
	Finanziaria 27 S.p.A.	–	Consigliere
	Compagnia Lombardo Veneta Di Finanza e Investimenti S.r.L.	–	–
	Vegagest Immobiliare SGR	–	Presidente
	Jakala S.p.A.	–	Sindaco
	Associazione La San Vincenzo Onlus	–	Presidente
	Fondazione A. e T.- Cassoni	–	Consigliere
D. Pedro López Solanes	Fondazione San Carlo	–	Consigliere
	Fondazione Arte e Civiltà	–	Consigliere
	BBVA	182	–
D. Michael H. Tripp	SCH	245	–
	Ecclesiastical Insurance Office Plc.	–	Group Chief Executive

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE, S.A. que a 31 de diciembre de 2010 poseían los administradores de la Sociedad dominante, así como los órganos de administración de entidades del GRUPO MAPFRE de los que a la misma fecha eran miembros.

ADMINISTRADOR	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de MAPFRE S.A.
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE S.A.; MAPFRE AMERICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; THE COMMERCE GROUP, INC; MAPFRE GLOBAL RISKS.	23.973
D. Ángel Alonso Batres	MAPFRE AMERICA; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	43.240
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL.	-
D. Pedro José de Macedo Conuntinho	MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE ASISTENCIA; ASEGURADORES DE RIESGOS NUCLEARES.	8.508
Mediación y Diagnosticos, S.A.	MAPFRE AMERICA; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INTERNACIONAL.	-
D. Juan Antonio Pardo Ortiz	MAPFRE ASISTENCIA	31.477
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE VIDA.	-
D. Claudio Ramos Rodríguez	MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INTERNACIONAL	9.200
D. Gregorio Robles Morchon	MAPFRE INTERNACIONAL	-
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE, S.A.; MAPFRE VIDA; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES	73
D. Matías Salva Bennasar	MAPFRE S.A.; MAPFRE FAMILIAR, S.A.; MAPFRE GLOBAL RISKS.	718.144
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; THE COMMERCE GROUP.	56.596
D. Javier Fernández-Cid Plañiol	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.; MAPFRE ASISTENCIA, S.A.; THE COMMERCE GROUP INC; TÜRKIYE GENEL SIGORTA, A.S.; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE GLOBAL RISKS.	-
D. Rafael Senen García	MAPFRE ASISTENCIA S.A.; BENELUX ASSIST; MAPFRE WARRANTY (Italia); IBERO ASSISTÊNCIA (Portugal); MAPFRE ABRAXAS (Reino Unido); I&G INSURANCE SERVICES LIMITED; HOME3; IBERO ASISTENCIA (Argentina); BRASIL ASISTENCIA (Brasil); SUR ASISTENCIA (Chile); ANDIASISTENCIA (Colombia); MEXICO ASISTENCIA (México); PANAMÁ ASISTENCIA (Panamá); SERVICIOS GENERALES DE VENEASISTENCIA, S.A. (Venezuela); CARIBE ASISTENCIA SIAM C. POR A. (República Dominicana); VIAJES MAPFRE (República Dominicana); FEDERAL ASSIST (Estados Unidos); BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC. (ROAD AMERICA) (Estados Unidos); ROAD-CHINA ASISTANCE (China); INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LTD. (India).	-
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta	---	27.083
D. Pedro López Solanes	MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía); REINSURANCE MNGT. INC. USA; MAPFRE GLOBAL RISK; MIDDLESEA (Malta).	1.953

## 8.2 Honorarios devengados por los Auditores Externos

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2010 por los servicios de auditoría de las cuentas anuales ascienden a 197.035 euros (168.372 euros en 2009), habiéndose devengado también 41.531 euros (122.151 euros en 2009) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen a la independencia de los auditores.

## 8.3 Información medioambiental

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.

## 8.4 Aplazamientos de pago

Al cierre del ejercicio no existen aplazamientos de pago a acreedores comerciales que superan el plazo legalmente establecido.

