

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

CERTIFICA:

- Que la versión en pdf en formato electrónico del Documento de Registro de Acciones de MAPFRE, S.A. es idéntica a la presentada por escrito ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido objeto de registro el día 23 de octubre de 2014.
- Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a difundir por vía telemática el Documento de Registro indicado.

Y para que surta los efectos oportunos se expide la presente certificación en Madrid, a 23 de octubre de 2014.



MAPFRE

DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

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

El presente Documento de Registro de Acciones (modelo Anexo 1) ha sido inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de octubre de 2014

I.	FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR	4
II.	DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES	18
1.	PERSONAS RESPONSABLES	18
1.1.	Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.	18
1.2.	Declaración de los responsables del documento de registro.....	18
2.	AUDITORES DE CUENTAS	19
2.1.	Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).	19
2.2.	Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.	19
3.	INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	20
3.1.	Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.	20
3.2.	Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.	22
4.	FACTORES DE RIESGO	24
5.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	25
5.1.	Historia y evolución del emisor.....	25
5.2.	Inversiones.	29
6.	DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	35
6.1.	Actividades principales.	35
6.2.	Mercados principales.....	63
6.3.	Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.	73
6.4.	Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.	73
6.5.	Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.	73
7.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	74
7.1.	Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	74
7.2.	Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.....	74
8.	PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	77
8.1.	Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.	77
9.	ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.	82
9.1.	Situación financiera.	82
9.2.	Resultados de explotación.	89
10.	RECURSOS DE CAPITAL	91

10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).....	91
10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.	97
10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.....	97
10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.	103
10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material).	103
11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....	104
12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	105
12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.	105
12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.....	105
13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	106
14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS	107
14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:	107
15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS.....	116
15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.....	116
15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.....	120
16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN	122
16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.	122
16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.	122
16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.....	122
16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.	126
17. EMPLEADOS	127
17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.	127
17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.....	128
17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.....	129

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES	131
18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.....	131
18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.....	131
18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.	131
18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.	132
19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	133
20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	134
20.1. Información financiera histórica.....	134
20.2. Estados financieros.....	139
20.3. Auditoria de la información financiera histórica anual.	139
20.4. Edad de la información financiera más reciente.....	140
20.5. Información intermedia y demás información financiera.....	140
20.6. Política de dividendos.	156
20.7. Procedimientos judiciales y de arbitraje.....	156
20.8. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.	157
21. INFORMACIÓN ADICIONAL.....	158
21.1. Capital social.....	158
21.2. Estatutos y escritura de constitución.	160
22. CONTRATOS IMPORTANTES	165
23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	172
23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.	172
23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.	172
24. DOCUMENTOS PRESENTADOS.....	173
25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.....	174

I. FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR

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

A) Riesgos operacionales.

Riesgo operacional.

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

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

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

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

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

Efectos de la implicación en procesos judiciales.

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

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

A 31 de diciembre de 2013 las Sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección todos los impuestos a que están sometidas por los ejercicios 2010 a 2012, así como el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007 a 2009. En opinión de los asesores de las Sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2013 es remota. Los importes más significativos de

las actas de inspección fiscal del GRUPO MAPFRE corresponden al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 de MAPFRE FAMILIAR (2,70 millones de euros) y de MAPFRE VIDA (2,00 millones de euros). Las liquidaciones derivadas de las actas se encuentran recurridas ante la Audiencia Nacional y el Tribunal Supremo, respectivamente, estando pendiente la resolución definitiva de los procedimientos. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

B) Riesgos financieros.

Fluctuación del precio de la acción de la Sociedad.

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

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

Como medio para dar cumplimiento al Plan de Incentivos referenciados al valor de acciones de la Sociedad destinado a directivos del Grupo por el que se les asignarán 6.871.346 acciones de MAPFRE, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos *equity swap* sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre del ejercicio 2013 y 2012 el valor de mercado de dichos *equity swap*, por importe de 0,99 y 8,05 millones de euros, respectivamente, se recoge en “Otros pasivos financieros”, incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio.

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

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

A cierre de 2013 (último dato disponible), aproximadamente un 34 por ciento de los activos consolidados (19.298,53 millones de euros) y un 33 por ciento de los pasivos consolidados (15.525,79 millones de euros) estaban denominados en divisas distintas del euro. Además, a la misma fecha, más del 61 por ciento de las primas emitidas del seguro directo consolidadas (11.601,18 millones de euros) estaban denominadas en divisas distintas del euro. En la nota 7 de la Memoria Consolidada (*Gestión de Riesgos*), se ofrecen datos cuantitativos de la exposición al riesgo del tipo de cambio.

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas han afectado en el pasado y afectarán en el futuro al valor del activo y del pasivo de MAPFRE y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento de pérdidas en los fondos propios de la Sociedad de 581,14 millones de euros a 31.12.2013 y de 23,9 millones de euros a 30.6.2014.

Asimismo, mientras la mayoría de los Gobiernos de los países en los que la Sociedad opera no ha impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos o a las desinversiones de capital, es posible que en el futuro se establezcan políticas de control

de cambio restrictivas. No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de interés o tipos de cambio.

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

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

Los rendimientos que proporcionan las inversiones representan una parte importante del conjunto de los ingresos de la Sociedad (12,8 por ciento a 31.12.2013 y 11,8 por ciento a 30.6.2014).

Las fluctuaciones en los mercados financieros, especialmente en los mercados de renta fija, pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones de la Sociedad, circunstancia que podría tener un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados consolidados. Los valores de renta fija representaban un 92,0 por ciento del total de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31.12.2013 y un 91,9 por ciento a 30.6.2014.

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

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

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

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión, cuyo valor está habitualmente expuesto a una mayor volatilidad, tienen un peso limitado en el balance de la Sociedad, suponiendo aproximadamente un 6,4 por ciento de las inversiones financieras totales a 31.12.2013 y un 6,5 por ciento a 30.6.2014.

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 ciento) de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil, asciende al 31 de diciembre de 2013 (último dato disponible) y 2012 a 392,70 y 381,71 millones de euros, respectivamente.

Exposición a las fluctuaciones en los tipos de interés.

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

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
A vencimiento	1.971,01	1.331,84	147,42	41,5	2.118,43	1.373,34
Disponible para la venta	25.862,43	21.875,27	2.945,68	6.496,97	28.808,11	28.372,24
De negociación	2.220,77	2.526,95	685,76	1.303,76	2.906,53	3.830,71
Total	30.054,21	25.734,06	3.778,86	7.842,23	33.833,07	33.576,29

Datos en millones de euros

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Pasivos subordinados	596,38	597,1	--	8,51	596,38	605,61
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.003,31	1.151,16	--	--	1.003,31	1.151,16
Deudas con entidades de crédito	66,15	62,64	59,35	88,64	125,5	151,28
Otros pasivos financieros	61,7	47,31	5,49	10,73	67,19	58,04
Total	1.727,54	1.858,21	64,84	107,88	1.792,38	1.966,09

Datos en millones de euros

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

A 31 de diciembre de 2013 (último dato disponible)

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada % (*)
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posterior es o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	1.997,17	315,71	144,51	123,83	176,98	186,93	1.049,21	7,84	--
Otras inversiones	121,26	50,51	56,63	3,71	4,16	--	6,25	1,94	1,12
Total cartera a vencimiento	2.118,43	366,22	201,14	127,54	181,14	186,93	1.055,46	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	26.936,12	1.454,53	2.208,95	2.466,50	1.793,33	2.576,35	16.436,47	5,19	7,39
Otras inversiones	101,79	67,86	0,04	--	0,02	--	33,87	--	--
Total cartera disponible para la venta	27.037,91	1.522,39	2.208,99	2.466,50	1.793,35	2.576,35	16.470,34	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	235,62	-238,96	-224,73	-223,43	-215,69	-57,09	1.195,52	1,09	9,32
Opciones	6,05	5,36	--	--	--	0,69	--	--	--
Renta fija	2.269,65	723,89	344,73	324,17	141,84	182,06	552,95	0,08	--
Total cartera de negociación	2.511,32	490,29	120	100,74	-73,85	125,66	1.748,47	--	--

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2012

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada % (*)
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posterior es o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	1.361,24	203,43	263,74	139,66	136,94	152,72	464,76	7,48	4,27
Otras inversiones	12,10	8,81	0,01	0,01	0,31	--	2,95	2,85	4,25
Total cartera a vencimiento	1.373,34	212,24	263,75	139,67	137,25	152,72	467,71	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	26.743,46	1.808,06	1.930,16	2.361,33	2.283,36	2.476,85	15.883,71	4,75	6,11
Otras inversiones	88,17	60,79	--	--	--	0,23	27,14	3,81	0,32
Total cartera para la venta	26.831,63	1.868,85	1.930,16	2.361,33	2.283,36	2.477,08	15.910,85	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	355,92	(187,16)	(218,70)	(194,17)	(225,70)	(207,60)	1.389,24	0,08	0,21
Opciones	5,38	--	5,38	--	--	--	--	--	--
Renta fija	3.133,86	1.391,49	257,37	262,43	327,59	158,77	736,22	7,50	--
Total cartera de negociación	3.495,16	1.204,33	44,05	68,26	101,89	(48,83)	2.125,46	--	--

Datos en millones 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 al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.

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

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. Por ejemplo, el valor de un instrumento de renta fija puede verse reducido por cambios en la calificación crediticia (“rating”) o por la eventual insolvencia de su emisor. En los apartados 5.2.1 y 20.6 se incluye

información detallada sobre el riesgo de crédito de los valores de renta fija en los últimos tres ejercicios y a 30.6.2014 respectivamente. A 30.6.2014 existen inversiones en deuda soberana por importe de 20.643,45 millones de euros, lo que supone un 54,0 por ciento del total de la cartera de inversiones y tesorería y un 60,4 por ciento de la cartera total de renta fija.

Dentro de los valores de renta fija a 30.6.2014 se incluyen los valores emitidos por gobiernos que se detallan a continuación:

España	13.244,78
Brasil	2.657,04
Italia	1.641,22
Colombia	681,29
Malta	382,05
Portugal	337,67
Venezuela	379,90
EE.UU.	221,54
Irlanda	244,35
Bélgica	148,82
México	132,85
Francia	105,81
Otros países	466,13
TOTAL	20.643,45

Datos en millones de euros

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

La Sociedad y algunas filiales cuentan con clasificaciones de riesgo crediticio y fortaleza financiera (“*ratings*”) otorgadas por agencias independientes¹. Una rebaja de dichos ratings podría afectar negativamente a los resultados del Grupo elevando el coste y la disponibilidad de la financiación ajena y reduciendo la demanda por sus productos de seguro y reaseguro.

¹ Las agencias de calificación crediticia que figuran en el siguiente cuadro han sido registradas en la European Securities and Markets Authority (ESMA) de acuerdo con el Reglamento (CE) n.º 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

A la fecha de registro del presente documento, cuentan con “rating” las siguientes entidades del Grupo: MAPFRE, S.A., MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE RE, y MAPFRE ASISTENCIA. Sus calificaciones se muestran a continuación:

ENTIDAD	Standard & Poor's ²	
	2014	2013
MAPFRE S.A. (Rating de emisor de deuda)	BBB+ Perspectiva estable	BBB- Perspectiva en desarrollo
MAPFRE S.A. (Deuda ordinaria €1.000 MM)	BBB+	BBB-
MAPFRE S.A. (Deuda subordinada €700 MM)	BBB-	BB
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	BBB+ Perspectiva en desarrollo
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	BBB+ Perspectiva en desarrollo

ENTIDAD	A.M. Best ³	
	2014	2013
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	A Perspectiva negativa
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	A Perspectiva negativa

ENTIDAD	Moody's ⁴	
	2014	2013
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	Baa1 Perspectiva positiva	Baa2 Perspectiva negativa
MAPFRE ASISTENCIA (Rating de fortaleza financiera)	Baa1 Perspectiva positiva	Baa2 Perspectiva negativa

² Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited.

³ A.M. Best Europe - Rating Services Ltd

⁴ Moody's Investors Service Ltd

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

Las inversiones en bienes inmobiliarios son relativamente ilíquidas. Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se localizan en España y otros países⁵. La eventual falta de liquidez del mercado inmobiliario podría limitar la posibilidad de variar la composición de la cartera de inversiones inmobiliarias en el momento o por el precio adecuados.

Igualmente, la cartera de inversiones inmobiliarias del Grupo está sujeta a las fluctuaciones en el valor de las mismas, pudiéndose poner de manifiesto una variación en las plusvalías no realizadas en la cartera inmobiliaria o incluso la necesidad de constituir provisiones por depreciación que afectaran al resultado de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2013 (último dato disponible), las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 31,3 por ciento del valor de mercado de los mismos.

A 31.12.2013, MAPFRE disponía de un patrimonio en inmuebles que representaba el 5,77 por ciento del total de inversiones y tesorería, del que un 46,42 por ciento estaba destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor neto contable			Valor de mercado		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Inversiones inmobiliarias	1.248,89	1.286,23	1.443,13	2.037,49	2.052,85	2.098,22
Inmuebles de uso propio	1.081,97	1.128,12	1.060,02	1.357,07	1.363,80	1.654,68
Total	2.330,86	2.414,35	2.503,15	3.394,56	3.416,65	3.752,90

Datos en millones de euros

Exposición al riesgo de liquidez

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. El saldo en efectivo y en otros activos líquidos ascendía a 1.162,78 millones de euros a 31.12.2013 y a 1.015,40 millones de euros a 30.6.2014, equivalentes al 3,3 y al 2,7 por ciento, respectivamente, del total de inversiones financieras y activos líquidos. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este

⁵ Ver el capítulo 8.1 del presente documento.

tipo de riesgo. En concreto, el 57,8 por ciento de las provisiones técnicas del seguro de vida estaban cubiertas a 31.12.2013 aplicando esta técnica, porcentaje que a 30.6.2014 era del 59,0 por ciento. Adicionalmente, la mayor parte (es decir, un 92,5 por ciento a 30.6.14) de las inversiones en renta fija son de calificación crediticia de “BBB” o superior y negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

C) Riesgos de la actividad aseguradora

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

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

En España, donde se emiten el 33,1% de las primas del seguro directo, con sus consiguientes riesgos, ciertas catástrofes naturales y provocadas por el hombre están cubiertas por el Consorcio de Compensación de Seguros (en adelante, el “Consorcio”), organismo estatal regulado por los Reales Decretos 2022/1986 y 300/2004. Las primas de seguros de daños personales y materiales de las pólizas emitidas en España incluyen un recargo destinado a dotar de recursos al Consorcio. Las reclamaciones por daños de naturaleza extraordinaria ocurridas en territorio español causadas por la ocurrencia de inundaciones, terremotos, atentados terroristas, etc. están en sus aspectos significativos cubiertas por el Consorcio.

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

Provisiones para primas no consumidas.

Las provisiones para primas no consumidas se constituyen asumiendo que las tarifas aplicadas serán suficientes para cubrir la siniestralidad esperada de los contratos vigentes hasta su vencimiento. No obstante, la volatilidad de la siniestralidad en ciertos ramos o en contratos con carácter plurianual puede originar desviaciones negativas entre las primas aplicadas y la siniestralidad real incurrida, comúnmente denominadas “insuficiencia de primas”. En estos casos, las filiales aseguradoras de la Sociedad constituyen, con cargo a sus resultados, las “provisiones para riesgos en curso” para cubrir las insuficiencias de primas conocidas al cierre de cada ejercicio. A 31.12.2013 (último dato disponible) dichas provisiones ascendían a 10,04 millones de euros para el seguro directo y a 0,29 millones de euros para el reaseguro aceptado, respectivamente.

Provisiones para prestaciones.

Las provisiones para prestaciones se calculan mediante estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados a partir de los hechos y circunstancias conocidos en un momento determinado, cuya evolución depende de múltiples factores, y pueden verse afectadas

por cambios en el marco legal o en la situación económica general. Un cambio de los factores variables podría suponer la necesidad de incrementar las provisiones para prestaciones.

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

A 31.12.2013 y a 30.6.2014 el porcentaje de las primas emitidas y aceptadas consolidadas cedidas a terceros reaseguradores ascendía al 14,0 por ciento y al 14,2 por ciento, respectivamente. No obstante, la entidad aseguradora que contrata la póliza continúa siendo responsable frente a los asegurados. Por lo tanto, un eventual incumplimiento de las obligaciones de un tercero reasegurador podría afectar a la Sociedad. Aunque se realizan revisiones periódicas de la solvencia económica y la reputación de los terceros reaseguradores, no puede evitarse totalmente la posibilidad de que se produzcan situaciones de insolvencia. Si esto ocurriera, la Sociedad se vería obligada a hacer frente a las reclamaciones provenientes de los riesgos cedidos, sin que tampoco pueda garantizarse la recuperación de las primas cedidas al tercero incumplidor. A 31.12.2013 (último dato disponible) existía un deterioro de 3,86 millones de euros reconocido en balance por este concepto.

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

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

D) Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo.

Efectos de las recientes y futuras adquisiciones y alianzas estratégicas.

En los últimos años, la Sociedad ha adquirido participaciones minoritarias o de control en diferentes empresas. Además, es posible que se lleven a cabo nuevas adquisiciones o acuerdos estratégicos en el futuro. Aunque la Sociedad mantiene una política de prudencia en esta materia e intenta por todos los medios aplicar los criterios más profesionales en la selección y el análisis de las oportunidades, no es posible asegurar el éxito en la política de adquisiciones y alianzas. Una integración imperfecta de los negocios adquiridos o en las alianzas existentes o futuras o un comportamiento de dichos negocios o alianzas peor que el esperado podría tener un impacto negativo en el negocio, la situación financiera o la rentabilidad de la Sociedad. Entre las posibles situaciones de este tipo se incluyen las que puedan derivarse del proceso de reordenación bancaria en curso en España, en el que están participando algunas de las entidades financieras con las que MAPFRE mantiene alianzas estratégicas en el negocio de bancaseguros. Esta situación puede afectar al contenido de los acuerdos suscritos con dichas entidades, así como al ámbito y al alcance de las actividades que se desarrollan en el marco de las alianzas mencionadas. Dada la situación actual de este proceso, no se puede prever con exactitud su posible efecto sobre la situación financiera de la

Sociedad. A 31.12.2013 y a 30.6.2014, respectivamente, el volumen de primas aportado por el canal bancario en España ascendía al 6,3 por ciento y al 6,5 por ciento de las primas emitidas y aceptadas.

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

Las filiales de la Sociedad que operan en el negocio de seguro directo y reaseguro principalmente fuera de España, incluyendo economías en vías de desarrollo (Latinoamérica, Turquía y Filipinas), aportaron el 56,1 por ciento del beneficio neto consolidado atribuible del Grupo en el primer semestre de 2014. Por consiguiente, el éxito de la Sociedad como operador global depende, en parte, de entornos con diferentes condiciones económicas, sociales y políticas. La Sociedad está sujeta a diversos requisitos legales y regulatorios en distintas jurisdicciones, incluyendo regímenes fiscales diferentes y leyes relativas a repatriación de fondos, incremento del tipo impositivo al pago de dividendos al exterior o la nacionalización de activos. Sus operaciones internacionales la exponen también a diversos riesgos y retos de negocio local, tales como riesgos de tipo de cambio, gestión y control de una organización internacional y otros riesgos políticos; factores que pueden afectar negativamente al negocio.

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

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

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

Históricamente, la industria de Seguros de No Vida ha sido cíclica y ha estado sujeta a importantes periodos de fuerte competencia de precios debido a un aumento de la capacidad de suscripción (capital computable a efectos del margen de solvencia). Si, en un entorno de competitividad por precio, la Sociedad redujera significativamente el importe de las primas, su equilibrio patrimonial y sus resultados a medio y largo plazo podrían verse afectados negativamente. Dado que la Sociedad procura mantener una política de precios técnicamente correcta, podría existir una pérdida de clientes y de

negocio si tales precios no se ajustan a los precios de los competidores. En los casos en que sus productos de seguros se venden a través de corredurías de seguros independientes, la Sociedad compite en un escenario en el que el factor precio es determinante.

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

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

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

La industria del reaseguro, particularmente en el mercado de No Vida, es cíclica. Históricamente, los resultados de las operaciones de los reaseguradores han fluctuado significativamente debido, entre otros, a los siguientes factores: competencia por precio, frecuencia y gravedad de los acontecimientos catastróficos; incremento en los riesgos de atentados terroristas y otros; niveles de retención propia de los aseguradores.