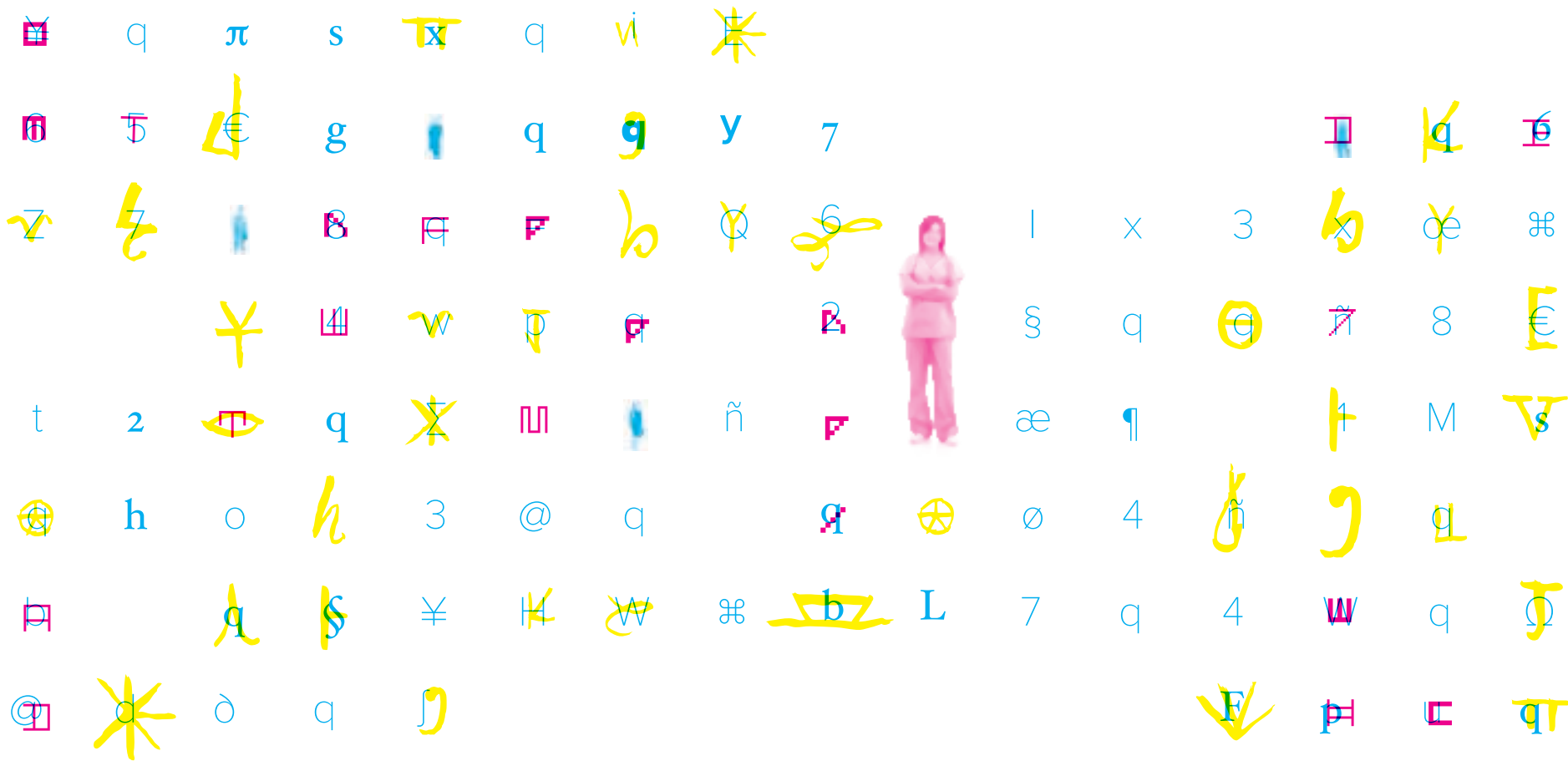
## 8.5 Otros asuntos

A finales de 2009 el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia sancionó a MAPFRE EMPRESAS (actualmente MAPFRE GLOBAL Risks) y a MAPFRE RE, conjuntamente con otras dos compañías de seguros y tres reaseguradoras, por supuestas prácticas restrictivas de la competencia dado que, según la Resolución del Consejo, se declara que en el expediente ha quedado acreditada la existencia de un acuerdo para fijar unos precios mínimos en el seguro decenal de daños a la edificación. La sanción consistió en multas de elevada cuantía, de las que corresponde a las entidades de MAPFRE, solidariamente, la suma de 21.632.000 euros, con la obligación de la publicación de la parte dispositiva de la Resolución dictada al efecto.

Considerando contrarias a derecho las calificaciones contenidas en la Resolución y, por tanto, las sanciones impuestas, se interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, solicitando al mismo tiempo, como medida cautelar, la suspensión de los efectos de dicho acto administrativo.

El citado órgano jurisdiccional acordó finalmente la suspensión del pago de la multa con aportación de la correspondiente garantía.

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





Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2010 (anexo 1)

NOMBRE	PAIS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	
COMPAGNIE INTENATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45 , Rue de Treves Bruselas (Belgica)	34%	Seguros y Reaseguros	
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Financiera e Inmobiliaria	
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros	
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidacion)	
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%	Consultoría	
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria	
MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica	
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica	
VEEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje	
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 6º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria	
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Consultoria	
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros	
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding	
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	
MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	17%	Garantias y creditos	
CAJA RE ARGENTINA S.A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoria	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

DATOS CIERRE EJERCICIO 2008						
PARTICIPACION %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2008				
TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION
Mapfre Re	99,9900%	12.528	9.088	929	567	A
Maplux Re	0,0100%					
Mapfre Re	99,9899%	17.158	15.790	954	(115)	A
Mapfre Re	99,9932%	124.926	55.068	7.084	979	A
Mapfre Re	99,9985%	7	7			C
Mapfre Re	39,9752%	6.072	4.696	8.145	143	B
Mapfre Re	99,9999%	198.979	40.503	40.446	3.290	A
Mapfre Re	99,9999%	47	47			C
Mapfre Re	95,0000%	197	98		5	C
Caja Re Arg.	5,0000%					
Mapfre Re	1,0000%	18.866	3.312	23.968	108	C
Mapfre Re	1,0000%	40.724	1.000	194.966		C
Mapfre Asistencia	0,0020%	3.911	2.269	3.656	898	C
Mapfre Re	100,0000%	748	16			A
Itsemap S.T.M.	99,9792%	1.646	1.234	3.432	99	C
Mapfre Re do Brasil	0,0208%					
Itsemap S.T.M	75,0000%	41	42		(1)	C
Inv. Ibéricas	25,0000%					
Inv. M. Chile Re	99,8467%	103.832	40.124	5.908	1.724	A
Inv. M. Chile Re	0,0042%	37.422	37.418	58	(18)	C
Inv. Ibéricas	31,4400%	25.357	25.347	1.800	816	B
Inv. M. Chile Re	43,7500%	12.412	12.274	27	(328)	B
Inv. Ibéricas	31,2900%	564	238	1.639	97	B
Inv. Ibéricas	31,2000%	560	159	1.148	168	B
Inv. Ibéricas	0,0077%	23.837	6.330	10.230	337	C
Inv. Ibéricas	99,9960%	128	102	6	5	A

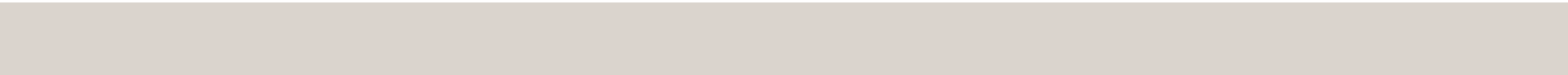
Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2009 (anexo 1)

NOMBRE	PAIS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
COMPAGNIE INTENATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45 , Rue de Treves Bruselas (Belgica)	34%	Seguros y Reaseguros
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Financiera e Inmobiliaria
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidacion)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%	Consultoría
MAPFRE RE BRASIL	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Consultoria
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	17%	Garantias y creditos
C R ARGENTINA	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoria

(DATOS EN MILES DE EUROS)

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION

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



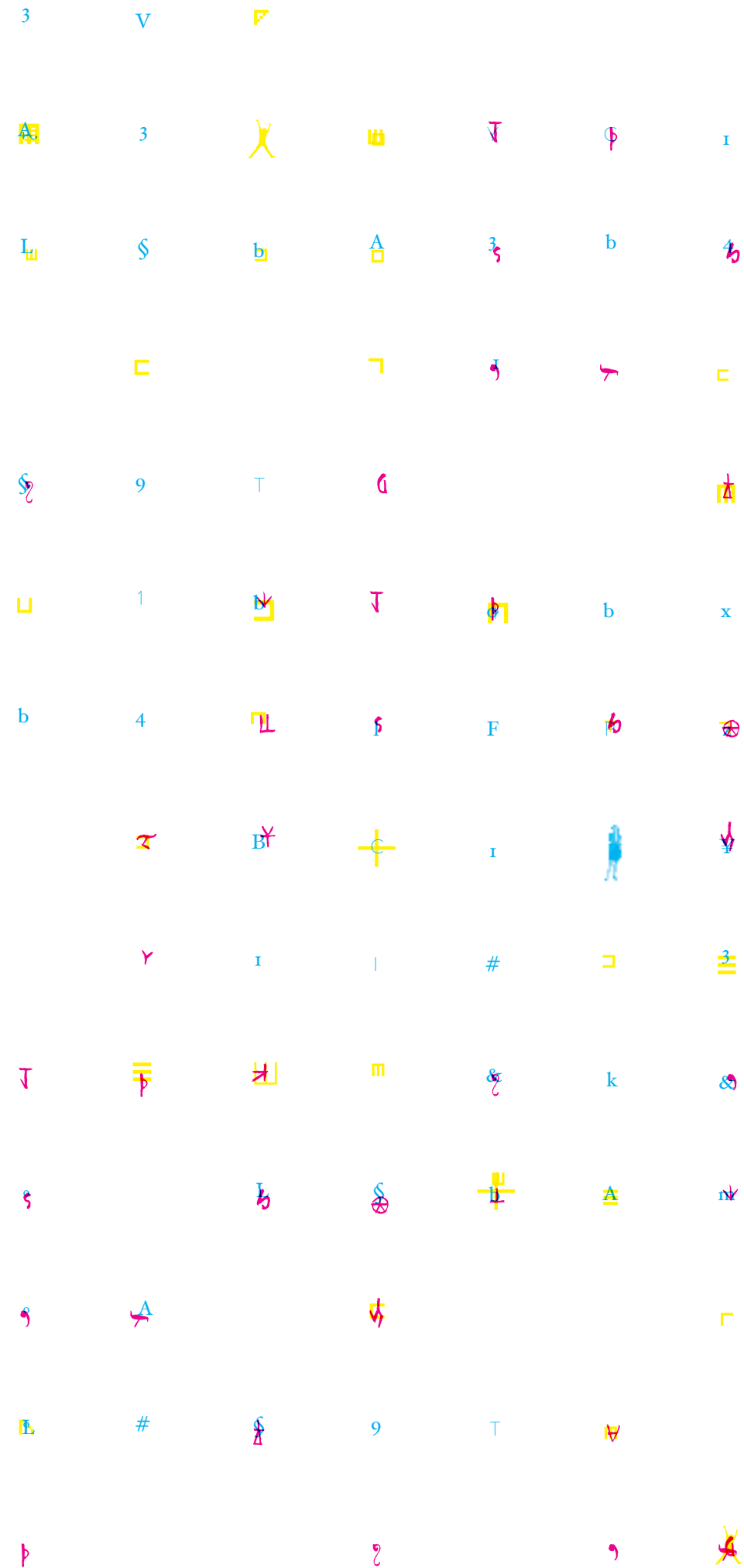
PARTICIPACION %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2008				
TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION
Mapfre Re	99,9900%	14.904	9.060	1.339	525	A
Maplux Re	0,0100%					
Mapfre Re	99,9899%	18.224	18.051	594	58	A
Mapfre Re	99,9932%	97.927	43.325	6.566	2.001	A
Mapfre Re	99,9985%	8	8	0	0	C
Mapfre Re	39,9752%	6.105	4.291	8.545	155	B
Mapfre Re	99,9999%	118.835	30.818	18.030	1.244	A
Mapfre Re	95,0000%	176	91	837	8	C
Caja Re Arg.	4,9993%					
Mapfre Re	1,0000%	5.507	3.224	7.157	(86)	C
Mapfre Re	1,0000%	40.071	1.000	171.399	0	C
Mapfre Asistencia	0,0020%	4.465	3.084	5.407	1.011	C
Mapfre Re	100,0000%	740	14	0	0	A
Itsemap S.T.M.	99,9792%	1.383	1.020	2.938	81	C
Mapfre Re Brasil	0,0208%					
Itsemap S.T.M	75,0000%	35	37	1	1	C
Inv. Ibéricas	25,0000%					
Inv. M. Chile Re	99,8467%	85.109	32.251	4.857	1.384	A
Inv. M. Chile Re	0,0042%	23.948	23.948	86	1.144	C
Inv. Ibéricas	31,4400%	20.614	20.464	1.837	231	B
Inv. Ibéricas	43,7500%	10.914	10.503	42	(71)	B
Inv. Ibéricas	31,2900%	704	117	1.720	(94)	B
Inv. Ibéricas	31,2000%	247	(8)	547	35	B
Inv. Ibéricas	0,0077%	9.375	4.976	4.762	(1.836)	C
Inv. Ibéricas	99,9960%	117	94	11	3	A



A	m	*	R	f	L	g	p	S	b	i	k	j	w	M	a	q	A	@	p		e	q	°	H
6	g	g	s	3	h	V	*	o	S	b	=	x	≡	Y	≡	Z	g	æ	ß	i	q	!	△	6
g		g	+		L	A	h	j	b	=	i		B	h	w	q	F		\$	&	△	W	+	
g	4	R		g	L		o	S	R	g	L	5	Y	@	a	1	œ	g	h	q	!	W	g	
6	g	h	R	J	L	4	b	l	A	g			\$	s	m	e	m	7	w	H		g	g	o
A	ð	s	3	J	L	S	b	7	i	w	A	æ	h		q	⊕	S	2	×	Ø	F		W	
V	q		6	8	L	+	q	6	2	W	h	g	j		g	q	g	≡	Q	i	g	g	8	
A		R	7	J	Q		Q	Y	D	↑		8	Y	h	Ø	J	h		⊗	q	z	g	g	
6		g	3	J	g	4	o	R	5		i	5	g	h	w		f	≡	i	≡	&		g	W
h	L	s		Z	L	4	2	Y	T	≡	6		K	h	9	h	h		*	g	W	⊙	h	
6	m	s	7	q		M	g	g	h	g	x	5	Y	h	h	q	W	h	9	e	9		S	r
6	m	g	3	J		4	o		b	Q		≡		h	w	X	h	h	⊗	i	A	W	g	h
6		s	3	h	h	4	o		h	=	3	g	Y	h	7	q	h		m	g	æ	m	*	h
6	l	s	3	J	*	m	*	S	h	h	h	π	j	*	w	↑	F	h	⊗	i		g	h	\$
6	z	s	θ	J		4		⊕	\$	s	m	e	m	7	w	q	F	g	≡	a	q	⊙	g	h
	m			J	L	l	o		h	m	q	⊕	S	2	×	Ø	F		g	A	g	!	*	W
6	m	s	3	g		4	h	f	Z	⊕	m	5	g	⊕		q	↑	i	Q	4	h	≡	€	g
6	g	s	2	J	L	4	o		b	A	4	5	k		w	g	F	m	g	m	g	v	q	h
	i		3	J	⊙	h	o	S	b	6	A	g	Y		v	⊙		R	g	⊙		h	g	θ
6	*	s	5	J		4		S	b		i	w	Y	h	l	Σ	B	%	↓	i	5	6	g	h
6		s	3	J		4	o	S	b	q	⊕	5	h	g	*	q	b	9	↑	i	*	!	q	h
6		s		J	h	h	A	h		g	6	g	Y	x	C	æ	F	R	l	g	&	m	*	
	r	t		J	g		q	g	h	T	i		g	b	w	q	F	3		g		o	°	A
6	m	s	3	J	L		*	g	e	=	i	i	x	3	h	g	#	R		h	h	A	y	h
6	@			J	L		o	S			i	5	Y	g	i	q		Z		h	&	g	T	h
6	V	v	3	8	h	4	o	S	8	=	y	z	b		w	q	F	R	Q	i	&	W	g	A