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

Opciones de venta sobre la participación en determinadas filiales.

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

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 30.6.2014, teniendo en cuenta las variables incluidas en las fórmulas citadas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 126,1 millones de euros.

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

La Sociedad tiene un accionista mayoritario.

FUNDACIÓN MAPFRE, a la fecha del Documento de Registro de Acciones, es titular, directa e indirectamente, de un 67,74 por ciento del capital social.

La supervisión de MAPFRE por el Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE se concreta en un seguimiento regular de sus actividades y sus resultados, en la supervisión del cumplimiento por MAPFRE de los principios institucionales del Grupo y de sus normas

de buen gobierno, y en la autorización previa de aquellas operaciones que afecten directamente a los derechos de los accionistas o requieran aprobación por la Junta General de MAPFRE. La gestión de MAPFRE corresponde a su Consejo de Administración en el que FUNDACIÓN MAPFRE, a través de su filial CARTERA MAPFRE, ha designado a ocho de los veinte consejeros.

II. DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

1. PERSONAS RESPONSABLES

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

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

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

1.2. Declaración de los responsables del documento de registro.

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

2. AUDITORES DE CUENTAS

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

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2011, 2012 y 2013 han sido auditadas, con informe favorable, sin salvedades, por Ernst & Young S.L., con domicilio en Madrid, Plaza de Pablo Ruiz Picasso, número 1, Edificio Torre Picasso, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores con el número S-0530.

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

Los auditores no han renunciado, no han sido apartados de sus funciones, ni han dejado de ser reelegidos durante el periodo cubierto por la información financiera, habiendo sido designados por la Sociedad por última vez el 14 de marzo de 2014 para auditar las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

En los cuadros que se recogen en las páginas siguientes figuran las cifras clave que resumen la situación financiera histórica de la Sociedad durante el periodo 2011 a 2013. La información contenida en este apartado es una selección de la información financiera histórica que se incluye en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro, y debe analizarse conjuntamente con esta última.

a) Balance consolidado:

	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
ACTIVO					
Fondo de comercio	1.928,4	2.146,2	2.266,4	(10,1) %	(5,3) %
Otros activos intangibles	1.969,5	2.264,2	2.450,1	(13,0) %	(7,6) %
Tesorería	1.162,8	1.018,0	1.254,3	14,2 %	(18,8) %
Inversiones e inmuebles	39.212,0	38.745,7	36.697,0	1,2 %	5,6 %
Partic. del reas. en las prov. técnicas	3.046,5	3.275,8	3.305,3	(7,0) %	(0,9) %
Otros activos	9.506,6	9.533,3	8.882,5	(0,3) %	7,3 %
TOTAL ACTIVO	56.825,8	56.983,2	54.855,6	(0,3) %	3,9 %
PASIVO					
Fondos Propios	7.833,5	7.810,5	7.042,9	0,3 %	10,9 %
Socios externos	2.060,2	2.325,8	2.683,7	(11,4) %	(13,3) %
Deuda financiera y subordinada	1.725,2	1.908,1	1.915,0	(9,6) %	(0,4) %
Provisiones técnicas	38.742,6	37.976,0	36.451,3	2,0 %	4,2 %
- Provisiones de Seguros de Vida	23.243,4	21.950,9	20.502,0	5,9 %	7,1 %
- Otras provisiones técnicas	15.499,2	16.025,1	15.949,3	(3,3) %	0,5 %
Provisiones para riesgos y gastos	646,8	1.054,0	1.153,3	(38,6) %	(8,6) %
Otros pasivos	5.817,5	5.908,8	5.609,4	(1,5) %	5,3 %
TOTAL PASIVO	56.825,8	56.983,2	54.855,6	(0,3) %	3,9 %

Cifras en millones de euros

b) Cuenta de resultados consolidada:

	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA					
Primas emitidas y aceptadas	16.277,7	15.478,5	14.472,6	5,2 %	7,0 %
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	13.229,4	12.978,4	12.374,1	1,9 %	4,9 %
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(8.868,5)	(8.748,9)	(8.566,3)	1,4 %	2,1 %
Gastos de explotación netos de reaseguro	(3.790,7)	(3.539,8)	(3.365,3)	7,1 %	5,2 %
Otros ingresos y gastos técnicos	(60,8)	(99,7)	(58,9)	(39,0) %	69,2 %
RESULTADO TÉCNICO	509,4	590,0	383,6	(13,7) %	53,8 %
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	684,3	657,1	798,8	4,1 %	(17,7) %
Resultado del negocio de No Vida	1.193,7	1.247,1	1.182,4	(4,3) %	5,5 %
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA					
Primas emitidas y aceptadas	5.557,8	6.101,3	5.127,6	(8,9) %	19,0 %
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.772,6	5.293,6	4.719,0	(9,8) %	12,2 %
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(4.331,1)	(4.779,0)	(4.512,4)	(9,4) %	5,9 %
Gastos de explotación netos de reaseguro	(1.029,8)	(1.151,8)	(778,8)	(10,6) %	47,9 %
Otros ingresos y gastos técnicos	5,4	19,0	231,0	(71,6) %	--
RESULTADO TÉCNICO	(582,9)	(618,2)	(341,2)	(5,7) %	81,2 %
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	965,1	950,4	866,2	1,5 %	9,7 %
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	116,7	82,3	16,2	41,8 %	--
Resultado del negocio de Vida	498,9	414,5	541,2	20,4 %	(23,4) %
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	536,7	454,2	412,2	18,2 %	10,2 %
Gastos de explotación	(543,1)	(436,4)	(383,5)	24,5 %	13,8 %
Ingresos financieros netos	(58,8)	(56,5)	(23,1)	4,2 %	144,9 %
Resultados de participaciones minoritarias	1,2	0,2	(1,0)	--	(116,3) %
Otros ingresos netos	(21,4)	(241,2)	(72,5)	(91,1) %	232,7 %
Resultado de las Otras Actividades	(85,4)	(279,7)	(67,9)	(69,5) %	312,0 %
Resultado por reexpresión de estados financieros	(43,3)	(9,9)	(18,8)	337,4 %	(47,5) %
Beneficio antes de impuestos	1.563,9	1.372,0	1.636,9	14,0 %	(16,2) %
Impuestos	(372,4)	(396,5)	(414,8)	(6,1) %	(4,4) %
Beneficio después de impuestos	1.191,5	975,5	1.222,1	22,1 %	(20,2) %
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	(1,7)	(12,7)	(2,3)	(86,6) %	--
Resultado del ejercicio	1.189,8	962,8	1.219,8	23,6 %	(21,1) %
Resultado atribuible a socios externos	(399,3)	(297,1)	(256,8)	34,4 %	15,7 %
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	790,5	665,7	963,0	18,7 %	(30,9) %

Cifras en millones de euros

El siguiente cuadro refleja los principales ratios de gestión⁶:

	2013	2012	2011
Ratios			
Siniestralidad No Vida (1)	67,0%	67,4%	69,2%
Ratio de gastos No Vida (1)	29,1%	28,0%	27,7%
Ratio combinado No Vida (1)	96,1%	95,4%	96,9%
Ratio de gastos Vida (2)	1,1%	1,1%	1,0%
ROE (3)	10,1%	9,0%	14,2%

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

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

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

Ratio de gastos: (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

Ratio de siniestralidad: (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida

⁶ En el capítulo 6.2 puede verse en detalle información sobre los ratios de gestión.

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

	2013	2012	2011
A) Patrimonio neto	9.893,7	10.136,3	9.726,7
B) Deuda financiera (excluyendo subordinada)	1.128,8	1.302,4	1.307,1
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.003,3	1.151,2	153,7
- Deudas con entidades de crédito	125,5	151,3	1.153,4
C) Pasivo Total y Patrimonio neto	56.825,8	56.983,2	54.855,6
Patrimonio neto/Pasivo Total (A/C)	17,4%	17,8%	17,7%
Deuda financiera (excl. sub.)/Pasivo Total (B/C)	2,0%	2,3%	2,4%

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

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

Balance de Situación

	30.6.14	31.12.13	30.6.13	Variación Interanual
ACTIVO				
Fondo de comercio	1.946,2	1.928,4	2.136,9	(8,9) %
Otros activos intangibles	1.979,9	1.969,5	2.180,8	(9,2) %
Inmovilizado Material	319,1	326,2	328,6	(2,9) %
Tesorería	1.015,4	1.162,8	1.010,8	0,5 %
Inversiones e inmuebles	42.621,2	39.212,0	39.519,1	7,8 %
Partic. del reas. en las prov. técnicas	3.427,6	3.046,5	3.201,1	7,1 %
Otros activos	11.112,6	9.180,4	10.189,6	9,1 %
TOTAL ACTIVO	62.421,9	56.825,8	58.566,9	6,6 %
PASIVO				
Fondos Propios	8.484,8	7.833,5	7.867,8	7,8 %
Socios externos	2.228,3	2.060,2	2.353,6	(5,3) %
Deuda financiera y subordinada	1.784,8	1.725,2	1.961,9	(9,0) %
Provisiones técnicas	42.392,6	38.742,6	39.120,2	8,4 %
- Provisiones de Seguros de Vida	25.672,3	23.243,4	22.881,0	12,2 %
- Otras provisiones técnicas	16.720,3	15.499,2	16.239,2	3,0 %
Provisiones para riesgos y gastos	671,2	646,8	1.019,7	(34,2) %
Otros pasivos	6.860,1	5.817,5	6.243,7	9,9 %
TOTAL PASIVO	62.421,9	56.825,8	58.566,9	6,6 %

Cifras en millones de euros

Cuenta de Resultados

	6M 2014	6M 2013	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	8.623,0	8.664,9	(0,5) %
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.416,3	6.567,9	(2,3) %
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(4.354,8)	(4.413,5)	(1,3) %
Gastos de explotación netos de reaseguro	(1.763,1)	(1.814,4)	(2,8) %
Otros ingresos y gastos técnicos	(21,6)	(15,9)	35,8 %
RESULTADO TÉCNICO	276,8	324,1	(14,6) %
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	368,9	302,7	21,9 %
Resultado del negocio de No Vida	645,7	626,8	3,0 %
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.161,6	3.116,6	1,4 %
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.727,5	2.670,8	2,1 %
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.530,0)	(2.357,3)	7,3 %
Gastos de explotación netos de reaseguro	(541,0)	(567,9)	(4,7) %
Otros ingresos y gastos técnicos	(8,5)	4,8	--
RESULTADO TÉCNICO	(352,0)	(249,6)	41,0 %
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	668,1	493,1	35,5 %
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	57,7	40,8	41,4 %
Resultado del negocio de Vida	373,8	284,3	31,5 %
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	276,3	264,1	4,6 %
Gastos de explotación	(274,2)	(252,2)	8,7 %
Otros ingresos netos	(34,3)	(43,3)	(20,8) %
Resultado de las Otras Actividades	(32,2)	(31,4)	2,5 %
Resultado por reexpresión de estados financieros	(45,4)	(13,2)	--
Beneficio antes de impuestos	941,9	866,5	8,7 %
Impuestos	(268,7)	(240,9)	11,5 %
Beneficio después de impuestos	673,2	625,6	7,6 %
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	(0,5)	0,0	--
Resultado del periodo intermedio	672,7	625,6	7,5 %
Resultado atribuible a socios externos	215,0	169,6	26,8 %
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	457,7	456,0	0,4 %

Cifras en millones de euros

Principales ratios de gestión

	6M 2014	6M 2013
Ratios		
Siniestralidad No Vida	67,9%	67,2%
Ratio de gastos No Vida	27,8%	27,9%
Ratio combinado No Vida	95,7%	95,1%
Ratio de gastos Vida	1,0%	1,1%
ROE(1)	9,7%	9,1%

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

4. FACTORES DE RIESGO

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

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1. Historia y evolución del emisor.

5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor.

La Sociedad se denomina “MAPFRE, S.A.”

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

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

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

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

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

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

El domicilio social está situado en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo n.º 52 (Código Postal 28222), donde se ubican parte de sus Servicios Centrales. El teléfono de contacto que la Sociedad pone a disposición de accionistas e inversores es el siguiente: (+34) 900 10 35 33, y la dirección de correo electrónico destinada al mismo fin es: relacionesconinversores@mapfre.com.

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

Como entidad dominante de un grupo consolidado que integra entidades aseguradoras, MAPFRE debe mantener el margen de solvencia consolidado que se exige en el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley

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

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

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

2011

Durante el ejercicio 2011 se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE y CAJA MADRID CIBELES alcanzaron un acuerdo para la adquisición por parte de la caja de ahorros del 48,97% que la aseguradora mantenía en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE (BSFCMM) y la compra por MAPFRE del 12,5% que la caja poseía en MAPFRE INTERNACIONAL, abonando MAPFRE 188,6 millones de euros, cantidad en que ambas entidades cifraron la diferencia entre el valor de mercado de las participaciones señaladas. La transmisión de la participación en BSFCMM generó una minusvalía neta atribuible a la sociedad dominante de 3,4 millones de euros.
- MAPFRE efectuó un aumento de capital por importe de 166,2 millones de euros en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2010 aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. Todas las acciones resultantes de dicho aumento fueron totalmente desembolsadas en el momento de su suscripción. Los términos de esta ampliación de capital, que fue suscrita en un 87,26%, se encuentran descritos en la Nota sobre las Acciones que fue inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 31 de mayo de 2011, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).
- MAPFRE FAMILIAR lanzó una Oferta pública de Adquisición sobre la totalidad de acciones de FUNESPAÑA, S.A., de la que era accionista mayoritaria, por un precio de 7 euros por acción.
- El Consejo de Administración de MAPFRE designó a D. Antonio Huertas Mejías como nuevo Presidente a partir del 10 de marzo de 2012 en sustitución de D. José Manuel Martínez Martínez.

2012

Durante el ejercicio 2012 se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE y Banco Financiero y de Ahorros alcanzaron un acuerdo para la adquisición por parte de la primera del 10,36% que el banco poseía en MAPFRE AMÉRICA, abonando MAPFRE 244 millones de euros.
- Finalizó la Oferta pública de Adquisición sobre la totalidad de acciones de FUNESPAÑA, S.A., que fue aceptada por un 28,29% de las acciones a las que estaba dirigida, que suponen un 9,55% del capital total de la entidad. Tras la misma, la participación de MAPFRE FAMILIAR en FUNESPAÑA, S.A., ascendió al 54,675% del capital.
- MAPFRE y EULER HERMES suscribieron un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de seguro de crédito en España y cuatro países de América Latina (Argentina, Chile, Colombia y México).
- MAPFRE llegó a un acuerdo para la adquisición de la participación del 35% que Grupo Mundial mantenía en MAPFRE MUNDIAL, holding que agrupa a las compañías aseguradoras del Grupo en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá.
- Traspaso al grupo empresarial GALENO de los negocios de Riesgos del Trabajo y Salud de MAPFRE en Argentina.
- Adquisición por MAPFRE ASISTENCIA de la compañía norteamericana CENTURY AUTOMOTIVE SERVICE, entidad especializada en la venta de productos de Garantía para Automóviles.
- Emisión por MAPFRE, S.A. de obligaciones simples por importe de 1.000 millones de euros.

2013

Durante el ejercicio 2013 se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- Inicio de las operaciones del negocio de SOLUNION, “*joint venture*” participada al 50% por MAPFRE y EULER HERMES para el desarrollo conjunto del negocio de seguro de crédito en España y cuatro países de América Latina (Argentina, Chile, Colombia y México).
- MAPFRE SEGUROS GERAIS y su filial de seguros de Vida, compañías del Grupo en Portugal, se integran en la División Seguro Directo España, que pasa a denominarse División de Seguros España y Portugal.
- MAPFRE PUERTO RICO pasa a integrarse dentro de la División de Seguro Directo Internacional, que cambia su denominación a División de Seguro Internacional.

- BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.U. ha vendido una parte de su participación directa en MAPFRE, S.A., compuesta por 369.612.846 acciones, representativas de un 12,002% del capital social de esta sociedad a un precio de 2,647 euros por acción. Como consecuencia de lo anterior, BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.U. (como sucesor de los derechos y obligaciones de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid) y CARTERA MAPFRE, S.L.U. han resuelto el acuerdo de accionistas que tenían suscrito respecto MAPFRE, S.A.
- MAPFRE INTERNACIONAL ha adquirido una participación del 20% del capital social de la aseguradora indonesia PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk (ABDA) por un importe aproximado de 32,2 millones de euros.
- El Consejo de Administración de MAPFRE aprobó una nueva estructura organizativa para adaptar el Grupo a los retos estratégicos que demanda su actual dimensión y presencia global, definiendo las estructuras directivas del Grupo.

2014

Durante el ejercicio 2014 se han producido, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE y BANKIA han alcanzado un acuerdo por el que MAPFRE pasa a convertirse en el proveedor exclusivo de seguros de vida y no vida de BANKIA y por el que ésta distribuirá en toda su red comercial productos de MAPFRE. En virtud de dicho acuerdo, MAPFRE adquirió el 51% de Aseval y Laietana Vida y el 100% de Laietana Seguros Generales por importe de 151,7 millones de euros.
- BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.U. ha vendido el 22 de septiembre la totalidad de su participación directa en MAPFRE, S.A., representativa de un 2,99% del capital social de esta sociedad.
- MAPFRE INTERNACIONAL ha adquirido el 100% del capital social de las filiales de Direct Line en Italia y Alemania, Direct Line Insurance S.p.A. y Direct Line Versicherung AG, por un importe de 550 millones de euros.

5.2. Inversiones.

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

Los cuadros siguientes muestran el importe total de las inversiones, inmovilizado material y otros activos intangibles del grupo consolidable de MAPFRE en los ejercicios 2013, 2012 y 2011 cuyo desglose se ofrece a continuación.

CONCEPTO	2013	2012	2011	%VAR. 13/12	%VAR. 12/11
Activos intangibles	3.898,0	4.410,4	4.716,5	(11,6) %	(6,5) %
Inmovilizado material	1.408,2	1.434,9	1.442,0	(1,9) %	(0,5) %
Inversiones:	35.904,7	35.573,0	33.758,4	0,9 %	5,4 %
-Inversiones inmobiliarias	1.248,89	1.286,2	1.443,1	(2,9) %	(10,9) %
-Inversiones financieras	33.833,07	33.576,3	31.654,1	0,8 %	6,1 %
-Inversiones contabilizadas método participación	191,98	93,0	130,4	106,5 %	(28,7) %
-Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	343,27	282,0	257,0	21,7 %	9,8 %
-Otras inversiones	287,52	335,5	273,8	(14,3) %	22,5 %
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	2.225,3	2.044,5	1.878,7	8,8 %	8,8 %
TOTAL	43.436,1	43.462,8	41.795,5	(0,1) %	4,0 %

Datos en millones de euros

La naturaleza de los saldos que conforman las inversiones financieras en el ejercicio 2013 es la siguiente:

CONCEPTO	IMPORTE
Derivados	242,0
Instrumentos de Patrimonio	1.317,3
Valores de renta fija	31.200,0
Fondos de inversión	848,1
Otros activos financieros	225,7
TOTAL	33.833,1

Datos en millones de euros

Los valores de renta fija corresponden en un 62,4% a deuda Soberana y el resto a deuda corporativa, de la cual, el 73,7% corresponde al sector financiero.

Dentro de los valores de renta fija, a 31 de diciembre de 2013 se incluyen valores emitidos por los gobiernos que se detallan a continuación:

Renta fija emitida por gobiernos - valor de mercado	31.12.13
España	11.367,9
Brasil	2.192,1
Italia	1.371,6
Estados Unidos	242,4
Portugal	292,2
Malta	363,2
Colombia	514,0
Francia	70,6
Irlanda	190,6
Venezuela	278,0
Belgica	145,3
Otros Países	1.839,1
TOTAL	18.866,9

Datos en millones de euros

La calificación crediticia de la cartera de valores de renta fija tiene la siguiente composición porcentual en los ejercicios 2013, 2012 y 2011:

CALIFICACIÓN	2013	2012	2011
AAA	15,8%	17,4%	22,2%
AA	9,7%	10,7%	49,2%
A	12,8%	17,5%	14,9%
BBB	58,0%	49,6%	8,2%
BB o menor	2,6%	4,2%	4,8%
Sin calificación	1,2%	0,6%	0,6%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Activo intangible e inmaterial

A continuación se ofrece un desglose del activo intangible de los ejercicios 2013, 2012 y 2011.

CONCEPTO	2013	2012	2011	% VAR 13/12	% VAR 12/11
COSTE:					
FONDO DE COMERCIO	2.247,5	2.331,6	2.343,3	(3,6) %	(0,5) %
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	1.936,8	2.183,5	2.333,9	(11,3) %	(6,4) %
Aplicaciones informáticas	619,2	519,1	414,4	19,3 %	25,3 %
Otros	281,5	241,8	142,6	16,4 %	69,6 %
TOTAL COSTE	5.085,0	5.276,0	5.234,2	(3,6) %	0,8 %
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	(374,7)	(309,9)	(190,6)	20,9 %	62,6 %
Aplicaciones informáticas	(303,6)	(256,4)	(225,0)	18,4 %	14,0 %
Otros	(102,8)	(94,5)	(23,5)	8,7 %	302,4 %
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(781,0)	(660,9)	(439,1)		
DETERIORO					
FONDO DE COMERCIO	(319,0)	(185,5)	(76,9)	72,0 %	141,2 %
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	(86,9)	(17,6)	--	--	--
Aplicaciones informáticas	--	--	--	--	--
Otros	(0,0)	(1,8)	(1,7)	(97,7) %	--
TOTAL DETERIORO	(406,0)	(204,8)	(78,6)		
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.928,4	2.146,2	2.266,4	(10,1) %	(5,3) %
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	1.969,5	2.264,2	2.450,1	(13,0) %	(7,6) %
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	3.898,0	4.410,4	4.716,5	(11,6) %	(6,5) %

Datos en millones de euros

Inmovilizado material e inversiones mobiliarias

A continuación se ofrece un resumen del inmovilizado material e inversiones mobiliarias de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

CONCEPTO	2013	2012	2011	% VAR 13/12	% VAR 12/11
Inmovilizado material	1.408,2	1.434,9	1.442,0	(1,9) %	(0,5) %
Inmuebles de uso propio	1.082,0	1.128,1	1.060,0	(4,1) %	6,4 %
Otro inmovilizado material	326,2	306,8	382,0	6,3 %	(19,7) %
Inversiones inmobiliarias	1.248,9	1.286,2	1.443,1	(2,9) %	(10,9) %
TOTAL	2.657,1	2.721,1	2.885,1	(2,4) %	(5,7) %

Datos en millones de euros

Detalle de las Inversiones: Inversiones Financieras Netas

En el siguiente cuadro se detallan las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas correspondientes a los años 2013, 2012 y 2011:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE			VALOR DE MERCADO			% VAR	% VAR
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	13/12	12/11
CARTERA A VENCIMIENTO								
Renta fija	1.997,2	1.361,2	1.763,3	1.996,9	1.511,2	1.763,5	46,7 %	(22,8) %
Otras inversiones	121,3	12,1	3,7	121,1	11,9	3,3	902,1 %	225,3 %
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.118,4	1.373,3	1.767,0	2.117,9	1.523,1	1.766,8	54,3 %	(22,3) %
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA								
Acciones	1.132,9	976,5	1.021,5	1.132,9	976,5	1.021,5	16,0 %	(4,4) %
Renta fija	26.936,1	26.743,5	25.170,4	26.936,1	26.743,5	25.170,4	0,7 %	6,2 %
Fondos de inversión	637,4	564,2	480,0	637,4	564,2	480,0	13,0 %	17,5 %
Otros	101,8	88,2	216,6	101,8	88,2	216,6	15,4 %	(59,3) %
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	28.808,1	28.372,2	26.888,5	28.808,1	28.372,2	26.888,5	1,5 %	5,5 %
CARTERA DE NEGOCIACIÓN								
Derivados (no cobertura):								
Permutas financieras <i>swaps</i>	236,0	356,2	73,4	236,0	356,2	73,4	(33,8) %	385,2 %
Opciones	6,1	5,4	11,1	6,1	5,4	11,1	12,5 %	(51,7) %
Otros derivados	--	--	--	--	--	--	--	--
Acciones	184,4	146,6	112,9	184,4	146,6	112,9	25,9 %	29,8 %
Renta fija	2.266,7	3.133,9	2.330,7	2.266,7	3.133,9	2.330,7	(27,7) %	34,5 %
Fondos de inversión	210,8	186,8	470,6	210,8	186,8	470,6	12,8 %	(60,3) %
Otros	2,6	2,0	--	2,6	2,0	--	32,5 %	--
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.906,5	3.830,7	2.998,6	2.906,5	3.830,7	2.998,6	(24,1) %	27,7 %
TOTAL	33.833,1	33.576,3	31.654,1	33.832,6	33.726,1	31.653,9	0,8 %	6,1 %

Datos en millones de euros

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

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

Sociedad adquirente	Detalles de la adquisición			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
Ejercicio 2013				
MAPFRE, S.A.	MAPFRE AMÉRICA	--	Holding de entidades de seguros	122,0
MAPFRE INTERNACIONAL	PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	20,0%	Seguros No Vida (Indonesia)	32,1
Ejercicio 2012				
MAPFRE, S.A.	MAPFRE AMÉRICA	10,4%	Holding de entidades de seguros	122,0
MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE MUNDIAL HOLDING, S.A.	35,0%	Holding de entidades de seguros	66,0
MAPFRE ASISTENCIA	CENTURY AUTOMOTIVE	100,0%	Seguros y reaseguros (USA)	23,5
MAPFRE FAMILIAR	FUNESPAÑA, S.A.	54,7%	Servicios funerarios	54,8
MAPFRE FAMILIAR	BANKINTER SEGUROS GENERALES	25,1%	Seguros No Vida	9,0
MAPFRE EMPRESAS	BANKINTER SEGUROS GENERALES	25,0%	Seguros No Vida	9,0
Ejercicio 2011				
MAPFRE, S.A.	MAPFRE INTERNACIONAL	12,5%	Holding de entidades de seguros	188,6

Datos en millones de euros

Las inversiones descritas se han financiado con fondos propios. El precio acordado por la adquisición de la participación en MAPFRE AMÉRICA fue desembolsado entre 2012 y 2013, a razón del 50 por 100 en cada ejercicio.

En los siguientes cuadros se detallan, para los ejercicios 2013, 2012 y 2011, los vencimientos, tipos de interés medio y duración modificada de las distintas carteras de inversiones financieras conforme a los criterios de clasificación y valoración establecidos por las NIIF (no incluyen las inversiones en acciones y fondos de inversión que, por su propia naturaleza, no se pueden clasificar con precisión por plazo de vencimiento):

1.- 31 de diciembre de 2013

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	1.997,2	315,7	144,5	123,8	177,0	186,9	1.049,2	7,8	--
Otras inversiones	121,3	50,5	56,6	3,7	4,2	--	6,3	1,9	1,1
Total cartera a vencimiento	2.118,4	366,2	201,1	127,5	181,1	186,9	1.055,5	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	26.936,1	1.454,5	2.209,0	2.466,5	1.793,3	2.576,4	16.436,5	5,2	7,4
Otras inversiones	101,8	67,9	0,0	--	0,0	--	33,9	--	--
Total cartera disponible para la venta	27.037,9	1.522,4	2.209,0	2.466,5	1.793,3	2.576,4	16.470,4	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	235,6	(239,0)	(224,7)	(223,4)	(215,7)	(57,1)	1.195,5	1,1	9,3
Otros derivados	6,1	5,4	--	--	--	0,7	--	--	--
Renta fija	2.269,7	723,9	344,7	324,2	141,8	182,1	553,0	0,1	--
Otras	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Total cartera de negociación	2.511,3	490,3	120,0	100,7	(73,9)	125,7	1.748,5	--	--

Datos en millones de euros

2.- 31 de diciembre de 2012

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	1.361,2	203,4	263,7	139,7	136,9	152,7	464,8	7,5	4,3
Otras inversiones	12,1	8,8	0,0	0,0	0,3	--	3,0	2,9	4,3
Total cartera a vencimiento	1.373,3	212,2	263,8	139,7	137,3	152,7	467,7	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	26.743,5	1.808,1	1.930,2	2.361,3	2.283,4	2.476,9	15.883,7	4,8	6,1
Otras inversiones	88,2	60,8	--	--	--	0,2	27,1	3,8	0,3
Total cartera disponible para la venta	26.831,6	1.868,9	1.930,2	2.361,3	2.283,4	2.477,1	15.910,9	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	355,9	(187,2)	(218,7)	(194,2)	(225,7)	(207,6)	1.389,2	0,1	0,2
Otros derivados	5,4	--	5,4	--	--	--	--	--	--
Renta fija	3.133,9	1.391,5	257,4	262,4	327,6	158,8	736,2	7,5	--
Otras	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Total cartera de negociación	3.495,2	1.204,3	44,1	68,3	101,9	(48,8)	2.125,5	--	--

Datos en millones de euros

3.- 31 de diciembre de 2011

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	1.763,3	552,4	128,9	281,8	132,0	89,7	578,5	9,0	3,2
Otras inversiones	3,7	1,1	--	--	0,4	--	2,3	3,0	0,7
Total cartera a vencimiento	1.767,0	553,5	128,9	281,8	132,4	89,7	580,8	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	25.170,4	2.287,3	1.956,4	2.354,0	2.165,6	2.510,0	13.897,1	5,1	6,1
Otras inversiones	216,6	60,2	--	--	--	0,5	155,9	4,0	10,5
Total cartera disponible para la venta	25.387,0	2.347,5	1.956,4	2.354,0	2.165,6	2.510,5	14.053,0	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	73,4	--	--	--	--	--	73,4	--	--
Otros derivados	11,1	6,7	--	4,4	--	--	--	--	--
Renta fija	2.330,7	1.008,1	294,0	228,9	228,7	144,4	426,6	8,8	3,9
Otras	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Total cartera de negociación	2.415,2	1.014,9	294,0	233,2	228,7	144,4	500,0	--	--

Datos en millones de euros

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

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE								
	CARTERA A VENCIMIENTO			CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA			CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
AAA	1.691,0	1.046,6	1.297,0	1.959,5	2.388,6	3.784,5	1.288,8	2.006,4	1.414,9
AA	157,7	139,6	177,7	2.705,6	2.902,3	14.003,9	151,5	309,6	225,4
A	35,0	58,3	57,0	3.817,6	4.832,9	3.819,4	130,7	569,6	473,3
BBB	80,7	56,9	87,4	17.559,3	15.303,2	2.212,5	450,7	123,8	105,2
BB o Menor	23,3	39,3	63,4	724,3	1.191,4	1.258,7	51,4	72,4	96,7
Sin calificación	9,5	20,5	80,7	169,8	125,0	91,4	193,8	52,1	15,2
TOTAL	1.997,2	1.361,2	1.763,3	26.936,1	26.743,5	25.170,4	2.266,7	3.133,9	2.330,7

Datos en millones de euros

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

Moneda	Activo			Pasivo			Total Neto		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Euros	37.527,2	35.773,1	36.100,7	31.406,3	30.167,1	31.012,3	6.120,9	5.606,0	5.088,4
Dólar USA	5.387,9	6.052,2	4.824,0	3.377,1	3.712,4	2.683,0	2.010,8	2.339,8	2.141,0
Peso mexicano	825,7	869,7	812,2	747,7	779,4	749,1	78,0	90,3	63,1
Real brasileño	7.922,8	8.534,2	8.154,4	6.499,2	6.658,5	5.921,9	1.423,7	1.875,7	2.232,4
Lira turca	750,9	736,7	624,6	517,9	462,3	354,0	233,0	274,4	270,6
Peso chileno	627,0	870,8	758,5	641,1	876,9	751,1	(14,0)	(6,1)	7,3
Bolívar venezolano	837,4	781,4	546,5	573,4	558,9	405,7	264,0	222,5	140,8
Peso argentino	212,0	489,0	460,6	314,4	554,1	501,5	(102,4)	(65,1)	(40,9)
Peso colombiano	1.152,9	1.076,1	818,7	1.224,6	1.121,2	866,5	(71,8)	(45,1)	(47,8)
Libra esterlina	107,5	326,0	264,3	67,4	280,4	229,9	40,2	45,6	34,5
Dólar canadiense	44,9	40,3	38,4	26,4	27,2	19,2	18,4	13,2	19,2
Peso filipino	94,6	84,9	74,7	80,8	59,7	50,0	13,8	25,2	24,8
Sol peruano	343,9	489,0	208,7	329,4	429,5	170,2	14,5	59,5	38,5
Otras monedas	991,1	859,9	1.169,4	1.126,5	1.159,4	1.414,6	(135,4)	(299,5)	(245,2)
Total	56.825,8	56.983,2	54.855,7	46.932,1	46.846,9	45.129,0	9.893,7	10.136,3	9.726,6

Datos en millones de euros

Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.

La cartera de valores del Grupo incluye, al cierre de los tres últimos ejercicios, los importes que se detallan a continuación correspondientes a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

PARTIDAS	2013	2012	2011
Acciones	23,5	19,3	17,8
Renta fija	1539,9	1433,6	616,6
Participaciones en fondos de inversión	661,8	591,6	1.244,2
TOTAL	2.225,3	2.044,5	1.878,7

Datos en millones de euros

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

A la fecha de registro de este Documento no existen inversiones en curso.

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

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

6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1. Actividades principales.

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

MAPFRE es una sociedad anónima matriz de un conjunto de sociedades dependientes cuyas principales actividades a 31 de diciembre de 2013 se han desarrollado a través de diversas Unidades con ámbitos de actuación definidos con criterios de territorialidad integradas en tres grandes Divisiones Operativas: Seguros España y Portugal, Seguros Internacional y Negocios Globales.

La División de Seguros España y Portugal, ha gestionado el negocio de seguro directo en España y Portugal incluyendo a MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y MAPFRE SEGUROS GERAIS (esta última entidad integrada el 1 de enero de 2013). La oferta comercial ha englobado productos aseguradores y servicios de asesoramiento integral del automóvil, el hogar, la salud, la vida y la previsión, y ha contado con una Estructura Territorial en España integrada por 9 Direcciones Generales Territoriales y 31 Direcciones Territoriales.

La División de Seguros Internacional, compuesta por MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL, ha gestionado el negocio de seguro directo en áreas geográficas distintas de España y Portugal, con presencia en 22 países. Ha comercializado productos aseguradores y servicios de asesoramiento integral del automóvil, el hogar, la salud, la vida y la previsión.

La División de Negocios Globales, que incorpora a MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE GLOBAL RISKS, ha incluido los negocios que por su propia naturaleza son gestionados de forma centralizada, con presencia en 44 países. Ha ofrecido capacidad reaseguradora en todos sus segmentos; englobando la asistencia y gestión de los siniestros, los riesgos especiales, los seguros de viajes, y los programas de asistencia en viajes, entre otros; y especializada en aportar soluciones aseguradoras a entidades multinacionales.

La actividad de las Divisiones Operativas se ha complementado con la de las Áreas Corporativas (Secretaría General, Auditoría Interna, Recursos y Medios, Financiera, Inversiones, Tecnologías y Procedimientos, Estrategia y Desarrollo, y Comunicación) que realizan, según su respectivo ámbito de competencias, tareas de apoyo y coordinación en aquellos aspectos en que se considera necesaria una política común o gestión de servicios compartidos.

A partir del 1 de enero de 2014, desde el punto de vista operativo, los negocios del Grupo se estructuran según las Áreas Corporativas Globales, Unidades de Negocios, Áreas Territoriales, Áreas Regionales y Compañías Locales, desapareciendo la estructura de Divisiones Operativas vigente hasta fin de 2013.

- Se establecen cuatro Unidades de Negocio (Seguros; Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales; Global Risks; y Reaseguro); tres Áreas Territoriales

(IBERIA, LATAM, e INTERNACIONAL); y siete Áreas Regionales (IBERIA (España y Portugal), LATAM NORTE, LATAM SUR, BRASIL, NORTE AMÉRICA, EMEA (Europa, Medio Oriente y África) y APAC (Asia Pacífico)).

- Se establecen nueve Áreas Corporativas (Financiera, Inversiones, Recursos Humanos, Medios y Coordinación Institucional, Soporte a Negocio, Auditoría Interna, Estrategia y Desarrollo, Secretaría General y Asuntos Legales, y Negocio y Clientes).
- Se crea un Comité Ejecutivo, órgano que, por encargo del Consejo de Administración, ejercerá la supervisión directa de las Unidades de Negocio y coordinará a las diferentes Áreas y Unidades del Grupo; y un Comité Global de Negocios, que informará regularmente al Comité Ejecutivo, encargado de analizar el desarrollo de los negocios aseguradores y de servicios del Grupo a nivel mundial, el cumplimiento de los planes establecidos, y proponer acciones de corrección o mejora de los mismos.

CANALES DE COMERCIALIZACIÓN

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

La red mundial de MAPFRE estaba constituida a finales de 2013 por 14.322 oficinas. A continuación se detalla su composición:

OFICINAS	2013	2012
Seguros España y Portugal ⁽¹⁾		
Propias	3.179	3.069
Directas ⁽²⁾	465	408
Delegadas	2.714	2.661
Bancaseguros ⁽³⁾	3.273	4.049
Total España y Portugal	6.452	7.118
Seguros Internacional		
Propias	2.282	2.250
Directas	691	617
Delegadas	1.591	1.616
Bancaseguros	5.503	5.426
Negocios Globales	85	71
Directas	62	55
De Representación	23	16
Total Exterior	7.870	7.747
TOTAL OFICINAS	14.322	14.865

⁽¹⁾ Las cifras de 2012 sólo incluyen España

⁽²⁾ Incluyen 40 oficinas específicas del negocio de Vida

⁽³⁾ La reducción trae causa de la reestructuración de las redes de las entidades bancarias con las que existen acuerdos.

En lo referido al número de oficinas en el exterior reflejado en el cuadro anterior, destaca la presencia de MAPFRE en América Latina, con 2.062 oficinas al cierre del ejercicio.

En conjunto, la red mundial de MAPFRE ha facilitado a lo largo de 2013 la colaboración de más de 68.000 mediadores, incluyendo agentes, delegados y corredores.

La siguiente tabla muestra la distribución de este colectivo:

RED COMERCIAL	2013	2012
Seguros España y Portugal ⁽¹⁾		
Agentes	11.149	10.495
Delegados	2.618	2.623
Corredores	3.710	4.042
Total	17.477	17.160
Seguros Internacional		
Agentes	17.759	12.705
Delegados	4.680	4.832
Corredores	28.302	27.348
Total Exterior	50.741	44.885
TOTAL RED COMERCIAL	68.218	62.045

⁽¹⁾ Las cifras de 2012 sólo incluyen España

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros (BANKIA, BANKINTER, BANCO CASTILLA-LA MANCHA –como sucesor del negocio bancario y parabancario de CCM-, BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES SALAMANCA Y SORIA –como sucesor del negocio bancario y parabancario de CAJA DUERO-, CATALUNYA BANC -como sucesor del negocio bancario y parabancario de CATALUNYACAIXA- y BANCO DO BRASIL). En concreto, MAPFRE distribuyó sus productos en 2013 a través de 3.273 oficinas de bancaseguros en España y Portugal y de 5.503 en otros países, cifra que incluye la extensa red de BANCO DO BRASIL. El Grupo mantiene un total de 2.247 acuerdos de distribución (259 con bancos y entidades financieras, 1.818 con concesionarios de automóviles y 170 con centros comerciales y empresas de servicios, entre otras entidades).