# 4

## Informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas 2010





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. (Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de resultados global consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de Información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 6.21 de la memoria adjunta, en la que se menciona que la Sociedad dominante ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del Grupo MAPFRE, consideradas como partes vinculadas, las cuales están relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad dominante y han sido realizadas según condiciones de mercado.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° 50530)



Fernando Pinedo Cardona

8 de marzo de 2011





# Informe de Gestión individual 2010

## Evolución del negocio

A pesar de la fuerte siniestralidad catastrófica ocurrida durante el primer semestre del año, MAPFRE RE ha obtenido un resultado positivo superior al registrado en el año precedente, así como un importante crecimiento de primas suscritas y de ingresos, lo que ha permitido seguir avanzando en su consolidación como un destacado reasegurador internacional.

Durante la primera mitad del ejercicio se registró un importante repunte de los siniestros catastróficos, destacando el terremoto de Chile, y en el tercer trimestre el de Nueva Zelanda que, unidos a otros eventos catastróficos, han afectado negativamente al resultado técnico de un gran número de reaseguradores, efecto compensado en parte por mejores resultados financieros, todo ello dentro de un marco de fuerte competencia, debido a la fortaleza financiera de los operadores de reaseguro.

### Cuenta de resultados

— Las primas contabilizadas han representado 2.334,2 millones de euros, cifra que representa un incremento del 16,0 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 1.575,4 millones de euros que representan un crecimiento del 15,3 por ciento si se comparan con las del año precedente.

— El ratio combinado del negocio vida y no-vida se ha situado en el 95,4 por ciento, que comprende una siniestralidad del 66,7 por ciento, comisiones y otros gastos de adquisición y de gestión que ascienden a un 28,7 por ciento.

— El resultado de la suscripción asciende a 98,6 millones de euros. Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 107,3 millones de euros.

— La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 175,5 millones de euros, resultado inferior al registrado el año precedente por 182,6 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 128,4 millones de euros, cifra igual a la registrada el año precedente.

## Balance

— Los fondos propios ascienden a 850,1 millones de euros.

— Las provisiones técnicas netas alcanzan 1.805,4 millones de euros y representan un 114,6 por ciento sobre las primas retenidas.

— Las inversiones financieras totalizan 1.978,1 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 28,3 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 1.852,4 millones de euros, Depósitos en entidades de crédito por un importe de 30,1 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 67,3 millones de euros.

— La tesorería y otros activos líquidos alcanzan los 120,3 millones de euros.

— Los activos totales ascienden a 3.826,9 millones de euros.

## Principales actividades

— La liberalización del mercado de reaseguros de Brasil ha sido positiva para MAPFRE RE. Las dos plataformas establecidas para atender el negocio de ese país, -MAPFRE RE (reaseguradora admitida autorizada en abril de 2010) y MAPFRE RE DO BRASIL (reaseguradora local)- han permitido gestionar este año las operaciones de forma integral, prestando especial atención al cumplimiento de la estricta regulación local, atendiendo al desarrollo de las entidades aseguradoras del Grupo y desarrollando intensamente negocio rentable con el resto del mercado.

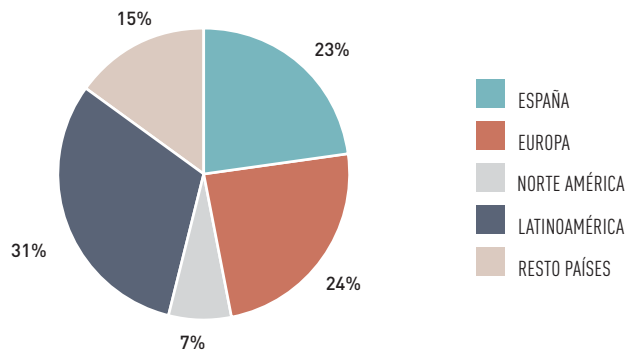
— El Consejo de Administración de MAPFRE RE aprobó en septiembre de 2010 la apertura de una nueva sucursal en París, que estará operativa en 2011. Con esta nueva oficina, que se dedicará a negocio de Vida y Líneas Personales, se ampliará la presencia directa de la Entidad en este importante mercado, y se potenciará el desarrollo del negocio en el mercado europeo.

— MAPFRE RE ha seguido reforzando su equipo humano con personal altamente cualificado, tanto en la sede central como en sus oficinas, lo que permitirá mejorar el servicio que se presta a los clientes; y ha avanzado en el proceso de relevo generacional, que ha afectado en este ejercicio a los Centros de Gestión de Bogotá, Londres y Bruselas.

— Se ha mantenido la política de prestación de servicios técnicos a los clientes, debiendo destacarse la publicación en la página web del programa de cotización MARESEL para el ramo de Vida en lengua inglesa; a la celebración de seminarios sobre riesgos de personas y agrícolas, con asistencia de representantes de catorce países; el desarrollo en Madrid del III Seminario Internacional, con asistencia de representantes de dieciocho países; y la celebración de seminarios técnicos impartidos por ITSEMAP en doce países, con asistencia de 345 personas. Además, la revista Trébol ha adoptado un nuevo formato más atractivo, y se ofrece también en edición digital a través de la página web de MAPFRE RE.

— La Entidad ha renovado sus excelentes calificaciones con las agencias de rating: Standard and Poor´s ha mantenido la calificación AA, con perspectiva negativa a la par con el rating soberano; y A.M. Best ha mantenido la calificación A+, con perspectiva negativa. Por otra parte, MAPFRE RE ocupa el decimocuarto puesto en los rankings mundiales de reaseguradores publicados por S&P (basado en primas netas) y A.M. Best (basado en primas brutas). Todo ello refleja la confianza del mercado en la solvencia de la Entidad y la calidad de la gestión.

Cartera 2010 por área geográfica



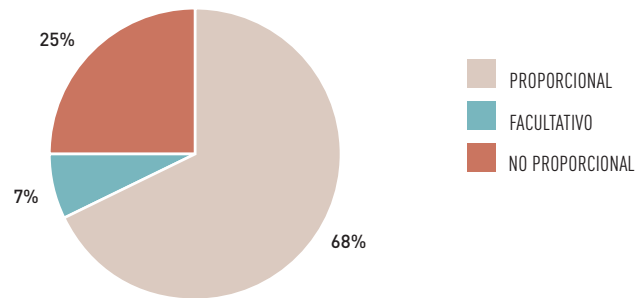
— Los terremotos ocurridos en Chile y Nueva Zelanda, -que han originado importantes daños materiales, en el caso de Chile superiores a 10.000 millones de dólares- han representado para MAPFRE RE un coste neto de reaseguro de 151,3 millones de euros, incluida la reinstalación de coberturas.