PRIMAS Y RESULTADOS

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

DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS⁽¹⁾					
	2013^(*)	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
No Vida (España)	4.199,3	4.430,1	4.661,3	-5,2%	-5,0%
No Vida (Exterior)	10.971,3	10.153,2	8.800,5	8,1%	15,4%
Vida (España)	2.508,4	3.077,5	3.197,6	-18,5%	-3,8%
Vida (Exterior)	2.621,3	2.559,4	1.558,2	2,4%	64,3%
Reaseguro	3.253,7	2.844,5	2.630,7	14,4%	8,1%
TOTAL	23.554,0	23.064,7	20.848,3	2,1%	10,6%

Datos en millones de euros

(*) Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013

(1) Primas agregadas

DESGLOSE DE PRIMAS POR DIVISIONES					
DIVISIÓN	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
<u>SEGUROS ESPAÑA Y PORTUGAL</u>	6.844,4	7.507,6	7.858,9	-8,8%	-4,5%
MAPFRE FAMILIAR	3.556,5	3.715,1	3.994,2	-4,3%	-7,0%
UNIDAD EMPRESAS	642,8	715,0	667,1	-10,1%	7,2%
MAPFRE VIDA	2.508,4	3.077,5	3.197,6	-18,5%	-38,%
MAPFRE PORTUGAL	136,7	---	---	---	---
<u>SEGUROS INTERNACIONAL</u>	11.419,0	10.833,9	8.788,1	5,4%	23,3%
MAPFRE AMÉRICA	8.886,9	8.649,1	6.874,0	2,7%	25,8%
UNIDAD INTERNACIONAL	2.532,1	2.184,8	1.914,1	15,9%	14,1%
<u>NEGOCIOS GLOBALES</u>	5.290,6	4.723,2	4.201,3	12,0%	12,4%
MAPFRE RE	3.253,7	2.844,5	2.630,7	14,4%	8,1%
MAPFRE GLOBAL RISKS	1.118,8	1.115,2	1.007,4	0,3%	10,7%
MAPFRE ASISTENCIA	918,1	763,5	563,2	20,2%	35,6%

Datos en millones de euros

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS					
	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
No Vida (España)	229,8	194,3	461,5	18,3%	-57,9%
No Vida (Exterior)	377,5	272,4	268,5	38,6%	1,5%
Vida (España)	94,3	81,6	133,1	15,6%	-38,7%
Vida (Exterior)	94,3	92,1	140,8	2,4%	-34,6%
Reaseguro	99,6	79,7	71,9	24,9%	10,8%
Otros / Ajustes consolidación	-105,0	-54,4	-112,8	---	---
TOTAL	790,5	665,7	963,0	18,7%	30,9%

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2013 las primas del negocio en el Exterior suponen el 71,5% del total, aportando el 64% del resultado asegurador (antes de ajustes de consolidación y otros), y el negocio en España alcanza el 28,5% de las primas, aportando el 36% del resultado asegurador (antes de ajustes de consolidación y otros).

SEGUROS ESPAÑA Y PORTUGAL

Incluye a MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y MAPFRE SEGUROS GERAIS.

La oferta comercial engloba productos aseguradores y servicios de asesoramiento integral del automóvil, el hogar, la salud, la vida y la previsión.

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

A 31 de diciembre de 2013 la Red MAPFRE es una de las de mayor dimensión del conjunto de las entidades financieras españolas, y cuenta con una Estructura Territorial en España integrada por 9 Direcciones Generales Territoriales y 31 Direcciones Territoriales desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas.

A cierre del ejercicio 2013 la estructura territorial (Red MAPFRE) estaba integrada por los siguientes elementos:

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

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

A 31 de diciembre de 2013 la Red MAPFRE de la División Seguros España y Portugal estaba constituida por:

- 465 Oficinas directas;
- 2.714 Oficinas delegadas;
- 17.477 Agentes y colaboradores.

La red propia de distribución se complementa con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, especialmente los de bancaseguros con 3.273 oficinas al cierre del ejercicio.

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

MAPFRE FAMILIAR

a) Visión general

Aglutina todo el negocio asegurador No Vida para particulares relacionado con el entorno familiar, que se estructura en tres grandes sectores: Automóviles, Riesgos Patrimoniales y Riesgos Personales. En el año 2013 las actuaciones se han centrado en sus cuatro grandes líneas estratégicas: Crecimiento y rentabilidad, Fidelización y clientes, Multicanalidad, y Eficiencia y simplificación.

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

Automóviles

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

Riesgos Patrimoniales

MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, y MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP.

Riesgos Personales

POLICLÍNICOS SALUD 4 y FUNESPAÑA.

Además de las filiales anteriormente indicadas, la División cuenta con VERTI ASEGURADORA para la venta directa de seguros a través de Internet y del canal telefónico, posicionándose entre los más activos operadores de venta directa.

b) Productos y servicios

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

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

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

c) Distribución

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

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)					
	2013^(*)	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro ⁽¹⁾	74,7%	71,7%	71,7%	4,2%	0,0%
Ratio de gastos neto de reaseguro ⁽²⁾	20,2%	20,7%	19,0%	-2,4%	8,9%
Ratio combinado neto de reaseguro ⁽³⁾	94,9%	92,4%	90,7%	2,7%	1,9%

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

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

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

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS								
	2013^(*)	%	2012	%	2011	%	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Hogar	643,1	17,4	638,2	17,2	624,0	15,6	0,8%	2,3%
Decesos	279,7	7,6	270,4	7,3	266,2	6,7	3,4%	1,6%
Automóviles	2.104,3	57,0	2.224,5	59,9	2.366,8	59,3	-5,4%	-6,0%
Comunidades	149,0	4,0	151,1	4,1	153,2	3,8	-1,4%	-1,4%
Comercios	8,2	0,2	-3,6	-0,1	72,7	1,8	327,8%	-105,0%
Accidentes	23,8	0,6	1,3	0,0	81,2	2,0	--	-98,4%
Pérdidas Pecuniarias	4,9	0,1	4,5	0,1	5,2	0,1	8,9%	-13,5%
Otros	480,2	13,1	428,7	11,5	424,9	10,6	12,0%	0,9%
TOTAL	3.693,2	100	3.715,1	100,0	3.994,2	100,0	-0,6%	-7,0%

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2013^(*)	2012	2011
Inversiones y tesorería	3.798,7	3.492,9	3.642,6
Total activo	6.090,4	5.673,5	5.915,5
Patrimonio neto	1.715,7	1.502,6	1.405,5

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2013^(*)	2012	2011
Resultado	154,5	144,2	371,3
ROE	10,4%	10,5%	27,4%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2013^(*)	2012	2011
Provisiones técnicas a cubrir	3.315,7	3.181,3	3.362,1
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.083,7	971,1	915,3
Cuantía mínima del margen de solvencia	622,3	647,5	666,6
Margen de solvencia ⁽⁴⁾	1.683,3	1.548,8	1.396,2

Datos en millones de euros

⁽⁴⁾ Patrimonio propio no comprometido, sujeto o vinculado a obligación alguna, que deben tener las entidades aseguradoras en todo momento para garantizar los compromisos con sus asegurados. Su cuantía mínima está legalmente establecida y se calcula en función del volumen de primas o de siniestros en los ramos no vida y en función de las provisiones matemáticas y capitales de riesgo en el ramo de vida.

OTRA INFORMACIÓN			
	2013^(*)	2012	2011
Número medio de empleados	9.591	9.245	8.096
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	10.391	10.273	10.949

^(*) El ejercicio 2013 incluye MAPFRE PORTUGAL.

MAPFRE SEGUROS GERAIS (PORTUGAL)

La sociedad, que se incorporó en MAPFRE FAMILIAR en el año 2013, ha cerrado el ejercicio con unas primas de 136,7 millones de euros. El beneficio neto ascendió a 0,7 millones de euros y el ratio combinado a prima imputada no vida se situó en el 107,4 por 100.

Los ramos principales en los que opera son Autos, Accidentes de trabajo, y Vida.

A lo largo del año se ha comenzado a implementar un área de formación/dinamización comercial; se ha ampliado la red de ventas a través de un plan de formación de nuevos agentes exclusivos y un plan de captación de agentes de mercado; se han celebrado nuevos acuerdos especiales de distribución; se han hecho mejoras en el web site de atención a la red de agentes y se ha desarrollado una nueva herramienta informática de apoyo a la labor de los comerciales internos.

MAPFRE VIDA

a) Visión general

MAPFRE VIDA desarrolla las actividades de seguro de Vida, gestión de Planes y Fondos de Pensiones y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, y es matriz de

varias entidades sometidas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores: MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores y MAPFRE INVERSIÓN DOS, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Productos y servicios

MAPFRE VIDA comercializa:

- Seguros de Vida, que pueden ser individuales o colectivos y, a su vez, a prima única o periódica y con o sin participación en beneficios; en la nota 6.14, apartado 3.3 (“*Información relativa al seguro de vida*”) de la memoria correspondiente a las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A., disponibles según se señala en el apartado 24 de este Documento de Registro, se incluye una descripción detallada de las características técnicas de las principales modalidades de seguros comercializados.
- Fondos de Inversión, compuestos por valores mobiliarios y activos monetarios que invierten en renta fija, renta variable o mixta, han cerrado el ejercicio 2013 con un volumen de patrimonios gestionados de 1.978,8 millones de euros, con un crecimiento del 15,4 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- Planes y Fondos de Pensiones, productos de prestación definida y de aportación definida pertenecientes tanto al sistema individual como al de empleo, así como productos pertenecientes al sistema asociado. Al cierre del ejercicio 2013, el patrimonio gestionado se ha situado en 5.372,3 millones de euros con un incremento del 5,2 por 100 respecto al ejercicio anterior.

c) Distribución

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

- Canal Agencial: que corresponde a la red de oficinas directas y delegadas del Grupo MAPFRE.
- Canal bancario: MAPFRE VIDA distribuye sus productos a través de redes bancarias en desarrollo de los acuerdos de colaboración que tiene suscritos con distintas entidades. Así, distribuye productos a través de las redes bancarias de BANKINTER, BANCO DE CASTILLA-LA MANCHA—a través de la antigua red de Caja de Ahorros de Castilla-La Mancha—, BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA. —a través de la antigua red de Caja de Ahorros de Salamanca y Soria—, CATALUNYA BANC —a través de la antigua red de Caixa d’Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa— mediante sociedades cuya titularidad comparte al 50 por 100 con estas entidades, y a través de la red de BANKIA.
- Operaciones especiales de exteriorización que se contratan directamente con las correspondientes compañías.

d) Principales magnitudes

RATIO DE GASTOS					
	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Gastos de Explotación / Patrimonios gestionados de terceros	1,09%	1,09%	1,03%	0,0%	5,8%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Primas emitidas Red Agencial y Otros	1.361,2	1.639,4	1.292,4	-17,0%	26,8%
Primas emitidas Red Bancaria	1.147,2	1.438,1	1.905,2	-20,2%	-24,5%
TOTAL	2.508,4	3.077,5	3.197,6	-18,5%	-3,8%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2013	2012	2011
Provisiones técnicas a cubrir	18.031,0	18.068,7	17.872,3
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.484,4	1.179,2	1.091,3
Cuantía mínima del margen de solvencia	762,3	808,7	762,4
Margen de solvencia	1.568,4	1.547,8	1.434,7

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2013	2012	2011
Inversiones y tesorería	19.067,9	18.113,3	18.515,4
Total activo	22.868,7	21.652,6	20.897,0
Patrimonio neto	1.846,9	1.670,9	1.612,7

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2013	2012	2011
Resultado	94,3	81,6	133,1
ROE	7,4%	7,1%	14,1%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2013	2012	2011
Número medio de empleados	942	878	872
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	2.358	2.506	2.475
Asegurados a fin de año (miles)	3.561	3.820	3.732

Datos en millones de euros

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS es una compañía especializada en la distribución de seguros de riesgos industriales, que cubre riesgos asignados legalmente a cada uno de los ramos. Complementa sus actividades a través de SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE (SERMAP), entidad especializada en la prestación de servicios técnicos auxiliares de la actividad aseguradora.

a) Visión general

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

b) Productos y servicios

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

c) Distribución

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

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA					
	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	64,8%	58,5%	59,4%	10,8%	-1,5%
Ratio de gastos neto de reaseguro	23,8%	24,1%	24,3%	-1,2%	-0,8%
Ratio combinado neto de reaseguro	88,6%	82,6%	83,7%	7,3%	-1,3%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS								
	2013	%	2012	%	2011	%	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Agrario combinado	111,1	17,3	135,8	19,0	122,3	18,3	-18,2%	11,0%
Incendio-Daños	253,5	39,4	268,9	37,6	207,0	31,0	-5,8%	29,9%
Responsabilidad Civil	197,1	30,7	216,5	30,3	233,1	34,9	-9,0%	-7,1%
Ingeniería	27,9	4,3	40,5	5,7	48,2	7,2	-31,3%	-15,9%
Transportes	53,3	8,3	53,2	7,4	56,5	8,5	0,1%	-5,8%
TOTAL	642,8	100	715,0	100,0	667,1	100,0	-10,1%	7,2%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2013	2012	2011
Provisiones técnicas a cubrir	1.085,5	1.188,7	1.187,4
Exceso de activos aptos sobre provisiones	199,6	142,1	33,5
Cuantía mínima del margen de solvencia	105,7	108,1	109,2
Margen de solvencia	345,5	322,7	276,1

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2013	2012	2011
Inversiones y tesorería	1.164,4	1.156,0	1.115,0
Total activo	1.741,4	1.838,6	1.797,7
Patrimonio neto	350,7	306,2	259,8

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2013	2012	2011
Resultado	76,0	50,1	90,2
ROE	23,1%	17,7%	35,4%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2013	2012	2011
Número medio de empleados	589	576	568
Expedientes tramitados en el año	264.798	218.792	171.073
Velocidad de liquidación de siniestros (*)	78,5%	73,5%	69,6%
Aportación de Seguro Agrario Combinado al Coaseguro(millones euros)	129,1	144,9	158,1

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

SEGUROS INTERNACIONAL

La División está integrada por MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL, que gestionan el negocio de seguro directo en áreas geográficas distintas de España, con presencia en 22 países.

A 31 de diciembre de 2013 la red de distribución estaba constituida por:

- 691 Oficinas directas;
- 1.591 Oficinas delegadas;
- 50.730 Agentes y colaboradores.

La capacidad de distribución se complementa con los acuerdos con diferentes entidades, especialmente los de bancaseguros con 5.503 oficinas al cierre del ejercicio.

MAPFRE AMÉRICA

a) Visión general

MAPFRE AMÉRICA desarrolla actividades de seguro directo en los ramos de No Vida y Vida en 18 países de Latinoamérica a través de sus filiales, siendo las principales las siguientes:

MAPFRE ARGENTINA SEGUROS, MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA, MAPFRE SEGUROS GERAIS (Brasil), MAPFRE VERACRUZ SEGURADORA (Brasil), MAPFRE VIDA (Brasil), COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, VIDA SEGURADORA (Brasil), ALLIANCA DO BRASIL SEGUROS, BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS, MAPFRE AFFINITY SEGURADORA (Brasil), MAPFRE PREVIDENCIA (Brasil), MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE, MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE, MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, MAPFRE COLOMBIA VIDA, MAPFRE COSTA RICA, MAPFRE ATLAS (Ecuador), MAPFRE LA CENTRO AMERICANA (El Salvador), MAPFRE GUATEMALA, MAPFRE HONDURAS, MAPFRE TEPEYAC (México), MAPFRE NICARAGUA, MAPFRE PANAMÁ, MAPFRE PARAGUAY, MAPFRE PERÚ, MAPFRE PERÚ VIDA, MAPFRE PRAICO (Puerto Rico), MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY (Puerto Rico), MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS (República Dominicana), MAPFRE LA URUGUAYA, y MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela).

b) Productos y servicios

MAPFRE AMÉRICA cuenta con diversificación de su negocio, de forma que en 2013 los productos de Automóviles representaban el 30,8 por 100 de las primas consolidadas; los productos de Seguros Generales el 34,5 por 100; y el conjunto de Seguros de Personas el 34,7 por 100, de los que un 26,3 por 100 corresponde a Seguros de Vida y Decesos y un 8,4 por 100 a Seguros de Salud y Accidentes.

Cabe destacar que al cierre del ejercicio las primas emitidas procedentes de las compañías integradas en la alianza con BANCO DO BRASIL suponen el 55 por 100 del total.

c) Distribución

En el año 2013 el negocio se ha distribuido principalmente a través más de 40.000 mediadores (agentes, delegados y corredores). Además, las filiales de esta entidad cuentan con una red comercial compuesta, al cierre de 2013, por 2.062 oficinas (508 oficinas directas y 1.554 oficinas delegadas).

Existen también acuerdos de distribución con bancos y entidades financieras, con concesionarios y fabricantes de automóviles, y con empresas y entidades de diversos sectores (fundamentalmente distribución). Estos canales suponen el 49 por 100 del total de primas emitidas, con incrementos frente al ejercicio anterior del 21,10 y 18 por 100, respectivamente.

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)					
	2013^(*)	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	61,2%	63,0%	63,6%	-2,9%	-0,9%
Ratio de gasto neto de reaseguro	36,6%	34,7%	37,2%	5,5%	-6,7%
Ratio combinado neto de reaseguro ^(**)	97,8%	97,7%	100,8%	0,1%	-3,1%

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

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2013^(*)	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Brasil	5.036,1	4.761,4	3.561,3	5,8%	33,7%
México	695,0	697,3	557,5	-0,3%	25,1%
Puerto Rico	---	335,4	307,3	---	9,2%
Venezuela	963,3	818,7	640,0	17,7%	27,9%
Argentina	322,5	336,4	457,9	-4,1%	-26,5%
Chile	317,2	329,5	271,9	-3,7%	21,2%
Colombia	713,9	588,9	452,0	21,2%	30,3%
Perú	311,7	276,7	212,7	12,6%	30,1%
Panamá	124,1	116,2	95,6	6,8%	21,6%
República Dominicana	81,9	86,1	78,6	-4,9%	9,5%
Uruguay	79,8	72,2	52,5	10,6%	37,5%
El Salvador	45,2	47,7	39,1	-5,2%	22,0%
Paraguay	57,1	51,1	46,4	11,9%	10,0%
Ecuador	44,5	40,2	32,2	10,6%	25,0%
Guatemala	33,7	31,0	28,0	8,8%	10,4%
Honduras	38,9	37,2	26,8	4,7%	-46,5%
Costa Rica	13,2	14,3	6,2	-8,0%	--
Nicaragua	8,9	9,0	7,9	-1,9%	14,0%
TOTAL	8.886,9	8.649,1	6.874,0	2,7%	25,8%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2013^(*)	2012	2011
Provisiones técnicas a cubrir	7.212,9	6.765,5	6.426,0
Exceso de activos aptos sobre provisiones	602,4	1.194,1	1.103,0
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	1.468,2	1.449,3	1.445,0
Margen de solvencia (consolidado)	1.922,1	1.994,3	2.032,0

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2013^(*)	2012	2011
Inversiones financieras y tesorería ^(*)	6.049,6	6.808,2	6.268,3
Total activo	13.573,0	14.967,8	13.912,0
Patrimonio neto	3.228,2	3.874,0	3.945,8

Datos en millones de euros

^(*) Incluye "Inversiones por cuenta de tomadores de seguro de vida que asumen el riesgo de inversión por importe de 577,2; 689,6; y 689,9 en los años 2012, 2011 y 2012, respectivamente.

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2013^(*)	2012	2011
Resultado	258,5	225,9	304,5 ^(*)
ROE	12,0%	10,4%	16,8%

Datos en millones de euros

^(*) Incluye un beneficio bruto de 137,5 millones de euros derivado de la alianza estratégica con BANCO DO BRASIL.

OTRA INFORMACIÓN			
	2013^(*)	2012	2011
Número medio de empleados	14.912	15.302	13.310

^(*) Las magnitudes del año 2013 no incluyen MAPFRE PUERTO RICO.

MAPFRE INTERNACIONAL

a) Visión general

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

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

En el año 2013 se ha materializado la entrada en el mercado indonesio con la adquisición del 20 por 100 de la aseguradora PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk (ABDA).

Las principales filiales a 31 de diciembre de 2013 son: MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE USA (Estados Unidos), MIDDLESEA INSURANCE (Malta), TURKIYE GENEL SIGORTA (Turquía), y PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk (ABDA) (Indonesia).

b) Productos y servicios

Opera en todos los ramos de No Vida, Vida y Salud.

c) Distribución

Comercializa sus productos fundamentalmente a través de las redes comerciales de sus filiales y más de 10.000 mediadores (agentes y corredores).

d) Principales magnitudes

Incluye MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE USA CORP, MAPFRE GENEL SIGORTA, MAPFRE PRAICO, MIDDLESEA INS y MAPFRE INSULAR.

Las magnitudes del año 2013 incluyen MAPFRE PUERTO RICO y no incluyen MAPFRE PORTUGAL.

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)					
	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Ratio de siniestralidad neto del reaseguro	73,0%	74,1%	79,8%	-1,5%	-7,1%
Ratio de gastos neto del reaseguro	28,5%	27,4%	26,4%	4,0%	3,8%
Ratio combinado neto de reaseguro	101,5%	101,5%	106,2%	0,0%	-4,4%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
PORTUGAL	---	127,8	147,2	---	-13,2%
TURQUÍA	536,5	387,1	279,2	38,6%	36,8%
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	1.543,2	1.513,9	1.401,0	1,9%	8,1%
PUERTO RICO	278,7	---	---	---	---
MALTA	138,3	120,7	56,4	14,5%	114,2%
FILIPINAS	35,5	35,3	30,3	0,6%	16,5%
TOTAL	2.532,1	2.184,8	1.914,1	15,9%	14,1%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2013	2012	2011
Provisiones técnicas a cubrir	3.239,3	3.132,0	3.015,6
Exceso de activos aptos sobre provisiones	547,0	821,9	883,9
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	515,8	400,1	345,7
Margen de solvencia (consolidado)	2.478,7	2.502,5	2.454,6

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2013	2012	2011
Inversiones financieras y tesorería	3.670,5	3.886,1	3.801,3
Total activo	6.145,3	6.272,5	6.123,1
Patrimonio neto	2.384,9	2.473,4	2.439,4

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2013	2012	2011
Resultado	135,5	93,7	86,2
ROE	5,9%	4,0%	3,7%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2013	2012	2011
Número medio de empleados	4.864	3.798	3.757

NEGOCIOS GLOBALES

Incorpora MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE GLOBAL RISKS, que incluyen negocios que por su propia naturaleza se gestionan de forma centralizada, con presencia en 44 países.

Ofrece capacidad reaseguradora en todos sus segmentos; engloba la asistencia y gestión de siniestros, los riesgos especiales, los seguros de viajes, y los programas de asistencia en viaje, entre otros; y es especialista en aportar soluciones aseguradoras a entidades multinacionales.

A 31 de diciembre de 2013 la red de distribución estaba constituida por 85 oficinas (62 oficinas directas y 23 oficinas de representación).

MAPFRE RE

a) Visión general

MAPFRE RE es una reaseguradora de tamaño medio, cuyo *rating* a fecha de este Documento de Registro emitido por las agencias AM Best y Standard & Poor's es de A con perspectiva estable.

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

b) Productos y servicios

MAPFRE RE ofrece capacidad de reaseguro mediante contratos proporcionales (en los que el reasegurador asume un porcentaje fijo a acordar entre las partes, de todas las pólizas de seguro suscritas por un asegurador directo en determinado ramo o modalidad de seguros definidos en el contrato), no proporcionales (en los que el reasegurador asume la responsabilidad sobre el coste de los siniestros que supere un determinado nivel), y en aceptaciones facultativas (en las que tanto el asegurador como el reasegurador tienen la facultad de ceder y aceptar, respectivamente, el negocio de que se trate) en todos los ramos de seguro de Vida y No Vida.

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

c) Distribución

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

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

d) Principales magnitudes

RATIOS (NIIF)					
	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Negocio NO VIDA					
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	65,1%	67,3%	72,0%	-3,3%	-6,5%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	31,4%	29,7%	28,6%	5,7%	3,8%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	96,5%	97,0%	100,6%	-0,5%	-3,6%

DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS					
	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
No Vida	2.828,0	2.383,1	2.261,4	18,7%	5,4%
Vida	425,7	461,4	369,3	-7,7%	24,9%
TOTAL	3.253,7	2.844,5	2.630,7	14,4%	8,1%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2013	2012	2011
Provisiones técnicas a cubrir	2.938,6	3.063,9	3.013,8
Exceso de activos aptos sobre provisiones	796,2	714,6	507,3
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	459,6	406,5	368,7
Margen de solvencia (consolidado)	981,6	968,6	847,4

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2013	2012	2011
Inversiones financieras y tesorería	2.937,4	2.848,7	2.544,5
Total activo	4.492,3	4.612,9	4.363,5
Patrimonio neto	1.009,8	968,6	847,7

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2013	2012	2011
Resultado	108,8	87,1	78,6
ROE	11,0%	9,6%	9,3%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2013	2012	2011
Número medio de empleados	309	307	290
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	28,4%	26,6%	26,4%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,3%	1,3%	1,4%

MAPFRE ASISTENCIA

a) Visión general

MAPFRE ASISTENCIA, cuyo *rating* a fecha de este Documento de Registro emitido por la agencia Moody's es de Baa1 con perspectiva positiva, proporciona, fundamentalmente, seguros, reaseguros y servicios de Asistencia en Viaje, Carretera y Hogar, así como programas de Garantía, Pérdidas Pecuniarias y Defensa Jurídica. Cuenta, asimismo, con actividades en el área de servicios a la tercera edad.

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

MAPFRE ASISTENCIA tiene presencia en 44 países a través de sucursales, agencias u oficinas de representación.

A continuación se reflejan las principales filiales al cierre del ejercicio:

IBERO ASISTENCIA (Portugal), BRASIL ASISTENCIA (Brasil), AFRIQUE ASSISTANCE (Túnez), VENEASISTENCIA (Venezuela), ANDIASISTENCIA (Colombia), FEDERAL ASSIST (EE.UU), IBEROASISTENCIA ARGENTINA (Argentina), SUR ASISTENCIA (Chile), MAPFRE ASISTENCIA (España), IRELAND ASSIST (Irlanda), GULF ASSIST (Barhain), INSURE AND GO (Reino Unido), INSURE AND GO AUSTRALIA (Australia), FRANCE ASSIST (Francia), EUROSOS ASSISTANCE (Grecia), CARIBE ASISTENCIA (República Dominicana), ECUASISTENCIA (Ecuador), PERÚ ASISTENCIA (Perú), MEXICO ASISTENCIA (México), ALLMAP ASSIST (Alemania), PANAMÁ ASISTENCIA (Panamá), TUR ASSIST (Turquía), URUGUAY ASISTENCIA (Uruguay), MAPFRE ASSIST (Honduras), ASISTENCIA BOLIVIANA (Bolivia), COSTA RICA ASISTENCIA (Costa Rica), QUETZAL ASISTENCIA (Guatemala), EL SALVADOR ASISTENCIA (El Salvador), LLC MAPFRE WARRANTY (Rusia), NICASSIST (Nicaragua), BENELUX ASSIT (Bélgica), MAPFRE WARRANTY (Italia), MAPFRE WARRANTIES (Luxemburgo), NORASIST (Canadá), ROAD CHINA ASSISTANCE (China), INDIA ROADSIDE (India), ARABA ASSIST (Jordania), NILE ASSIST (Egipto), LIB ASSIST (Libia), MAPFRE ASISTENCIA COMPANY (Taiwan), MIDDLESEA (Malta), MAPFRE WARRANTY (Japón), ROAD SIDE ASSIST (Argelia), y MAPFRE ASSISTANCE HUNGARY (Hungría).

b) Productos y servicios

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

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

c) Distribución

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

d) Principales magnitudes

RATIOS (NIIF)					
	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Negocio NO VIDA					
Ratio de siniestralidad neto del reaseguro	65,5%	64,6%	63,6%	1,4%	1,6%
Ratio de gastos neto del reaseguro	27,1%	28,5%	28,0%	-4,9%	1,8%
Ratio combinado neto de reaseguro	92,6%	93,1%	91,6%	-0,5%	7,4%

DETALLE DE FACTURACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA			
	2013	2012	2011
Europa	597,5	518,2	404,6
América	450,9	344,2	280,7
Resto del mundo	93,6	75,5	44,8
TOTAL INGRESOS	1.142,0	937,9	730,1

Datos en millones de euros

Datos que incluyen: primas emitidas, otros ingresos operativos e ingresos financieros.

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2013	2012	2011
Provisiones técnicas a cubrir	103,6	120,0	96,1
Exceso de activos aptos sobre provisiones	8,7	3,0	4,2
Cuantía mínima del margen de solvencia	83,7	82,2	57,8
Margen de solvencia	213,6	241,0	174,1

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2013	2012	2011
Inversiones y tesorería	156,2	174,0	131,8
Total activo	907,1	855,3	584,8
Patrimonio neto	229,2	215,6	179,9

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2013	2012	2011
Resultado	33,8	31,0	25,8
ROE	15,5%	16,0%	15,5%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2013	2012	2011
Número medio de empleados	5.648	5.145	4.835
Expedientes tramitados en el año (miles)	7.035	6.373	6.213
Número de asegurados (millones)	105	90	87

MAPFRE GLOBAL RISKS

a) Visión general

Opera de forma especializada en la cobertura de programas internacionales de seguro de grandes empresas multinacionales, Aviación, Riesgos Nucleares y Energía, aceptando riesgos en mercados diferentes de España, bien en régimen de libre prestación de servicios, bien como reaseguradora de las filiales del Grupo en otros países o de otras entidades aseguradoras. A fecha de este Documento de Registro, el *rating* de MAPFRE GLOBAL RISKS emitido por las agencias AM Best, Moody's y Standard & Poor's es A con perspectiva estable, Baa1 con perspectiva positiva y A con perspectiva estable, respectivamente.

En el ejercicio 2013 se ha materializado el acuerdo suscrito con EULER HERMES para el desarrollo conjunto del seguro de Crédito en España y Latinoamérica, mediante la constitución de una *joint venture* denominada SOLUNION.

MAPFRE GLOBAL RISKS completa sus actividades a través de su filial ITSEMAP, entidad especializada en la prestación de servicios técnicos.

b) Productos y servicios

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

c) Distribución

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

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA					
	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	56,5%	63,1%	69,1%	-10,5%	-8,7%
Ratio de gastos neto de reaseguro	28,8%	29,9%	27,1%	-3,7%	10,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	85,3%	93,0%	96,2%	-8,3%	-3,3%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS								
	2013	%	2012	%	2011	%	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Incendios – Daños	741,1	66,2	702,9	63,0	581,4	57,7	5,4%	20,9%
Responsabilidad Civil	81,0	7,2	73,2	6,6	67,2	6,7	10,6%	9,0%
Ingeniería	46,7	4,2	48,6	4,3	74,3	7,4	-3,8%	-34,6%
Transportes	193,2	17,3	188,1	16,9	188,1	18,7	2,7%	---
Crédito	50,1	4,5	86,8	7,8	77,4	7,7	-42,3%	12,0%
Caución	6,7	0,6	15,6	1,4	19,0	1,9	-57,2%	-17,5%
TOTAL	1.118,8	100,0	1.115,2	100,0	1.007,4	100,0	0,3%	10,7%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2013	2012	2011
Provisiones técnicas a cubrir	1.669,7	1.880,2	1.925,4
Exceso de activos aptos sobre provisiones	197,4	123,6	100,8
Cuantía mínima del margen de solvencia	95,4	94,5	86,0
Margen de solvencia	453,4	413,6	397,8

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2013	2012	2011
Inversiones financieras y tesorería	1.018,4	934,8	852,7
Total activo	2.641,2	2.758,7	2.838,8
Patrimonio neto	528,5	481,7	446,6

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2013	2012	2011
Resultado	45,3	15,7	27,0
ROE	16,2%	6,5%	12,8%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2013	2012	2011
Número medio de empleados	286	550	576
Pólizas vigentes a fin de año	4.422	7.985	8.509
Expedientes tramitados en el año	20.926	53.877	52.710
Velocidad de liquidación de siniestros	50,1%	56,5%	62,7%

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

A continuación se describen los principales productos y servicios presentados durante el ejercicio 2013:

SEGUROS ESPAÑA Y PORTUGAL

MAPFRE FAMILIAR

Entre las acciones abordadas durante el ejercicio 2013 cabe destacar:

- Automóviles

Se han puesto en marcha seis nuevos Centros de Servicio que, junto con los seis existentes, prestaron un servicio diferencial a nuestros clientes, además de garantizar la reparación de su vehículo de por vida, y un vehículo de sustitución por el tiempo que duró su reparación.

- Salud

Este año se ha desarrollado un nuevo servicio telefónico para la orientación médica ginecológica que tiene como objetivo la salud y bienestar de la mujer. También se ha puesto en marcha un servicio llamado “Pack de ayuda a domicilio” para pacientes en convalecencia con distintos servicios entre los que destacamos la ayuda personal a domicilio, acompañamiento para movilizaciones, ayuda doméstica a domicilio, asistencia postparto a la madre y al bebé y la telefarmacia 24h.

Adicionalmente, se ha desarrollado un programa para pacientes oncológicos cuyo objetivo es organizar un servicio que facilite la atención coordinada al paciente en el transcurso de su enfermedad.

Estos servicios están teniendo gran acogida entre nuestros clientes.

- Atención a los clientes

El SI24 (centro compartido de atención a los clientes de MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE VIDA) ha sido galardonado en los Platinum Contact Center Awards 2013 con el premio a la mejor “Solución en Inteligencia de Negocio” otorgado por la revista CONTACT CENTER y compartido con Callware. De igual manera, en el mismo evento, y también de manera compartida con Teleperformance, han sido premiados como el mejor “Servicio de Atención al Asegurado”.

Durante el año 2013, el programa de fidelización “teCuidamos” ha continuado con sus resultados positivos en cuanto a disminución de anulaciones e incremento en primas de los clientes dados de alta en el programa. A cierre del ejercicio el programa cuenta con más de 2,1 millones de socios dados de alta.

Se ha continuado con el desarrollo de los puntos clave del programa:

- Ahorro en los seguros a través de los tréboles y ahorro en el día a día para los socios y sus familias, con la creación de la multiplataforma del ahorro para compras y descuentos on- line.
- Servicios para los socios y sus familias relacionados con la Salud, el Hogar, el Automóvil, y el Ocio y Tiempo Libre.
- Multicanalidad, durante 2013 el programa ha generado más de 40 millones de contactos con los clientes, utilizando todos los canales de comunicación posibles (emailings, sms, avisos de renovación, marketing directo, boletines electrónicos y newsletters, redes sociales, visitas en internet, SI24, SGC). Destacamos como muy positivo el que MAPFRE teCuidamos fuera la ganadora de los prestigiosos premios TNS de Facebook como mejor marca en su categoría (bancaseguros).

MAPFRE VIDA

En la línea de simplificación necesaria para el aumento de la eficiencia operativa y comercial que viene impulsando MAPFRE VIDA, a comienzos de año se abordó la racionalización de la oferta de productos de seguros vida riesgo, facilitando la asimilación por la Red Agencial de las características esenciales de las distintas modalidades. En los productos de ahorro se ha mantenido el ritmo de lanzamiento necesario para responder a las distintas coyunturas de mercado. Así, en el capítulo de fondos de inversión se han lanzado los fondos de gestión pasiva, que incorporan el pago periódico de rendimientos a los partícipes y donde la demanda recibida en las diferentes campañas de comercialización excedió las previsiones de la Entidad. En cuanto a los productos aseguradores, se ha ampliado la línea de productos con el lanzamiento de nuevas versiones del “Unit Linked Garantía”.

En el Canal Bancaseguros destaca, también, el lanzamiento de nuevas fórmulas de seguros unit linked adaptados a las distintas entidades comercializadoras.

La estrategia comercial ha seguido durante 2013 la línea marcada en los años anteriores, con atención especial a los seguros de vida riesgo, priorizando los segmentos de particulares, y con productos de ahorro de rentabilidad garantizada o referenciada a la evolución de diversos activos o índices, garantizando como regla general la conservación del capital aportado por los clientes. Por último la atención a los productos vinculados a la jubilación han seguido manteniendo la atención preferente de MAPFRE VIDA.

En fondos de inversión, la estrategia se ha basado en la promoción de fondos garantizados alcanzando un volumen de patrimonio gestionado de 1.978,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 15,4 por 100. En fondos de pensiones se ha potenciado la comercialización de traslados de fondos externos y promoción de fondos garantizados en los canales de bancaseguros. El patrimonio gestionado se ha situado en 5.372,3 millones de euros al cierre del ejercicio, con un incremento del 5,2 por 100.

Como es habitual durante los últimos años, se ha mantenido la actividad de lanzamiento de nuevos productos con la gama modificada de riesgo TempoVida y Covervida y las nuevas versiones de los productos Garantía 18 y Confianza 3,5%. Para el Canal de Bancaseguros, se han lanzado nuevas modalidades de seguros “Unit Linked”: Inverplus, comercializados en la Red de BANKINTER y Unit Linked de CAJA DUERO VIDA.

Las actividades, apoyando las acciones comerciales y siguiendo con la estrategia de la Unidad, han ido orientadas a la descentralización de operativas de comercialización de productos individuales de la tipología PPA (Plan de Previsión Asegurado) y de riesgo colectivo.

El “Plan Evolucionara”, con un exigente portfolio de proyectos en 2013, ha completado el Sistema de Ahorro Individual (PAI) para la emisión y gestión de productos de Ahorro Individual Unit Linked (canal agencial y BANKINTER VIDA); se han incluido mejoras funcionales en los sistemas de Rentas NEO; se ha avanzado en la integración de MAPFRE VIDA en los sistema corporativos formalizando dicha integración en los sistemas de Stcat, Transfer y Ric (Repositorio Integral de Clientes); se han ampliado las operativas de solicitud de rescates a través del nuevo sistema NEPIS; y se han concretado las líneas de trabajo para el 2014 centrando los esfuerzos en la construcción de los sistemas de Riesgo Individual y Colectivos.

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS

En 2013 se ha completado el portfolio de productos en el segmento de Emprendedores y Autónomos, y para la Mediana y Gran Empresa.

En ese sentido merece la pena destacar el producto Todo Riesgo para la Mediana y Gran Empresa, que reúne en una única póliza las más amplias coberturas requeridas por este segmento. En la misma línea, se ha diseñado un producto de más sencilla comercialización y orientado al sector de la Pequeña Empresa.

Como novedad en el año 2013 se ha lanzado un nuevo producto que cubre todos los riesgos patrimoniales, frente a terceros y personales para Emprendedores y Autónomos.

Se han desarrollado intensas campañas comerciales para captación de nuevos clientes en cada uno de los canales de distribución en que MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS desarrolla su negocio.

Por otro lado, se han desarrollado acciones comerciales de fidelización de la cartera de clientes basadas en el contacto con el cliente como principal herramienta y en la utilización del nuevo e innovador programa de fidelización “Cuidamos tu Empresa” que contempla la oferta de servicios de valor añadido vinculados generalmente a necesidades u obligaciones legales de los clientes (asesoramiento fiscal y laboral, orientación en materia de prevención de riesgos laborales y protección de datos, etc.).

En 2013 se ha implantado la herramienta “Empresas 360°” que permite a la Organización Comercial presentar un análisis de los riesgos de cada una de las empresas, y una oferta profesional de aseguramiento de los mismos.

Adicionalmente, dado los elevados índices de utilización de los tarificadores puestos a disposición de las diferentes figuras comerciales, se ha continuado avanzando en el desarrollo de nuevas herramientas tendentes a acercar y facilitar al origen de la operación el mayor número posible de tareas y funcionalidades.

Además, se ha avanzado de forma significativa en el desarrollo de modelos normalizados y automatizados de diversos documentos contractuales tales como la oferta y la proposición de seguro.

SEGUROS INTERNACIONAL

MAPFRE AMÉRICA

En el ejercicio 2013 se ha llevado a cabo una intensa actividad de oferta de nuevos productos, coberturas y servicios a los clientes, de la que merece destacarse lo siguiente:

- Lanzamiento de nuevos productos para clientes particulares, productos “empaquetados” para la venta masiva en canales alternativos y productos orientados a las pymes, en las líneas de generales, Autos, Vida y Salud en casi todas las sociedades filiales.
- Desarrollo del proyecto regional para los Centros de Experimentación Vial en los distintos países.
- Desarrollo de programas de Salud en América Central.
- Desarrollo de negocios inducidos en clientes globales en Perú, Colombia, Chile, México y Brasil.
- Acuerdo de participación en la plataforma Willplace / Marketmatch de grandes brokers (Marsh, Willis).
- Dentro de las actividades comerciales desarrolladas durante el ejercicio han destacado las siguientes:
- Incremento de la presencia de la marca MAPFRE mediante campañas de publicidad locales a nivel de país / producto en Brasil, Panamá, Paraguay, Perú y

Venezuela; patrocinio de actividades deportivas; y representación en organizaciones e instituciones relacionadas con el seguro y en los rankings de empresas con mayor reconocimiento de marca, empresas socialmente responsables, mejores empresas para trabajar y empresas sostenibles.