## Sociedades filiales y participadas

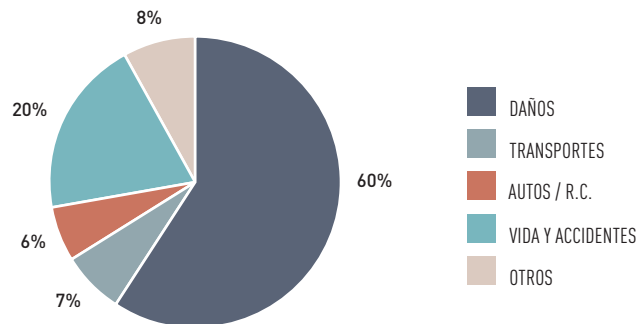
Las entidades filiales chilenas, INVERSIONES IBÉRICAS Y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido ingresos por importe de 8 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 0,9 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 70,9 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido en 2010 unos ingresos de 95,9 millones de euros, unas primas de 88,5 millones de euros, así como un resultado antes de impuestos de 6,7 millones de euros; y sus fondos propios ascienden a 40,5 millones de euros.

Cartera 2010 por tipo de negocio



Cartera 2010 por ramo



## Perspectivas

MAPFRE RE encara el año 2011 con excelente fortaleza financiera, lo que le permitirá seguir su prudente expansión en un mercado que se prevé muy competitivo.

El mercado estará sujeto a diversas retos, como son una reducida tasa de retorno sobre inversiones, una cuenta de resultados técnicos que será inferior a la de los años precedentes debido a la competencia en precios y condiciones, una reducción del volumen de negocio derivada de una mayor retención por parte de las aseguradoras, y la dificultad de que las reservas de siniestros sigan siendo ajustadas todos los años favorablemente debido, entre otras razones, al repunte de la inflación; todo ello en un entorno en el que los importantes crecimientos de negocio registrados en los mercados emergentes resultan insuficientes para compensar los efectos de la crisis que afecta a los mercados más desarrollados.

En este marco, las reaseguradoras deben dar los pasos adecuados y definitivos para poner en funcionamiento la normativa originada en Solvencia II, que producirá una mayor volatilidad de resultados, a lo que hay que añadir la ocurrencia de catástrofes que, según su intensidad o frecuencia, podrán determinar un mayor o menor endurecimiento de las condiciones y los precios.

Por su fortaleza financiera, su profesionalidad y su credibilidad ante clientes y corredores, MAPFRE RE está muy bien posicionada para afrontar con éxito todos estos retos.

## Hechos posteriores

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

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2010.

## Notas adicionales

### Informacion medioambiental

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

### Personal

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

CATEGORÍA	2010	2009	2008
Directivos	48	49	48
Administrativos	27	50	54
Comerciales	–	–	–
Otros	60	32	27
<b>TOTAL</b>	<b>135</b>	<b>131</b>	<b>129</b>