- Fortalecimiento de los planes de fidelización de clientes, tales como CLUB MAPFRE, que mejora los índices de retención de las carteras de automóviles, los sistemas de cobro automático y la venta cruzada de productos.
- Profesionalización de la gestión comercial mediante el desarrollo del Sistema de Gestión Comercial (Pivotal Next) para el tratamiento sistemático de los contactos comerciales en Argentina, Chile y Colombia.
- Reducción del índice de rotación del personal comercial y potenciamiento de la continua relación entre la red y la compañía mediante cursos, campañas y visitas.
- Desarrollo del proyecto regional de venta telefónica y comercio electrónico de seguros cuya puesta en marcha se prevé en 2014 para México, Colombia, Argentina, Perú, Chile, Ecuador, República Dominicana, Venezuela y Uruguay.

MAPFRE INTERNACIONAL

En 2013 se ha seguido potenciando la optimización de la información y el control periódico de la gestión de las filiales. Los esfuerzos se han centrado en el desarrollo y adaptación de programas informáticos y de gestión en las filiales, y en la aportación de procesos de gestión en respuesta a las necesidades operativas detectadas en cada una de ellas.

En consonancia con la estrategia corporativa dirigida hacia la multicanalidad en la oferta aseguradora, se ha continuado trabajando en la ampliación de los canales de distribución existentes al objeto de dar servicio a un mayor número de consumidores.

En lo referente a productos, en todas las filiales se han registrado avances en la mejora, rediseño, o lanzamiento de nuevos productos.

Respecto a la expansión geográfica, en octubre de 2013 se ha materializado la entrada en el mercado Indonesio, reforzando la presencia de MAPFRE en el sudeste asiático, con la adquisición del 20 por 100 del capital social de la aseguradora ABDA convirtiéndose MAPFRE en el socio industrial de referencia. ABDA ocupa la décima posición en el mercado de No Vida y la colaboración de MAPFRE permitirá a ABDA participar del importante crecimiento que se espera en el país en general y en el sector de seguros en particular.

NEGOCIOS GLOBALES

MAPFRE RE

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

Se ha reforzado el equipo humano tanto de las oficinas en el exterior como de la oficina central, con personal altamente cualificado para de esta forma atender las crecientes complejidades técnicas del negocio de reaseguro.

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

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

MAPFRE ASISTENCIA

Durante el ejercicio 2013 se han desarrollado nuevos productos con el objetivo de reforzar nuestra presencia en canales de distribución claves para la Entidad, así como para explorar nuevos canales especialmente dirigidos a grandes colectivos.

En el ámbito de los riesgos especiales, se ha iniciado la distribución de productos para móviles y gadgets de forma masiva, y se han diseñado productos de garantía específicos para vehículos eléctricos e importadores de automóviles.

Dentro del campo de productos de asistencia, se ha trabajado en un producto de asistencia en viaje comercializado a través de dispositivos móviles y diseñado para dar cobertura a los asegurados en desplazamientos masivos, y se han incorporado a nuestro producto tradicional de Asistencia en viaje nuevos servicios y coberturas de valor añadido.

Durante este año se ha trabajado intensamente en el desarrollo y lanzamiento del seguro de Expatriados. Este seguro se comercializará en todos los mercados en los que el Grupo está presente como una solución innovadora y diferenciadora para las corporaciones que demandan un programa de protección familiar para sus colectivos.

Las sesiones de innovación de producto realizadas en 2013 han permitido analizar, entre otros, productos de extensión de garantía para audífonos, prótesis, baterías eléctricas y responsabilidad civil para bicicletas. Igualmente, se está trabajando en el desarrollo de productos de asistencia en viaje para empresas de “shared economy” a través de redes sociales, así como en la concepción de un microservicio que contribuya a hacer más viable la oferta de microseguros de salud.

Durante el año 2013 los esfuerzos comerciales en todas las regiones se han centrado de nuevo en mejorar el balance entre las dos líneas de productos Asistencia y Riesgos Especiales.

La actividad comercial territorial ha recibido un importante apoyo de los Centros de Competencia de Madrid. En ocho países se han abierto nuevas líneas de actividad para lograr el desarrollo armónico de las principales líneas de negocio estratégicas (cuatro de riesgos especiales y cuatro de asistencia) y se ha implementado el nuevo CRM para las fuerzas comerciales "SalesForce" en seis países.

El área comercial ha intensificado sus contactos y reforzado relaciones comerciales e institucionales con más de veinte clientes internacionales, desarrollando, entre otras, una alianza comercial con GENWORTH en Europa. Además, se han creado nuevos y exitosos programas de telemarketing, tanto para renovación como para venta de nuevas pólizas, garantizando el futuro desarrollo de esta actividad.

En Asistencia, se ha intensificado la comercialización de seguros de Viaje, mediante la plataforma on-line en aquellos países definidos en la iniciativa estratégica; se han entregado a todos los países perfiles en Facebook, LinkedIn, Youtube, y Google+; se han definido los requerimientos de la nueva plataforma tecnológica basada en Neurona, más moderna, y que permitirá el desarrollo internacional de InsureandGo a mayor velocidad y con suficiente agilidad para la actividad comercial de primer nivel; se ha cerrado un acuerdo para la gestión del programa de asistencia en carretera de una de las mayores aseguradoras de EE.UU, que será fundamental para el crecimiento de nuestro negocio en este sector, y se cerró la renovación del programa de asistencia en carretera con la primera aseguradora China por otra anualidad; y se ha gestionado proactivamente el canal de corredores internacionales logrando importantes acuerdos para asistencia en viaje.

En Agosto del 2013 se presentó la primera edición del *Travel Insurance Observatory*, recibido con gran aceptación por parte de las autoridades turísticas mundiales representadas en la Organización Mundial del Turismo, agencia de la ONU.

En Riesgos Especiales, se ha dado un fuerte impulso a la venta del producto de extensión de garantía destinado a fabricantes de automóviles, obteniendo contratos en todas las áreas geográficas; se han cerrado, con aseguradoras de automóviles, acuerdos en varios países de Latinoamérica para la comercialización de programas de seguro de avería mecánica (iWarranty); se han intensificado los esfuerzos en Latinoamérica en los productos de la línea, logrando contratos de extensión de garantía para electrodomésticos; y en Europa se está extendiendo la comercialización de la renovación del seguro de garantía mecánica mediante telemarketing.

MAPFRE GLOBAL RISKS

MAPFRE GLOBAL RISKS, continuando con la política de años anteriores, ha mantenido una relevante actividad para adaptar las coberturas ofrecidas a las necesidades de los clientes en los mercados en los que opera. En este sentido, destacan los trabajos realizados en los sectores de Aviación y Caución, en los que se han puesto a disposición de las entidades del Grupo esquemas más flexibles para facilitar la suscripción y el desarrollo de estas líneas de negocio.

Entre las actuaciones comerciales llevadas a cabo en el ejercicio 2013 merecen destacarse las siguientes:

- Inicio de operaciones como sucursales de las oficinas de Alemania, Francia y Reino Unido, y refuerzo de las mismas derivado del mayor volumen de actividad.
- Puesta en marcha de la “Oficina Negocio Global” en España, para el desarrollo comercial de productos de Automóviles, Vida, Salud y Asistencia.
- Celebración de las XXIII Jornadas Internacionales de MAPFRE GLOBAL RISKS, que han sido un éxito tanto por el elevado nivel de las ponencias presentadas como por la gran asistencia de profesionales del sector que reconocen el interés y prestigio de dichas jornadas.
- Participación en los principales foros internacionales de gerentes de riesgos de las grandes compañías multinacionales.

En la actividad internacional cabe mencionar como hechos relevantes el excelente desarrollo de las operaciones de suscripción con clientes locales y en los distintos mercados internacionales; el significativo número de multinacionales latinoamericanas que continúan visitando los servicios centrales de MAPFRE GLOBAL RISKS en sus “road shows” por Europa; y la creciente actividad de las sucursales de Colonia, Londres y París, y la oficina de Milán, con la incorporación de profesionales con dilatada experiencia para ofrecer a nuestros clientes un servicio cercano y de máxima calidad.

6.2. Mercados principales.

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

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades del Grupo han ascendido en el año 2013 a 23.554 millones de euros, con incremento del 2,1 por 100. Las primas consolidadas han sumado 21.835,5 millones de euros, con incremento del 1,2 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 25.889,3 millones de euros, a los que hay que añadir 677 millones de euros de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones.

Los ingresos se distribuyen por tipos de actividad, en el cuadro siguiente se ofrece el desglose para los ejercicios 2013, 2012 y 2011:

CONCEPTO	2013 ^(*)	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Seguros España y Portugal	9.081,7	9.614,9	10.064,3	-5,5%	-4,5%
- Primas emitidas y aceptadas	6.844,4	7.507,6	7.858,9	-8,8%	-4,5%
- Ingresos de inversiones	1.688,3	1.568,2	1.748,9	7,7%	-10,3%
- Otros ingresos	549,0	539,1	456,5	1,8%	18,1%
Seguros internacional	12.670,2	12.017,7	10.025,7	5,4%	19,9%
- Primas emitidas y aceptadas	11.419,0	10.833,9	8.788,1	5,4%	23,3%
- Ingresos de inversiones	1.080,0	1.024,6	924,1	5,4%	10,9%
- Otros ingresos	171,2	159,2	313,5	7,5%	-49,2%
Negocios globales	6.067,4	5.374,4	4.858,7	12,9%	10,6%
- Primas emitidas y aceptadas	5.290,6	4.723,2	4.201,3	12,0%	12,4%
- Ingresos de inversiones	555,8	468,4	482,2	18,7%	-2,9%
- Otros ingresos	221,0	182,8	175,2	20,9%	4,3%

Sociedad matriz	529,0	594,1	486,8	-11,0%	22,0%
SUBTOTAL INGRESOS	28.348,3	27.601,1	25.435,5	2,7%	8,5%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-2.459,0	-2.299,9	-1.905,2	6,9%	20,7%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	25.889,3	25.301,2	23.530,3	2,3%	7,5%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽¹⁾	677,0	619,6	827,7	9,3%	-25,1%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	26.566,3	25.920,8	24.358,0	2,5%	6,4%

Datos en millones de euros

^(*) Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013.

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

Los ingresos totales consolidados de 2013 presentan cifras superiores al año anterior como resultado del sostenido crecimiento del negocio internacional, en el que destacan MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA.

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

CONCEPTO	2013 ^(*)	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Provisiones técnicas de Vida ⁽¹⁾	24.391,9	23.386,0	21.581,8	4,3%	8,4%
Fondos de pensiones	5.372,2	5.105,9	5.081,3	5,2%	0,5%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.850,0	2.543,2	2.648,4	51,4%	-4,0%
TOTAL	33.614,1	31.035,1	29.311,5	8,3%	5,9%

Datos en millones de euros

⁽¹⁾ Incluye todas las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida y las provisiones de seguros de Vida de las entidades aseguradoras multirramo.

^(*) En el ejercicio 2013 se incluyen por primera vez los fondos de inversión gestionados fuera de España; sin este efecto, el crecimiento sería del 5,7 por 100.

La variación en el importe de los patrimonios gestionados registrada en 2013 recoge principalmente el crecimiento del negocio de Vida en América Latina, la buena evolución de las aportaciones a fondos de inversión y la recuperación en el valor de mercado de las inversiones.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado en un 5,4 por 100.

Ratios de gestión

El ratio combinado mide la incidencia de los costes de gestión y la siniestralidad de un ejercicio sobre las primas del mismo.

En el ejercicio 2013 este ratio se sitúa en el 96,1 por 100, reflejando la mejora de la siniestralidad en el negocio internacional y el Reaseguro, así como el aumento del ratio de gastos por la reclasificación del ramo de Decesos a No Vida en Brasil y un mayor peso del negocio proporcional de MAPFRE RE.

En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑÍA	RATIOS								
	GASTOS ⁽¹⁾			SINIESTRALIDAD ⁽²⁾			COMBINADO ⁽³⁾		
	2013 ⁽⁴⁾	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
MAPFRE S.A. consolidado	29,1%	28,0%	27,7%	67,0%	67,4%	69,2%	96,1%	95,4%	96,9%
Seguros España y Portugal⁽⁴⁾	20,8%	21,2%	19,6%	72,9%	70,0%	70,3%	93,7%	91,2%	89,9%
MAPFRE FAMILIAR ⁽⁵⁾	20,2%	20,7%	19,0%	74,1%	71,7%	71,7%	94,3%	92,4%	90,7%
MAPFRE EMPRESAS	23,8%	24,1%	24,3%	64,8%	58,5%	59,4%	88,6%	82,6%	83,7%
MAPFRE PORTUGAL	27,6%	---	---	79,8%	---	---	107,4%	---	---
MAPFRE VIDA ⁽⁶⁾	1,1%	1,1%	1,0%	--	--	--	--	--	--
Seguros Internacional	34,1%	32,5%	34,6%	64,8%	66,3%	67,5%	98,9%	98,8%	102,1%
MAPFRE AMÉRICA ⁽⁴⁾	36,6%	34,7%	37,2%	61,2%	63,0%	63,6%	97,8%	97,7%	100,8%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽⁴⁾	28,5%	27,4%	26,4%	73,0%	74,1%	79,8%	101,5%	101,5%	106,2%
Negocios globales	29,7%	29,4%	28,3%	62,7%	66,2%	70,0%	92,4%	95,6%	98,3%
MAPFRE RE	31,4%	29,7%	28,6%	65,1%	67,3%	72,0%	96,5%	97,0%	100,6%
MAPFRE ASISTENCIA	27,1%	28,5%	28,0%	65,5%	64,6%	63,6%	92,6%	93,1%	91,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	28,8%	29,9%	27,1%	56,5%	63,1%	69,1%	85,3%	93,0%	96,2%

(1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

(2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

(3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

(4) Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013. MAPFRE PUERTO RICO se incluye en MAPFRE INTERNACIONAL, que ya no incluye MAPFRE PORTUGAL.

(5) Sin incluir MAPFRE PORTUGAL.

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

Seguros España y Portugal

Primas totales por categoría de actividad

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo del Grupo que operan principalmente en España y Portugal han alcanzado la cifra de 6.844,4 millones de euros, a los que hay que añadir 677 millones de euros de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

CONCEPTO	2013 ⁽¹⁾	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
MAPFRE FAMILIAR	3.556,5	3.715,1	3.994,2	-4,3%	-7,0%
MAPFRE EMPRESAS	642,8	715,0	667,1	-10,1%	7,2%
ENTIDADES SEGURO NO VIDA ESPAÑA	4.199,3	4.430,1	4.661,3	-5,2%	-5,0%
<u>Vida Ahorro</u>	2.048,8	2.588,7	2.765,9	-20,9%	-6,4%
Canal agencial	1.166,9	1.432,4	1.147,7	-18,5%	24,8%
Canal bancario-MAPFRE-CCM VIDA	207,6	361,6	495,3	-42,6%	-27,0%
Canal bancario- CATALUNYACAIXA	356,9	356,6	794,5	0,1%	-55,1%
Canal bancario- Otros ⁽²⁾	317,4	438,1	328,3	-27,6%	33,4%
<u>Vida Riesgo</u>	376,9	394,7	431,8	-4,5%	-8,6%
Canal agencial	128,0	129,4	144,6	-1,1%	-10,5%
Canal bancario-MAPFRE-CCM VIDA	95,5	102,1	121,4	-6,5%	-15,9%
Canal bancario- CATALUNYACAIXA	50,3	56,0	56,7	-10,2%	-1,2%
Canal bancario- Otros ⁽²⁾	103,1	107,2	109,0	-3,8%	-1,6%
ACCIDENTES⁽³⁾	82,7	94,1	---	-12,1%	---
MAPFRE VIDA	2.508,4	3.077,5	3.197,6	-18,5%	-3,8%
MAPFRE PORTUGAL	136,7	---	---	---	---
PRIMAS TOTALES	6.844,4	7.507,6	7.858,9	-8,8%	-4,5%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽⁴⁾	677,0	619,6	827,7	9,3%	-25,1%

Datos en millones de euros

(1) Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013.

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

(3) Se incluyen para ambos ejercicios las primas de Accidentes emitidas por todos los canales de distribución en España.

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

En el negocio de No Vida, la variación de las primas refleja el empeoramiento de las condiciones de mercado, que se ha caracterizado por la caída de la demanda de seguros y un entorno competitivo en el que se mantienen estrategias comerciales basadas en políticas agresivas de precios.

En el negocio de Vida y gestión de fondos es de destacar la positiva evolución de las aportaciones a fondos de inversión y el buen comportamiento del canal agencial en el seguro de Vida-Riesgo, que ha incrementado su cuota de mercado pese al descenso de los ingresos.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas en los distintos ramos en 2013, 2012 y 2011, junto con las cuotas de mercado (datos correspondientes al ejercicio 2013 provisionales).

RAMOS	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11	CUOTAS DE MERCADO (%) ⁽¹⁾		
						2013	2012	2011
Automóviles	2.056,4	2.224,5	2.366,8	-7,6%	-6,0%	20,5%	21,0%	21,0%
Salud	399,8	402,0	399,2	-0,5%	0,7%	5,8%	5,9%	6,1%
Otros – No Vida	1.740,7	1.800,6	1.892,7	-3,3%	-4,9%	16,3%	17,1%	17,1%
TOTAL NO VIDA	4.196,9	4.427,1	4.658,7	-5,2%	-5,0%	15,3%	16,0%	16,2%
Vida Riesgo	379,3	397,8	434,3	-4,6%	-8,4%	--	--	--
Vida Ahorro	2.048,8	2.588,7	2.765,9	-20,9%	-6,4%	--	--	--
TOTAL VIDA	2.428,1	2.986,5	3.200,2	-18,7%	-6,7%	9,6%	11,4%	11,0%
Accidentes ⁽²⁾	82,7	94,1	---	-12,1%	---	---	---	---
TOTAL	6.707,7	7.507,6	7.858,9	-10,7%	-4,5%	12,7%	13,9%	13,7%

Datos en millones de euros

⁽¹⁾ Cuotas de mercado basadas en los datos publicados por ICEA, donde sólo se consideran las primas emitidas. Las cifras de primas de MAPFRE GLOBAL RISKS se incluyen en la actividad de Negocios Globales.

⁽²⁾ Se incluyen para ambos ejercicios las primas de Accidentes emitidas por todos los canales de distribución en España. A efectos del cálculo de las cuotas de mercado, las primas de Accidentes están incluidas en "Otros no Vida".

Primas emitidas por los canales agencial y bancario

A continuación se detallan las primas emitidas en España por cada una de las entidades a través de los canales agencial y bancario correspondientes a los ejercicios 2013, 2012 y 2011.

CONCEPTO	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
CANAL AGENCIAL Y OTROS	5.341,2	5.863,8	5.719,1	-8,9%	2,5%
MAPFRE VIDA	1.361,2	1.639,4	1.292,4	-17,0%	26,8%
MAPFRE FAMILIAR	3.350,6	3.520,0	3.770,3	-4,8%	-6,6%
MAPFRE EMPRESAS	629,4	704,4	656,4	-10,6%	7,3%
CANAL BANCARIO	1.366,5	1.643,8	2.139,8	-16,9%	-23,2%
MAPFRE VIDA	1.147,2	1.438,1	1.905,2	-20,2%	-24,5%
MAPFRE FAMILIAR	205,9	195,1	223,9	5,5%	-12,9%
EMPRESAS	13,4	10,6	10,7	26,4%	-0,9%
TOTALES	6.707,7	7.507,6	7.858,9	-10,7%	-4,5%

Datos en millones de euros

El volumen de primas de seguro aportado en 2013 por la red de BANKIA (procedente de CAJA MADRID) ha ascendido a 480,9 millones de euros, con decremento del 25,1 respecto al año anterior.

La cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo aportada por la Red Agencial (antes RED MAPFRE) a BANKIA, por su parte, ha ascendido a 710,9 millones de euros, con decremento del 15 por 100.

Ingresos financieros

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades de seguro directo en España y Portugal presentan un incremento del 7,7 por 100, ascendiendo a 1.688,3 millones de euros (frente a 1.568,2 millones de euros en 2012).

Otros ingresos

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España y Portugal han ascendido a 549 millones de euros, con incremento del 1,8 por 100 respecto al ejercicio anterior.

La evolución de la cifra de ingresos recoge principalmente la positiva evolución de MAPFRE INVERSIÓN.

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 98,3 millones de euros, con un incremento del 11,8 por 100 respecto al ejercicio 2012. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se ha situado en 3.027,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 19 por 100; y al cierre del ejercicio los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.683 millones de euros, con un incremento del 7,8 por 100.

Evolución del mercado español⁷

De acuerdo con las primeras estimaciones, en 2013 el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido a 55.508 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

RAMOS	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Vida	25.267	26.262	28.872	-3,8%	-9,0%
No Vida	30.241	31.119	31.733	-2,8%	-1,9%
TOTAL SEGURO DIRECTO	55.508	57.381	60.605	-3,3%	-5,3%

Datos en millones de euros

Los seguros No Vida representan el 54 por 100 del volumen total de primas. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el de mayor volumen, aunque su tasa de crecimiento ha vuelto a ser negativa por efecto de la fuerte competencia y el menor nivel de actividad, como ya se observó en los dos últimos ejercicios. En el siguiente cuadro se presenta el desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

⁷ Fuente: ICEA

RAMOS	2013	2012	2011	Var. % 13/12	Var. % 12/11
Automóviles	10.022	10.607	11.270	-5,5%	-5,9%
Salud	6.896	6.801	6.597	1,4%	3,1%
Multirriesgos	6.540	6.626	6.589	-1,3%	0,6%
Resto de ramos no Vida	6.783	7.085	7.277	-4,3%	-2,6%
TOTAL NO VIDA	30.241	31.119	31.733	-2,8%	-1,9%

Datos en millones de euros.

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

CONCEPTO	2013	2012	2011	Var. % 13/12	Var. % 12/11
Seguros de Vida	161.207	156.184	153.860	3,2%	1,5%
Fondos de Inversión	153.834	122.328	127.730	25,8%	-4,2%
Fondos de Pensiones	92.413	86.536	83.147	6,8%	4,1%
TOTAL	407.454	365.048	364.737	11,6%	0,1%

Datos en millones de euros

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

SEGURO DIRECTO - RANKING POR GRUPOS									
Nº	2013			2012			2011		
	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %
1	MAPFRE	7.060	12,66	MAPFRE	7.956	13,9	MAPFRE	8.307	13,7
2	GRUPO CAIXA	5.298	9,50	GRUPO CAIXA	5.165	9,0	GRUPO CAIXA	5.067	8,4
3	MUTUA MADRILEÑA	3.873	6,94	MUTUA MADRILEÑA	3.645	6,4	MUTUA MADRILEÑA	3.471	5,7
4	ALLIANZ	3.199	5,74	SANTANDER	3.512	6,1	ZURICH	3.230	5,3
5	SANTANDER	3.136	5,62	ALLIANZ	3.046	5,3	ALLIANZ	3.001	5,0
6	AXA	2.712	4,86	AXA	2.683	4,7	SANTANDER	2.952	4,9
7	BBVA	2.300	4,12	GENERALI	2.513	4,4	AXA	2.943	4,9
8	GENERALI	2.293	4,11	BBVA	2.109	3,7	CASER	2.818	4,6
9	CATALANA OCCIDENTE	2.014	3,61	CASER	1.997	3,5	GENERALI	2.416	4,0
10	CASER	1.713	3,07	CATALANA OCCIDENTE	1.971	3,4	CATALANA OCCIDENTE	2.039	3,4
	Total sector	55.773	100,0	Total sector	57.398	100,0	Total sector	60.592	100,0

Datos expresados en millones de euros

Mercados internacionales

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

	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Vida	2.571,0	2.559,4	1.558,2	0,5%	64,3%
MAPFRE AMÉRICA	2.454,4	2.433,2	1.462,5	0,9%	66,4%
MAPFRE INTERNACIONAL	116,6	126,2	95,7	-7,6%	31,9%
No Vida	8.848,0	8.274,5	7.229,9	6,9%	14,4%
MAPFRE AMÉRICA	6.432,5	6.215,9	5.411,5	3,5%	14,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	2.415,5	2.058,6	1.818,4	17,3%	13,2%
SEGURO DIRECTO	11.419,0	10.833,9	8.788,1	5,4%	23,3%
MAPFRE RE	3.253,7	2.844,5	2.630,7	14,4%	8,1%
MAPFRE GLOBAL RISKS	1.118,8	1.115,2	1.007,4	0,3%	10,7%
MAPFRE ASISTENCIA	918,1	763,5	563,2	20,2%	35,6%
NEGOCIOS GLOBALES	5.290,6	4.723,2	4.201,3	12,0%	12,4%
TOTAL	16.709,6	15.557,1	12.989,4	7,4%	19,8%

Datos en millones de euros

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

RAMOS	2013	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
Automóviles	4.353,6	4.232,2	3.441,5	2,9%	23,0%
Salud y accidentes	905,9	874,4	897,3	3,6%	-2,6%
Vida y decesos	2.724,4	2.544,3	1.791,7	7,1%	42,0%
Otros ramos	3.435,1	3.183,0	2.657,6	7,9%	19,8%
TOTAL	11.419,0	10.833,9	8.788,1	5,4%	23,3%

Datos en millones de euros

Primas totales del mercado Iberoamericano

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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)							
							Moneda local	
	2013 ⁽¹⁾	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11	Var.% 13/12	Var.% 12/11	
BRASIL	5.036,1	4.761,4	3.561,3	5,8%	33,7%	20,4%	44,4%	
VENEZUELA	963,3	818,7	640,0	17,7%	27,9%	73,7%	18,6%	
MÉXICO	695,0	697,3	557,5	-0,3%	25,1%	-0,4%	22,4%	
ARGENTINA	322,5	336,4	457,9	-4,1%	-26,5%	18,6%	-24,8%	
PUERTO RICO	--	335,4	307,3	--	9,1%	--	0,3%	
COLOMBIA	713,9	588,9	452,0	21,2%	30,3%	30,2%	16,9%	
CHILE	317,2	329,5	271,9	-3,7%	21,2%	1,9%	9,0%	
AMÉRICA CENTRAL	263,9	255,4	203,6	3,3%	25,4%	--	--	
PERÚ	311,7	276,7	212,7	12,6%	30,1%	20,5%	14,8%	
RESTO DE PAÍSES ⁽²⁾	263,3	249,4	209,8	5,6%	18,9%	--	--	
MAPFRE AMÉRICA	8.886,9	8.649,1	6.874,0	2,7%	25,8%	--	--	

Datos en millones de euros

⁽¹⁾ Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013.

⁽²⁾ Incluye Ecuador, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

Primas totales en otros países

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

PAÍS	2013 ⁽¹⁾	2012	2011	Var.% 13/12	Var.% 12/11
ESTADOS UNIDOS	1.543,2	1.513,9	1.401,0	8,1%	8,1%
TURQUÍA	536,4	387,1	279,2	38,6%	38,6%
PUERTO RICO	278,7	---	---	---	---
PORTUGAL	---	127,8	147,2	---	-13,2%
MALTA	138,3	120,7	56,4	14,6%	144,2%
FILIPINAS	35,3	35,3	30,3	0,6%	16,5%
MAPFRE INTERNACIONAL	2.532,1	2.184,8	1.914,1	15,9%	14,1%

Datos en millones de euros

⁽¹⁾ Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013.

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

País	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2013	36,6%	31,9%	35,8%
Brasil	31/10/2013	19,0%	12,2%	14,3%
Colombia	31/10/2013	5,6%	35,9%	19,7%
Costa Rica	30/11/2013	5,4%	13,6%	6,5%
Chile	30/09/2013	0,6%	5,6%	3,9%
República Dominicana	30/11/2013	3,4%	12,5%	4,8%
Ecuador	30/09/2013	8,2%	14,0%	9,2%
Guatemala	30/09/2013	7,0%	11,7%	11,7%
Honduras	30/11/2013	8,0%	11,5%	9,1%
México	30/09/2013	11,6%	13,0%	12,2%
Nicaragua	31/12/2013	17,3%	28,9%	19,1%
Panamá	30/11/2013	10,1%	10,9%	10,3%
Paraguay	30/06/2013	15,3%	24,2%	16,3%
Perú	30/11/2013	16,6%	12,9%	15,1%
Puerto Rico	30/09/2013	1,0%	3,3%	1,2%
El Salvador	30/09/2013	14,5%	11,5%	13,3%
Uruguay	30/09/2013	11,2%	26,7%	15,5%
Venezuela	30/11/2013	n.d.	n.d.	37,8%

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

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

Posicionamiento de las filiales de MAPFRE AMÉRICA en Iberoamérica

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2012, últimas disponibles, MAPFRE se mantiene en el primer puesto del ranking de los seguros No Vida en Iberoamérica, con una cuota de mercado del orden del 9,5 por 100 en los países y territorios donde opera. En el cuadro siguiente se muestran las cuotas de mercado en el seguro directo No Vida en los distintos países:

PAÍS	Cuota de mercado (%) ⁽¹⁾		
	2012	2011	2010
Argentina	3,2%	6,2%	7,7%
Brasil	14,7%	14,7%	14,9%
Chile	11,2%	10,6%	10,2%
Colombia	7,2%	7,2%	6,4%
Costa Rica	2,0%	---	0,1%
Ecuador	4,1%	4,0%	4,0%
El Salvador	16,8%	15,2%	15,5%
Guatemala	7,0%	6,5%	7,4%
Honduras	14,6%	12,0%	11,9%
México	6,0%	5,1%	5,2%
Nicaragua	9,2%	10,0%	8,8%
Panamá	12,3%	11,7%	11,2%
Paraguay	21,8%	23,0%	25,5%
Perú	14,7%	14,7%	14,4%
Puerto Rico	14,1%	13,9%	13,4%
República Dominicana	14,9%	14,6%	13,9%
Uruguay	6,8%	6,2%	5,9%
Venezuela	6,9%	7,5%	8,8%

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

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

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

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

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

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

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

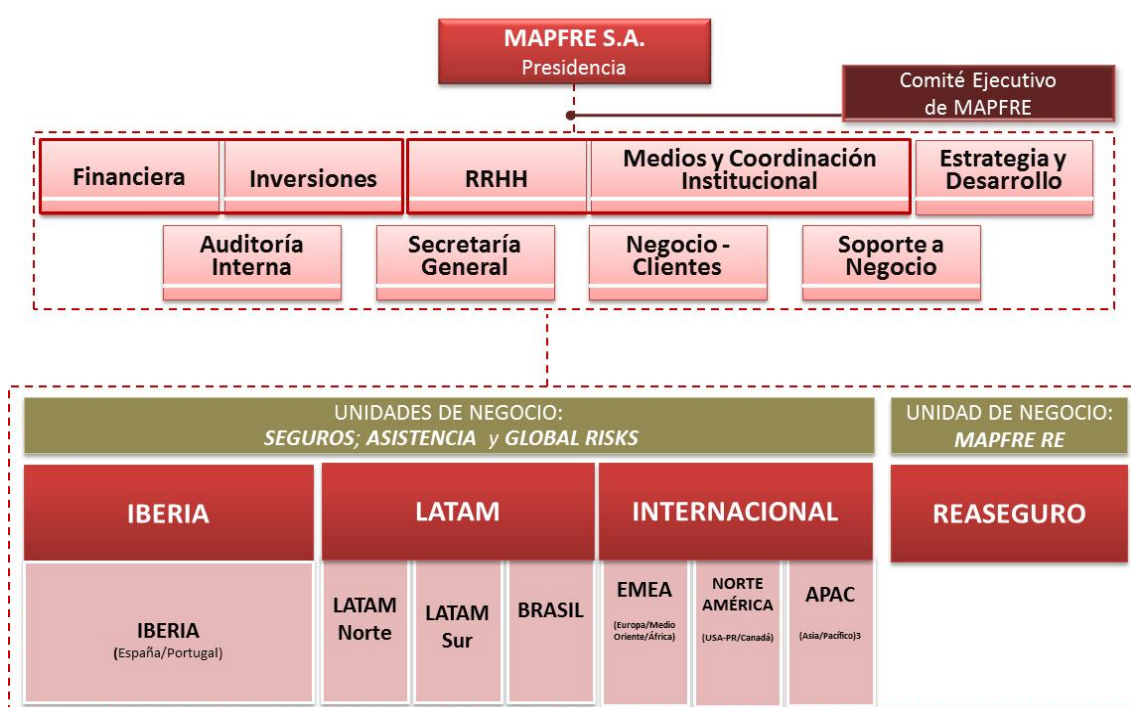
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 47 países.

A la fecha de registro del presente documento, FUNDACIÓN MAPFRE es titular, indirectamente, del 67,796% de las acciones de MAPFRE.

En el organigrama incluido a continuación se detalla la estructura del GRUPO MAPFRE a la fecha de registro del presente documento.



Modificaciones más importantes de MAPFRE

Por lo que respecta a las variaciones del perímetro de consolidación, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro contiene información sobre las principales reestructuraciones y adquisiciones del Grupo durante los ejercicios 2011, 2012, 2013 y 2014 (asimismo, las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2013, disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, contienen información detallada sobre esta materia).

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

A continuación se detallan las filiales directas e indirectas más significativas de la Sociedad a la fecha del presente Documento de Registro. La información que se recoge en la siguiente tabla es a nivel consolidado del respectivo subgrupo encabezado por

cada una de las sociedades que se detallan a continuación; todas ellas consolidan por integración global.

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 de este documento, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las sociedades en los que la Sociedad participa directa o indirectamente. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE. No se han producido variaciones hasta la fecha del presente documento respecto a la proporción de derechos de voto reflejada en el siguiente cuadro. Ver página siguiente.

Cuadro de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos (anexo 1)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio (miles de euros)								Método o procedimiento		
				Titular	Porcentaje	Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2013	2012	
						2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012			
MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% ✓ (1) ✓ (2)	seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA	99,9993	99,9993	5.536.817	5.451.322	1.765.914	1.518.137	3.898.531	4.052.505	204.081	242.949	(A)	(A)
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Carretera de Pozuelo, 50. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	30,00% ✓ (1) ✓ (2)	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA	99,9073	99,8881	12.970.312	12.040.034	998.134	894.587	2.247.096	2.561.279	94.690	117.340	(A)	(A)
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE GLOBAL RISKS ■ MAPFRE SA	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030	1.780.304	1.884.029	390.693	352.368	740.340	808.015	69.425	60.813	(A)	(A)
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)(2)	Holding	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	99,2172 0,0001	99,2170 0,0001	1.545.882	1.661.528	1.437.400	1.507.406	131.375	112.941	(8.358)	95.646	(A)	(A)
MAPFRE INTERNACIONAL S.A	Carretera de Pozuelo, 52. Majadahonda (Madrid)	30,00% (1)(2)	Holding	■ MAPFRE SA	100,0000	100,0000	2.085.621	2.152.427	2.035.440	2.105.642	131.327	135.505	79.003	98.912	(A)	(A)
MAPFRE GLOBAL RISKS	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	99,9994 0,0006	99,9976 0,0006	2.588.151	2.581.064	493.646	456.980	1.231.451	1.122.525	93.346	69.270	(A)	(A)
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25. (Madrid) España	30,00% (1)(2)	Reaseguros	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	91,5288 0,0003	91,5288 0,0003	4.198.358	4.228.362	975.514	922.099	3.597.123	3.131.074	105.231	96.015	(A)	(A)
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA	Sor Ángela de la Cruz, 6	30,00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA	99,9970	99,9970	619.775	616.328	215.200	198.426	603.470	577.602	26.487	24.279	(A)	(A)

(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85
(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

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

En los cuadros siguientes se detalla para los ejercicios 2013, 2012 y 2011 el movimiento, saldo y valor de mercado del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias.

Inmovilizado material

Ejercicio 2013

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	118,9	(3,7)	--	10,1	(14,9)	110,4	137,5
Edificios y otras construcciones	1.214,7	(21,3)	(1,8)	56,5	(46,5)	1.201,5	1.219,6
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	57,2	(3,6)	0,4	6,0	(11,1)	48,9	14,2
Mobiliario e instalaciones	450,1	(12,6)	0,7	30,9	(25,9)	443,2	172,4
Otro inmovilizado material	242,1	(28,1)	(3,8)	33,9	(17,7)	226,4	76,0
Anticipos e inmovilizaciones en curso	29,2	(0,1)	0,5	41,3	(3,9)	67,1	65,8
TOTAL COSTE	2.112,2	(69,4)	(3,9)	178,6	(119,9)	2.097,6	1.685,6
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO							
	(198,3)	2,8	(0,2)	(26,5)	7,0	(215,2)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(468,1)	33,5	(1,3)	(65,3)	45,2	(456,1)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(666,4)	36,3	(1,5)	(91,8)	52,2	(671,3)	--
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(7,2)	0,0	--	(7,7)	--	(14,8)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,1)	(0,0)	--	(0,1)	--	(0,2)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,1)	(0,1)	--	(0,1)	--	(0,3)	--
Otro inmovilizado material	(3,6)	0,8	--	(0,0)	--	(2,9)	--
TOTAL DETERIORO	(10,9)	0,7	--	(7,9)	--	(18,1)	--
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	1.128,1	(22,1)	(2,0)	32,4	(54,4)	1.082,0	1.357,1
TOTAL OTRO INMOVIL.MATERIAL	306,8	(10,3)	(3,4)	46,5	(13,3)	326,2	328,5
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.434,9	(32,4)	(5,4)	78,9	(67,8)	1.408,2	1.685,6

Datos en millones de euros

Ejercicio 2012

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	125,7	(1,1)	--	9,8	(15,5)	118,9	135,3
Edificios y otras construcciones	1.119,2	(8,6)	73,9	85,5	(55,3)	1.214,7	1.228,5
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	190,9	(1,4)	(119,2)	6,6	(19,7)	57,2	22,0
Mobiliario e instalaciones	429,5	(4,5)	16,6	26,4	(17,9)	450,1	181,6
Otro inmovilizado material	223,4	(11,3)	2,6	35,1	(7,7)	242,1	91,6
Anticipos e immobilizaciones en curso	8,4	0,0	4,7	20,8	(4,7)	29,2	28,8
TOTAL COSTE	2.097,0	(26,8)	(21,4)	184,3	(120,8)	2.112,2	1.687,7
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO							
	(180,2)	6,1	(23,6)	(18,4)	17,9	(198,3)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(467,1)	9,4	18,8	(53,1)	23,9	(468,1)	--
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(647,3)	15,4	(4,9)	(71,5)	41,8	(666,4)	--
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(4,6)	(0,1)	--	(2,8)	0,3	(7,2)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,6)	1,0	--	(6,8)	6,4	(0,0)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,1)	(0,0)	--	(0,0)	--	(0,1)	--
Otro inmovilizado material	(2,4)	(1,2)	--	(0,1)	0,1	(3,6)	--
TOTAL DETERIORO	(7,7)	(0,2)	--	(9,7)	6,7	(10,9)	--
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	1.060,0	(3,7)	50,3	74,2	(52,7)	1.128,1	1.363,8
TOTAL OTRO INMOVIL.MATERIAL	382,0	(7,9)	(76,6)	28,9	(19,7)	306,8	323,9
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.442,0	(11,6)	(26,3)	103,1	(72,4)	1.434,9	1.687,7

Datos en millones de euros

Ejercicio 2011

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	109,1	18,6	3,7	27,8	(33,5)	125,7	187,9
Edificios y otras construcciones	1.048,0	28,3	(7,1)	111,8	(61,8)	1.119,2	1.466,8
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	214,1	4,3	(2,4)	55,8	(80,9)	190,9	110,7
Mobiliario e instalaciones	417,8	5,3	(1,2)	28,3	(20,7)	429,5	187,5
Otro inmovilizado material	194,5	9,1	12,7	34,7	(27,5)	223,4	76,3
Anticipos e immobilizaciones en curso	2,2	0,1	(0,7)	7,2	(0,4)	8,4	8,4
TOTAL COSTE	1.985,7	65,7	4,9	265,5	(224,8)	2.097,0	2.037,4
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO							
	(152,9)	(16,6)	(0,2)	(15,2)	4,6	(180,2)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(426,0)	(14,3)	(2,0)	(126,1)	101,4	(467,1)	--
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(578,9)	(30,9)	(2,2)	(141,4)	106,1	(647,3)	--
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(2,6)	0,3	--	(2,3)	--	(4,6)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	--	--	--	(0,6)	--	(0,6)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,1)	--	--	--	--	(0,1)	--
Otro inmovilizado material	(3,2)	(0,2)	--	--	1,0	(2,4)	--
TOTAL DETERIORO	(5,9)	0,0	--	(2,9)	1,0	(7,7)	--
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	1.001,7	30,5	(3,5)	122,1	(90,7)	1.060,0	1.654,7
TOTAL OTRO INMOVIL.MATERIAL	399,3	4,3	6,3	(0,9)	(27,0)	382,0	382,8
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.400,9	34,8	2,8	121,2	(117,7)	1.442,0	2.037,4

Datos en millones de euros

Al cierre del ejercicio 2013 no existen compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado del Grupo a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 asciende a 96,85, 128,84 y 110,45 millones de euros, respectivamente.