### Inversiones

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

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

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



A



3

L

6

x

i

Y



e

Q

&

A



3

V



b

Y



L



4

L

R



3



b

i

T



F



4

4

y

y

3

L



b



Y

≡

i



4

T



3



D

i



æ



[Q



4

7



7

F



7

8

6



7

f



4



b



F

F

6

6

6

≡



\*

7



3



7



6

6



6



6

6



6

6

6



D



6

4



6

6



6

6



6



6



6

6

B

P

5

6

A



B



6



i



\*

\*

6



6



A



6



Q

6

\*

6

M

6

6

6

6



6

6

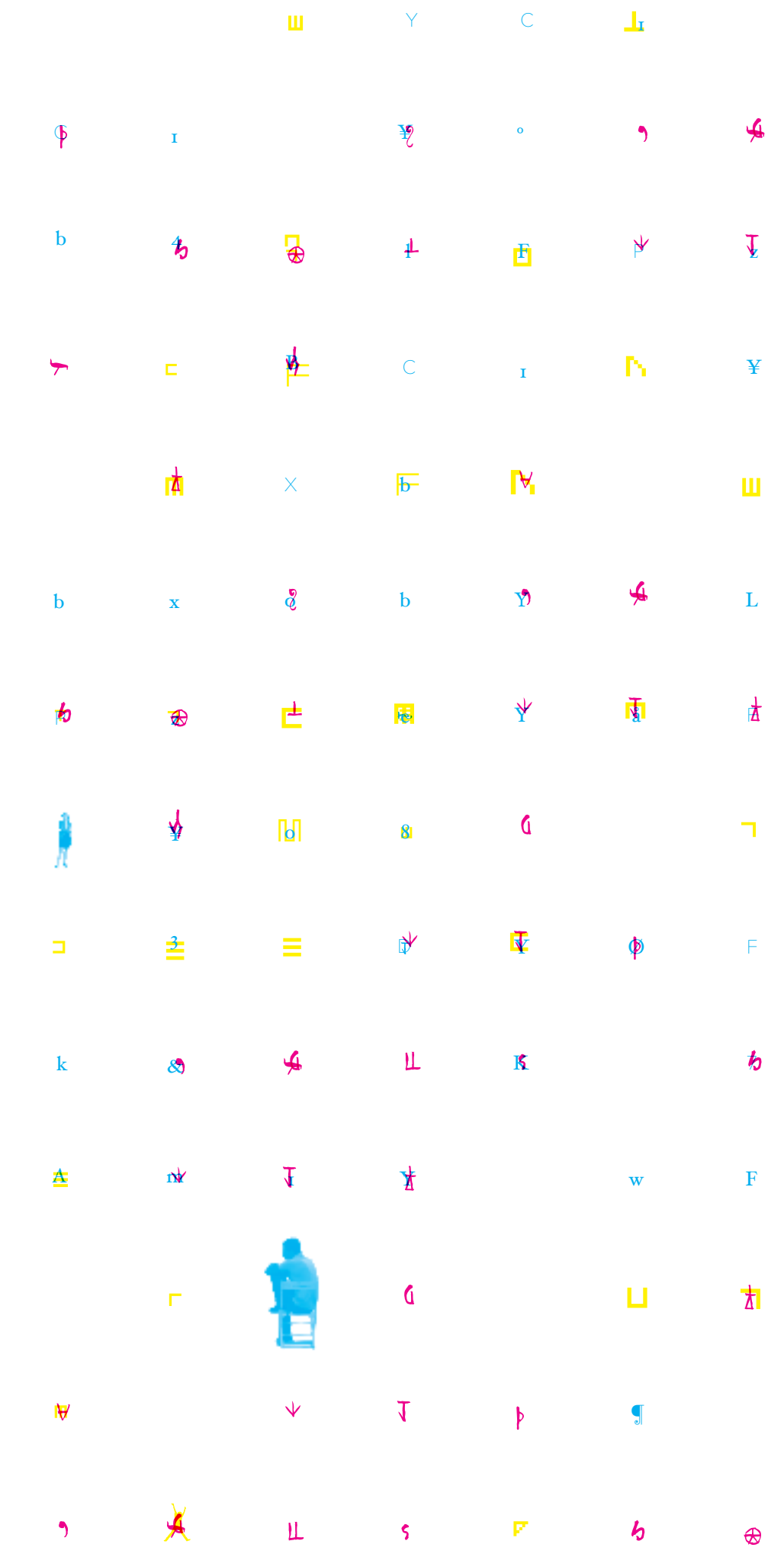
6



6

# 6

## Cuentas anuales individuales 2010





Balance de situación a 31 de diciembre de 2010 y 2009

A) ACTIVO	Notas de la Memoria	2010	2009
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	120.362	62.364
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar		28.373	9.214
I. Instrumentos de patrimonio	8	28.373	9.214
II. Valores representativos de deuda			
III. Derivados			
IV. Otros			
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios enpérdidas y ganancias		89	4.127
I. Instrumentos de patrimonio	8	89	44
II. Valores representativos de deuda			
III. Instrumentos híbridos	8		4.083
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
V. Otros			
A-4) Activos financieros disponibles para la venta		1.852.377	1.794.587
I. Instrumentos de patrimonio	8	176.780	158.557
II. Valores representativos de deuda	8	1.675.597	1.636.030
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
IV. Otros			
A-5) Préstamos y partidas a cobrar		588.855	563.436
I. Valores representativos de deuda			
II. Préstamos		35.767	35.711
1. Anticipos sobre pólizas			
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	8	35.767	35.711
3. Préstamos a otras entidades vinculadas			
III. Depósitos en entidades de crédito	8	30.088	28.819
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	8	332.859	327.336
V. Créditos por operaciones de seguro directo			
1. Tomadores de seguro			
2. Mediadores			
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	8	176.028	166.800
VII. Créditos por operaciones de coaseguro			
VIII. Desembolsos exigidos			
IX. Otros créditos		14.113	4.770
1. Créditos con las Administraciones Públicas	8	9.997	2.474
2. Resto de créditos	8	4.116	2.296
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
A-7) Derivados de cobertura			
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4i y 22	933.793	592.967
I. Provisión para primas no consumidas		328.056	341.138
II. Provisión de seguros de vida		10.832	9.207
III. Provisión para prestaciones		594.905	242.622
IV. Otras provisiones técnicas			
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		31.571	30.778
I. Inmovilizado material	5	31.571	30.778
II. Inversiones inmobiliarias			
A-10) Inmovilizado intangible		1.480	1.742
I. Fondo de comercio			
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores			
III. Otro activo intangible	6	1.480	1.742
A-11) Participaciones en entidades del grupo asociadas		67.299	67.253
I. Participaciones en empresas asociadas	8	840	840
II. Participaciones en empresas multigrupo			
III. Participaciones en empresas del grupo	8	66.459	66.413
A-12) Activos fiscales		32.872	11.282
I. Activos por impuesto corriente			
II. Activos por impuesto diferido	11	32.872	11.282
A-13) Otros activos		169.784	169.855
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		455	465
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición			
III. Periodificaciones		169.329	169.390
IV. Resto de activos			
A-14) Activos mantenidos para venta			
TOTAL ACTIVO		3.826.855	3.307.605

(DATOS EN MILES DE EUROS)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	2010	2009
<b>A) PASIVO</b>			
<b>A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>			
<b>A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>		206.812	227.902
I. Pasivos subordinados			
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8	80.018	105.604
III. Deudas por operaciones de seguro			
1. Deudas con asegurados			
2. Deudas con mediadores			
3. Deudas condicionadas			
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	8	87.466	85.279
V. Deudas por operaciones de coaseguro			
VI. Obligaciones y otros valores negociables			
VII. Deudas con entidades de crédito			
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro			
IX. Otras deudas:		39.328	37.019
1. Deudas con las Administraciones públicas	8	10.482	10.813
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	8	27.027	24.159
3. Resto de otras deudas	8	1.819	2.047
<b>A-4) Derivados de cobertura</b>			
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	4i y 22	2.739.181	2.151.211
I. Provisión para primas no consumidas		1.130.770	1.040.083
II. Provisión para riesgos en curso		293	1.367
III. Provisión de seguros de vida		110.265	82.928
1. Provisión para primas no consumidas		110.265	82.928
2. Provisión para riesgos en curso			
3. Provisión matemática			
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador			
IV. Provisión para prestaciones		1.497.853	1.026.833
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI. Otras provisiones técnicas			
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>		1.769	2.847
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	13	662	663
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV. Otras provisiones no técnicas	13	1.107	2.184
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>		2.190	31.617
I. Pasivos por impuesto corriente			
II. Pasivos por impuesto diferido	11	2.190	31.617
<b>A-8) Resto de pasivos</b>		83.928	89.730
I. Periodificaciones		83.928	89.727
II. Pasivos por asimetrías contables			
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido			
IV. Otros pasivos			3
<b>A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>			
<b>TOTAL PASIVO</b>		3.033.880	2.503.307
<b>B) PATRIMONIO NETO</b>			
<b>B-1) Fondos propios</b>		850.076	778.382
I. Capital o fondo mutual	9	223.916	223.916
1. Capital escriturado o fondo mutual		223.916	223.916
2. (Capital no exigido)			
II. Prima de emisión		220.565	220.565
III. Reservas		101.424	101.334
1. Legal y estatutarias	9	44.783	44.695
2. Reserva de estabilización	9	–	42.096
3. Otras reservas		56.641	14.543
IV. (Acciones propias)			
V. Resultados de ejercicios anteriores		211.139	154.735
1. Remanente	3	221.139	154.735
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)			
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII. Resultado del ejercicio	3	128.425	128.394
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3	(35.393)	(50.562)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor:</b>		(57.101)	25.916
I. Activos financieros disponibles para la venta		(58.004)	25.824
II. Operaciones de cobertura			
III. Diferencias de cambio y conversión		903	92
IV. Corrección de asimetrías contables			
V. Otros ajustes			
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		792.975	804.298
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		3.826.855	3.307.605

(DATOS EN MILES DE EUROS)



# Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA	2010	2009
<b>I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>1.270.099</b>	<b>1.156.645</b>
a) Primas devengadas	2.054.543	1.839.734
a.1) Seguro directo		
a.2) Reaseguro aceptado	2.054.543	1.839.734
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(681.749)	(622.629)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	(89.614)	(53.646)
c.1) Seguro directo		
c.2) Reaseguro aceptado	(89.614)	(53.646)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	(13.081)	(7.106)
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>380.485</b>	<b>220.296</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	353.808	190.644
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	528	960
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
c.2) De inversiones financieras	528	960
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	26.149	28.692
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
d.2) De inversiones financieras	26.149	28.692
<b>I.3. Otros Ingresos Técnicos</b>		
<b>I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>846.434</b>	<b>734.527</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	741.079	670.707
a.1) Seguro directo		
a.2) Reaseguro aceptado	1.210.957	1.016.454
a.3) Reaseguro cedido (-)	(469.878)	(345.747)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	105.261	63.738
b.1) Seguro directo		
b.2) Reaseguro aceptado	456.081	24.067
b.3) Reaseguro cedido (-)	(350.820)	39.671
c) Gastos imputables a prestaciones	94	82
<b>I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>		
<b>I.6. Participación en Beneficios y Externos</b>		
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos		
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		
<b>I.7. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>371.308</b>	<b>345.864</b>
a) Gastos de adquisición	481.279	451.849
b) Gastos de administración	7.711	9.335
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(117.682)	(115.320)
<b>I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>	<b>(124)</b>	<b>313</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	(124)	313
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)		
d) Otros		
<b>I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones</b>	<b>297.370</b>	<b>139.356</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	289.566	134.203
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	289.566	134.203
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	286	284
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	286	284
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
b.3) Deterioro de inversiones financieras		
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	7.518	4.869
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
c.2) De las inversiones financieras	7.518	4.869
<b>I.10. SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA)</b>	<b>135.596</b>	<b>156.589</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

<b>II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>176.893</b>	<b>139.357</b>
a) Primas devengadas	279.648	172.569
a.1) Seguro directo		
a.2) Reaseguro aceptado	279.648	172.569
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(77.043)	(23.551)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)	(27.337)	(8.628)
c.1) Seguro directo		
c.2) Reaseguro aceptado	(27.337)	(8.628)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	1.625	(1.033)
<b>II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>37.211</b>	<b>23.427</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	34.661	20.372
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
c.2) De inversiones financieras		
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	2.550	3.055
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
d.2) De inversiones financieras	2.550	3.055
<b>II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>		
<b>II.4. Otros Ingresos Técnicos</b>		
<b>II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro</b>	<b>118.602</b>	<b>97.021</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	105.113	35.936
a.1) Seguro directo		
a.2) Reaseguro aceptado	144.883	51.478
a.3) Reaseguro cedido (-)	(39.770)	(15.542)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	13.477	61.075
b.1) Seguro directo		
b.2) Reaseguro aceptado	14.939	61.942
b.3) Reaseguro cedido (-)	(1.462)	(867)
c) Gastos imputables a prestaciones	12	10
<b>II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>		
a) Provisiones para seguros de vida		
a.1) Seguro directo		
a.2) Reaseguro aceptado		
a.3) Reaseguro cedido (-)		
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros		
b) Otras provisiones técnicas		
<b>II.7. Participación en Beneficios y Externos</b>		
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos		
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		
<b>II.8. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>43.753</b>	<b>33.677</b>
a) Gastos de adquisición	67.792	36.165
b) Gastos de administración	1.109	1.047
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(25.148)	(3.535)
<b>II.9. Otros Gastos Técnicos</b>		
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		
c) Otros		
<b>II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>29.227</b>	<b>14.599</b>
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	28.437	14.088
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	28.437	14.088
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	41	33
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	41	33
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
b.3) Deterioro de inversiones financieras		
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	749	478
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
c.2) De las inversiones financieras	749	478
<b>II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>		
<b>II.12. SUBTOTAL, (RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)</b>	<b>22.522</b>	<b>17.487</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

III. CUENTA NO TECNICA	2010	2009
<b>III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones</b>	<b>21.190</b>	<b>17.457</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	19.190	13.376
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
c.2) De inversiones financieras		
d) Beneficios en realización del inmovilizado material	2.000	4.081
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	8	
d.2) De inversiones financieras	1.992	4.081
<b>III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>6.554</b>	<b>7.156</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	5.845	6.385
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	5.845	6.385
a.2) Gastos de inversiones materiales		
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		
b.3) Deterioro de inversiones financieras		
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	709	771
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	37	32
c.2) De las inversiones financieras	672	739
<b>III.3. Otros Ingresos</b>	<b>5.506</b>	<b>1.966</b>
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones		
b) Resto de ingresos	5.506	1.966
<b>III.4. Otros Gastos</b>	<b>2.739</b>	<b>3.768</b>
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones		
b) Resto de gastos	2.739	3.768
<b>III.5. SUBTOTAL, (RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA)</b>	<b>17.403</b>	<b>8.499</b>
<b>III.6. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (I.10 + II.12 + III.5)</b>	<b>175.521</b>	<b>182.575</b>
<b>III.7. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>47.096</b>	<b>54.181</b>
<b>III.8. RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (III.6 + III.7)</b>	<b>128.425</b>	<b>128.394</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)</b>		
<b>III.10.RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9)</b>	<b>128.425</b>	<b>128.394</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

A. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2010	2009
I. RESULTADO DEL EJERCICIO	128.425	128.394
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	[83.017]	12.035
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	[119.742]	17.058
Ganancias y pérdidas por valoración	[100.193]	41.320
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	[19.549]	[24.262]
Otras reclasificaciones		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
Otras reclasificaciones		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.4. Diferencias de cambio y conversión	1.158	130
Ganancias y pérdidas por valoración	1.158	130
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios	35.567	[5.153]
III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	45.408	140.429

[DATOS EN MILES DE EUROS]

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

B. Estado total de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CONCEPTO	CAPITAL Ó FONDO MUTUAL		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)
	Escriturado	No exigido			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	223.916		220.565	94.063	
I. Ajustes por cambios de criterio 2008					
II. Ajustes por errores 2008					
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	223.916		220.565	94.063	
I. Total ingresos y gastos reconocidos					
II. Operaciones con socios o mutualistas					
1. Aumentos de capital o fondo mutual					
2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual					
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					
4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas					
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6 Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7. Otras operaciones con socios o mutualistas					
III. Otras variaciones del patrimonio neto				7.271	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio					
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto				7.202	
3. Otras variaciones				69	
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2009	223.916	-	220.565	101.334	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	154.735		128.394	(50.562)		25.916		804.298
	154.735		128.394	(50.562)		25.916		804.298
			128.425			(83.017)		45.408
			(19.502)	(35.393)				(54.895)
			(19.502)	(35.393)				(54.895)
	56.404		(108.892)	50.562				(1.836)
	56.404		(107.054)	50.562				0
			(1.838)					(1.836)
	211.139		128.425	(35.393)		(57.101)		792.975
	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	150.983		72.022	(46.228)		13.881		729.202
	150.983		72.022	(46.228)		13.881		729.202
			128.394			12.035		140.429
			(13.002)	(50.562)				(63.564)
			(13.002)	(50.562)				(63.564)
	3.752		(59.020)	46.228				(1.769)
	3.752		(57.182)	46.228				0
			(1.838)					(1.769)
	154.735	-	128.394	(50.562)	-	25.916	-	804.298

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONCEPTOS	2010	2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>A.1.) Actividad aseguradora</b>	<b>213.133</b>	<b>209.070</b>
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	267.074	407.474
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(71.020)	(136.156)
3. Cobros reaseguro cedido	94.877	55.893
4. Pagos reaseguro cedido	(25.229)	(88.039)
5. Recobro de prestaciones		
6. Pagos de retribuciones a mediadores		
7. Otros cobros de explotación		
8. Otros pagos de explotación	(52.569)	(30.127)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	361.951	463.367
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(148.818)	(254.322)
<b>A.2.) Otras actividades de explotación</b>	<b>(50.448)</b>	<b>(35.210)</b>
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		
3. Cobros de otras actividades		
4. Pagos de otras actividades		
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(50.448)	(35.210)
<b>A.3.) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I- II+ III- IV - V)</b>	<b>162.685</b>	<b>173.860</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>	<b>1.850.664</b>	<b>354.858</b>
1. Inmovilizado material	58	12
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles		
4. Instrumentos financieros	1.751.111	276.020
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
6. Intereses cobrados	88.834	73.291
7. Dividendos cobrados	10.661	5.535
8. Unidad de negocio		
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	1.850.664	354.858
<b>B.2.) Pagos de actividades de inversión</b>	<b>(1.898.618)</b>	<b>(433.751)</b>
1. Inmovilizado material	(2.358)	(816)
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles	(737)	(695)
4. Instrumentos financieros	(1.895.467)	(431.740)
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(56)	(500)
6. Unidad de negocio		
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión		
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(1.898.618)	(433.751)
<b>B.3.) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (VI - VII)</b>	<b>(47.954)</b>	<b>(78.893)</b>

[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]

CONCEPTOS

2010

2009

C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

C.1) Cobros de actividades de financiación

1. Pasivos subordinados		
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		
4. Enajenación de valores propios		
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación		
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		

C.2) Pagos de actividades de financiación

(56.733) (65.377)

1. Dividendos a los accionistas	(54.895)	(63.539)
2. Intereses pagados		
3. Pasivos subordinados		
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		
6. Adquisición de valores propios		
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.838)	(1.838)
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(56.733)	(65.377)

C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (VIII – IX)

(56.733) (65.377)

Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)		(2)
--	--	-----

TOTAL AUMENTO / DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A.3 + B.3 + C.3 + - X)

57.998 29.590

Efectivo y equivalentes al inicio del período

62.364 32.796

Efectivo y equivalentes al final del período

120.362 62.364

1. Cajas y bancos	56.489	38.399
2. Otros activos financieros	63.873	23.965
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		

TOTAL	120.362	62.364
-------	---------	--------

(DATOS EN MILES DE EUROS)



# 7

## Entidades que integran la Unidad de Reaseguro

### MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 25  
28004 MADRID, ESPAÑA  
Tel. 34. 91581 1600  
Fax. 34 91 709 7461

### MAPFRE RE DO BRASIL

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

### CAJA REASEGURADORA DE CHILE

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

### C.I.A.R.

Rue de Trèves, 45 –Bte. I  
1040 BRUSELAS, BÉLGICA  
Tel. 32.2.2371011  
Fax. 32 2 2306785

# 8

## Oficinas, distribución geográfica y responsables

### ATENAS

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

### BUENOS AIRES

D. Alberto Ávila  
Torre Bouchard  
Bouchard, 547 – Piso 14º.  
1106 BUENOS AIRES  
ARGENTINA  
Tel. 54 11 4114 0800  
Fax. 54 11 4114 0899

### LONDRES

D. Javier San Basilio  
Alpha House - 4th floor,  
24a, Lime Street,  
LONDRES EC3M 7HS  
INGLATERRA  
Tel. 44 20 7283 7877  
Fax. 44 20 7283 091

### BOGOTÁ

D. Guillermo Espinosa  
Calle 72 N° 10-07 Of. 502, BOGOTÁ,  
COLOMBIA  
Tel. 57 1 326 4626  
Fax. 57 1 326 4616

### CARACAS

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

### MANILA

D. George Duque  
11th Floor, 6750 Office Tower  
Ayala Avenue  
Makati City 1226 – MANILA  
FILIPINAS  
Tel. 63 2 815 8286  
Fax. 63 2 817 3298

### BRUSELAS

D. Patrick Teles  
45 Rue de Trèves – Bte.I  
1040 BRUSELAS  
BÉLGICA  
Tel. 32 2 237 1011  
Fax. 32 2 230 6785

### LISBOA

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

### MÉXICO

D. Faustino Pérez  
Porfirio Díaz N° 102 –201  
Col. Nochebuena  
03270 MEXICO D.F.  
Tel. 52 55 5480 3880  
Fax. 52 55 54803871

### MILÁN

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

### NEW JERSEY

D. Carlos Sanzo  
100 Campus Drive  
Florham Park, NJ 07932-1006  
U.S.A.  
Tel. 1.973. 443 0443  
Fax. 1 973 443 0450

### SÃO PAULO

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

### MUNICH

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

### SANTIAGO DE CHILE

D. Marcelo Ulloa.  
Avda. Apoquindo, n° 4499 - 8º  
Las Condes  
SANTIAGO DE CHILE  
Tel. 56.2 338 1304  
Fax. 56 2 206 4063

### TORONTO

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





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

Imprime: **MONTERREINA**

Depósito legal: M- XXXXX-2011

MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente.  
Esta publicación ha sido impresa con procesos respetuosos  
con el medio ambiente, en papel ecológico y libre de cloro.



5 Y h w q F R p  
5 Y h w q F R r  
5 Y h w q F R #  
5 Y © å 1 F R Q



5 j h q F R Q  
5 Y h Ø q R Q  
5 9 H w F R  
5 K Y b f R  
5 Y h w q f ñ  
5 Z C h w X F R  
5 Y \* 7 q F d  
E j \* w q F H Q  
e fl 7 w q F g F  
5 S 2 X q F R Q  
5 Y 9 5 w q F r Q  
5 k h w q F Y 8  
5 Y h w q F R Q  
w Y b l q B % V  
5 h h \* 9  
5 Y M C X  
5 Y b w q Y 3 Q  
5 x h M q # R Q  
5 Y h + M V Z Q



mapfre.com  
mapfrere.com