Inversiones inmobiliarias

Ejercicio 2013

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	655,2	(4,8)	--	4,8	0,8	656,1	588,1
Edificios y otras construcciones	1.028,7	(9,9)	--	23,9	(18,2)	1.024,5	1.364,9
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	79,9	(0,1)	--	1,2	--	81,0	84,6
TOTAL COSTE	1.763,8	(14,7)	--	29,9	(17,4)	1.761,6	2.037,5
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSION	(248,5)	0,8	--	(16,9)	--	(264,7)	--
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(1,5)	5,2	--	(0,1)	--	3,6	--
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(250,0)	6,0	--	(17,0)	--	(261,1)	--
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	(197,7)	--	--	(2,2)	0,6	(199,2)	--
Edificios y otras construcciones	(29,9)	0,2	--	(34,6)	11,8	(52,5)	--
TOTAL DETERIORO	(227,6)	0,2	--	(36,8)	12,4	(251,7)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.286,2	(8,5)	--	(23,9)	(5,0)	1.248,9	2.037,5

Datos en millones de euros

Ejercicio 2012

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	655,3	(0,1)	0,0	5,9	(5,9)	655,2	584,0
Edificios y otras construcciones	1.067,3	4,7	--	(0,8)	(42,4)	1.028,7	1.385,4
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	63,5	1,5	--	18,3	(3,3)	79,9	83,4
TOTAL COSTE	1.786,0	6,1	0,0	23,3	(51,6)	1.763,8	2.052,9
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSION	(236,0)	(1,4)	--	(15,2)	4,1	(248,5)	--
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(0,8)	--	--	(0,6)	(0,1)	(1,5)	--
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(236,8)	(1,4)	--	(15,8)	4,0	(250,0)	--
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	(77,1)	1,6	--	(125,6)	3,4	(197,7)	--
Edificios y otras construcciones	(29,0)	0,1	--	(11,6)	10,6	(29,9)	--
TOTAL DETERIORO	(106,1)	1,7	--	(137,2)	14,0	(227,6)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.443,1	6,5	0,0	(129,7)	(33,7)	1.286,2	2.052,9

Datos en millones de euros

Ejercicio 2011

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	672,8	2,2	--	2,4	(22,0)	655,3	698,6
Edificios y otras construcciones	1.092,8	15,8	16,3	21,9	(79,5)	1.067,3	1.337,0
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	--	--	64,1	1,4	(2,0)	63,5	62,7
TOTAL COSTE	1.765,6	18,0	80,3	25,6	(103,5)	1.786,0	2.098,2
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSION							
	(223,8)	(3,5)	2,1	(20,1)	9,3	(236,0)	--
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS			(0,6)	(0,6)	0,5	(0,8)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(223,8)	(3,5)	1,5	(20,8)	9,7	(236,8)	--
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	(59,9)	--	--	(17,2)	--	(77,1)	--
Edificios y otras construcciones	(14,8)	(0,4)	--	(14,0)	0,2	(29,0)	--
TOTAL DETERIORO	(74,7)	(0,4)	--	(31,2)	0,2	(106,1)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.467,1	14,1	81,9	(26,4)	(93,6)	1.443,1	2.098,2

Datos en millones de euros

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

Arrendamientos

Los inmuebles registrados en la partida Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2013, 2012 y 2011 son inmuebles arrendados a terceros, de los que se detallan las principales características:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE			DURACION MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)			AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Inversiones inmobiliarias	707,4	750,3	802,3	25	25	25	18	17	16

Datos en millones de euros

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

CONCEPTO	2013	2012	2011
Menos de un año	47,3	43,5	56,5
Más de un año pero menos de cinco	133,6	115,5	173,4
Más de cinco años	131,5	124,8	182,2
TOTAL	312,4	283,8	412,1

Datos en millones de euros

Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos.

El siguiente cuadro recoge aquellos inmuebles cuyo valor en balance a 31 de diciembre de 2013 es superior a veinte millones de euros, los cuales se encuentran libres de cargas y gravámenes:

Emplazamiento	Valor en balance a 31.12.2013
CI Mateo Inurria 15, Madrid, (España)	94,0
CI La Marina 16-18, Barcelona, (España)	77,4
Torre Financiera, Caracas, (Venezuela)	72,6
Polig. Ind. El Roson, Getafe (Madrid), (España)	71,3
Cr. Pozuelo N° 50-1 Edificio 4, Majadahonda (Madrid), (España)	52,1
Reforma 243, Cuauhtemoc, (México)	44,8
Av Del Talgo 100, Aravaca (Madrid), (España)	44,3
Cr Pozuelo 50 Edificio 3, Majadahonda (Madrid), (España)	28,8
Cr Pozuelo 52 Edificio 1 Y 2, Majadahonda (Madrid), (España)	27,6
Av De Bruselas 30 - Alcobendas, Alcobendas (Madrid), (España)	26,2
CI Sor Angela De La Cruz 6 V Capitan Haya, Madrid, (España)	25,0
Zarandona, Murcia, (España)	23,4
Av. Isidora Goyenechea 3520, Santiago De Chile, (Chile)	20,0
Parcela Fo(Cf) D, Palma De Mallorca, (España)	20,7
Cr Fuencarral Alcobendas 18-C, Madrid, (España)	20,1
Total	648,5

(Datos en millones de euros)

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.

9.1. Situación financiera.

En este apartado se recogen el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados por segmentos de MAPFRE, correspondientes a los ejercicios 2013, 2012 y 2011.

De las variaciones experimentadas entre los ejercicios 2011 y 2012, merecen destacarse el incremento de las Provisiones Técnicas, de las Inversiones y de los saldos a cobrar y a pagar por operaciones de seguro y reaseguro, como consecuencia del aumento del volumen de negocio del Grupo y de la recuperación de los mercados financieros, aunque con el efecto negativo derivado de la apreciación del euro.

Entre los ejercicios 2012 y 2013 no ha habido variaciones materiales a destacar.

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	2013	2012	2013	2012	2013	2012								
A) ACTIVOS INTANGIBLES	1.855,5	2.260,5	335,8	1.085,5	508,5	585,6	8,6	6,9	1.189,6	473,3	0,1	(1,5)	3.898,0	4.410,4
I. Fondo de comercio	625,2	744,1	64,2	812,7	146,6	191,1	--	--	1.093,6	399,3	(1,1)	(1,1)	1.928,4	2.146,2
II. Otros activos intangibles	1.230,3	1.516,4	271,6	272,7	361,9	394,6	8,6	6,9	96,1	74,0	1,1	(0,4)	1.969,5	2.264,2
B) INMOVILIZADO MATERIAL	90,1	89,0	557,1	576,1	356,0	392,7	31,7	26,3	284,3	255,5	89,0	95,4	1.408,2	1.434,9
I. Inmuebles de uso propio	62,5	68,3	461,3	471,6	263,2	288,8	20,9	17,7	185,1	186,4	89,0	95,4	1.082,0	1.128,1
II. Otro inmovilizado material	27,6	20,7	95,8	104,6	92,8	103,9	10,9	8,5	99,2	69,1	--	--	326,2	306,8
C) INVERSIONES	24.095,4	23.093,2	6.435,7	6.884,8	9.442,3	10.439,5	3.306,5	3.193,3	12.456,7	12.722,2	(19.831,9)	(20.760,0)	35.904,7	35.573,0
I. Inversiones inmobiliarias	302,0	284,1	220,7	232,0	106,7	116,0	5,7	7,1	722,4	760,8	(108,6)	(113,8)	1.248,9	1.286,2
II. Inversiones financieras														
1. Cartera a vencimiento	1.421,2	909,7	398,4	64,7	299,0	395,9	0,2	0,9	5,2	6,7	(5,5)	(4,5)	2.118,4	1.373,3
2. Cartera disponible para la venta	18.945,0	17.871,5	3.952,9	4.238,9	2.862,7	3.213,6	2.699,6	2.645,5	321,2	355,7	26,7	47,1	28.808,1	28.372,2
3. Cartera de negociación	1.646,9	1.991,9	367,6	768,4	795,8	975,6	39,5	36,6	52,8	54,0	4,0	4,3	2.906,5	3.830,7
III. Inv. conta. aplicando método de participación	1,4	1,4	--	--	103,5	30,1	6,5	8,8	27,8	0,1	52,8	52,6	192,0	93,0
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	0,0	0,3	20,5	18,2	410,5	373,9	3,3	4,8	(91,0)	(115,2)	343,3	282,0
V. Otras inversiones	1.779,0	2.034,6	1.496,1	1.580,5	5.254,1	5.690,2	144,7	120,5	11.324,1	11.540,1	(19.710,3)	(20.630,5)	287,5	335,5
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.225,3	2.044,5	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.225,3	2.044,5
E) EXISTENCIAS	--	--	--	--	--	--	--	--	79,3	83,1	(1,7)	(1,7)	77,6	81,4
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LA PROVISIONES TÉCNICAS	241,0	233,0	199,4	146,8	3.020,9	3.295,2	840,8	993,9	--	--	(1.255,6)	(1.393,1)	3.046,5	3.275,8
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	733,4	681,8	228,4	222,1	310,2	281,9	24,2	15,3	135,4	113,7	(126,5)	(78,5)	1.305,1	1.236,3
H) CRÉDITOS	982,6	1.020,7	2.048,1	1.895,7	2.497,0	2.566,8	472,5	467,7	470,7	440,2	(648,5)	(499,8)	5.822,4	5.891,3
I. Créditos por oper. seguro directo/coaseguro	463,5	602,9	1.413,0	1.403,8	1.603,1	1.532,3	--	--	--	--	--	--	3.479,6	3.539,0
II. Créditos por operaciones de reaseguro.	43,4	32,3	184,9	127,2	481,5	470,7	381,4	390,6	--	--	(208,7)	(161,4)	882,6	859,3
III. Créditos fiscales	30,9	96,3	35,0	44,5	48,4	111,6	18,3	19,5	139,0	95,8	(5,5)	(5,5)	266,0	362,2
IV. Créditos sociales y otros	444,7	289,3	415,2	320,2	364,1	452,1	72,9	57,6	331,7	344,4	(434,3)	(332,9)	1.194,2	1.130,8
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
I) TESORERÍA	270,4	257,4	274,8	181,6	669,8	595,8	197,2	173,1	260,0	307,2	(509,5)	(497,0)	1.162,8	1.018,0
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	360,7	371,0	426,8	427,3	738,8	651,4	137,9	168,8	25,7	18,6	(12,5)	(11,8)	1.677,4	1.625,2
K) OTROS ACTIVOS	177,6	23,0	62,1	47,5	94,5	190,4	8,4	5,2	116,5	64,1	(161,4)	(225,0)	297,7	105,1
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0,1	32,3	0,1	0,1	0,0	240,4	--	--	--	14,5	--	--	0,1	287,2
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	31.031,9	30.106,3	10.568,1	11.467,5	17.638,1	19.239,7	5.027,9	5.050,3	15.018,2	14.492,3	(22.458,4)	(23.372,9)	56.825,8	56.983,2

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA									
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
A. PATRIMONIO NETO	4.504,6	4.859,3	4.220,4	5.113,1	7.437,2	7.819,7	1.172,0	1.127,7	11.749,4	11.165,2	(19.189,9)	(19.948,5)	9.893,7	10.136,3
I. Capital desembolsado	1.688,8	1.751,0	1.133,9	927,5	4.226,2	4.108,2	319,8	315,9	3.555,7	3.599,3	(10.616,3)	(10.394,0)	308,0	307,9
II. Prima de emisión y reservas	2.112,3	2.282,8	3.062,1	3.699,4	3.873,2	3.743,3	715,1	711,1	7.886,2	7.289,3	(10.358,4)	(10.749,7)	7.290,6	6.976,3
III. Acciones propias	(0,7)	(0,4)	(0,7)	(0,6)	(2,7)	(3,1)	--	--	--	(0,1)	4,1	4,2	--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	170,9	141,0	191,3	234,3	334,2	279,7	124,7	106,6	341,5	405,5	(371,9)	(501,4)	790,5	665,7
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--	0,3	0,3	(0,3)	(0,3)	--	--
VI. Ajustes por cambios de valor	(253,9)	(142,1)	(174,2)	191,9	(1.001,4)	(427,8)	5,7	(11,9)	(53,0)	(6,0)	921,2	256,4	(555,5)	(139,4)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	3.717,4	4.032,3	4.212,3	5.052,6	7.429,5	7.700,3	1.165,3	1.121,7	11.730,7	11.288,4	(20.421,6)	(21.384,7)	7.833,5	7.810,5
Intereses minoritarios	787,2	827,0	8,1	60,5	7,8	119,4	6,7	6,0	18,6	(123,2)	1.231,7	1.436,2	2.060,2	2.325,8
B. PASIVOS SUBORDINADOS	--	6,0	--	1,6	--	0,9	--	--	596,4	630,8	--	(33,7)	596,4	605,6
C. PROVISIONES TÉCNICAS	21.939,0	20.965,1	5.056,8	5.046,2	7.487,6	7.874,0	3.295,1	3.444,6	--	--	(1.261,2)	(1.398,5)	36.517,4	35.931,5
I. Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	61,0	242,7	2.871,6	2.901,9	3.277,8	3.243,0	1.283,9	1.358,3	--	--	(463,1)	(470,7)	7.031,3	7.275,2
II. Provisión para seguros de vida	20.726,7	19.632,3	0,9	3,5	39,3	29,9	267,3	257,7	--	--	(16,1)	(17,0)	21.018,1	19.906,4
III. Provisión para prestaciones	1.081,2	1.023,0	2.180,4	2.136,4	3.574,8	4.040,6	1.743,9	1.828,7	--	--	(780,0)	(909,6)	7.800,2	8.119,0
IV. Otras provisiones técnicas	70,1	67,1	3,9	4,5	595,7	560,5	--	--	--	--	(2,0)	(1,1)	667,8	631,0
D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.225,3	2.044,5	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.225,3	2.044,5
E. PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS	130,5	260,2	220,2	248,9	302,3	555,3	5,2	2,9	98,0	47,5	(109,4)	(60,8)	646,8	1.054,0
F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	32,0	42,6	3,8	6,9	65,0	95,4	54,5	72,8	16,4	13,4	(87,7)	(110,4)	83,9	120,7
G. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.079,9	1.088,2	240,2	276,5	323,8	336,4	20,7	11,9	63,2	56,1	13,1	4,1	1.740,8	1.773,1
H. DEUDAS	1.116,0	836,9	770,0	737,4	1.880,1	2.188,2	420,2	317,7	2.487,2	2.566,4	(1.810,8)	(1.813,0)	4.862,7	4.833,4
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--	149,3	--	--	1.003,3	1.001,8	--	--	1.003,3	1.151,2
II. Deudas con entidades de crédito	2,0	6,0	25,1	36,7	6,4	31,5	7,0	2,3	85,1	74,8	--	--	125,5	151,3
III. Otros pasivos financieros	26,3	39,5	0,2	0,4	5,2	10,7	--	--	536,2	524,2	(500,6)	(516,7)	67,2	58,0
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	405,2	192,1	358,2	399,5	29,8	260,6	--	--	--	--	--	(0,0)	793,3	852,2
V. Deudas por operaciones de reaseguro	44,5	41,6	62,7	60,7	945,1	615,4	263,1	246,5	--	--	(208,7)	(161,4)	1.106,8	802,8
VI. Deudas fiscales	45,7	52,6	35,1	24,6	384,6	518,2	19,1	23,4	44,7	49,8	(13,5)	(13,5)	515,7	655,1
VII. Otras deudas	592,3	505,1	288,7	215,6	509,1	602,4	131,0	45,5	817,9	915,7	(1.088,0)	(1.121,4)	1.250,9	1.162,9
I. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	4,7	3,7	56,8	36,9	142,0	155,0	60,1	72,7	7,8	8,5	(12,4)	(12,0)	258,9	264,8
J. PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	--	--	--	--	--	214,9	--	--	--	4,4	--	--	--	219,3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	31.031,9	30.106,3	10.568,1	11.467,5	17.638,1	19.239,7	5.027,9	5.050,3	15.018,2	14.492,3	(22.458,4)	(23.372,9)	56.825,8	56.983,2

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	2012	2011	2012	2011	2012	2011								
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.260,5	2.691,3	1.085,5	1.086,8	585,6	713,1	6,9	7,4	473,3	358,8	(1,5)	(140,8)	4.410,4	4.716,5
I. Fondo de comercio	744,1	928,6	812,7	843,7	191,1	313,9	--	--	399,3	338,5	(1,1)	(158,4)	2.146,2	2.266,4
II. Otros activos intangibles	1.516,4	1.762,7	272,7	243,1	394,6	399,2	6,9	7,4	74,0	20,3	(0,4)	17,5	2.264,2	2.450,1
B) INMOVILIZADO MATERIAL	89,0	118,9	576,1	589,5	392,7	382,6	26,3	24,9	255,5	247,0	95,4	79,1	1.434,9	1.442,0
I. Inmuebles de uso propio	68,3	92,2	471,6	467,3	288,8	291,8	17,7	15,0	186,4	114,7	95,4	79,1	1.128,1	1.060,0
II. Otro inmovilizado material	20,7	26,7	104,6	122,2	103,9	90,8	8,5	9,9	69,1	132,3	--	--	306,8	382,0
C) INVERSIONES	23.093,2	23.018,5	6.884,8	6.418,1	10.439,5	11.637,6	3.193,3	2.848,2	12.722,2	12.366,3	(20.760,0)	(22.530,4)	35.573,0	33.758,4
I. Inversiones inmobiliarias	284,1	264,5	232,0	226,5	116,0	134,5	7,1	6,5	760,8	915,6	(113,8)	(104,4)	1.286,2	1.443,1
II. Inversiones financieras														
1. Cartera a vencimiento	909,7	775,4	64,7	418,9	395,9	583,0	0,9	1,1	6,7	18,9	(4,5)	(30,3)	1.373,3	1.767,0
2. Cartera disponible para la venta	17.871,5	17.068,6	4.238,9	4.055,0	3.213,6	3.177,2	2.645,5	2.234,9	355,7	382,7	47,1	(30,0)	28.372,2	26.888,5
3. Cartera de negociación	1.991,9	1.635,5	768,4	415,1	975,6	913,6	36,6	31,9	54,0	2,9	4,3	(0,3)	3.830,7	2.998,6
III. Inv.conta.aplicando método de participación	1,4	1,4	--	--	30,1	32,5	8,8	9,1	0,1	--	52,6	87,4	93,0	130,4
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	0,3	0,1	18,2	15,4	373,9	345,6	4,8	--	(115,2)	(104,1)	282,0	257,0
V. Otras inversiones	2.034,6	3.273,1	1.580,5	1.302,5	5.690,2	6.781,5	120,5	219,1	11.540,1	11.046,3	(20.630,5)	(22.348,7)	335,5	273,8
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.044,5	1.878,7	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.044,5	1.878,7
E) EXISTENCIAS	--	--	--	--	--	--	--	--	83,1	123,8	(1,7)	(0,1)	81,4	123,6
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LA PROVISIONES TÉCNICAS	233,0	201,5	146,8	342,0	3.295,2	3.104,8	993,9	989,0	--	--	(1.393,1)	(1.332,0)	3.275,8	3.305,3
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	681,8	672,8	222,1	242,9	281,9	276,3	15,3	46,9	113,7	70,5	(78,5)	(45,1)	1.236,3	1.264,3
H) CRÉDITOS	1.020,7	808,1	1.895,7	1.962,8	2.566,8	2.352,7	467,7	376,3	440,2	436,6	(499,8)	(559,7)	5.891,3	5.376,9
I. Créditos por oper.seguro directo/coaseguro	602,9	426,2	1.403,8	1.373,6	1.532,3	1.466,9	--	--	--	--	--	--	3.539,0	3.266,7
II. Créditos por operaciones de reaseguro.	32,3	56,9	127,2	70,7	470,7	408,9	390,6	330,2	--	--	(161,4)	(155,6)	859,3	711,0
III. Créditos fiscales	96,3	19,6	44,5	48,3	111,6	49,0	19,5	17,8	95,8	60,7	(5,5)	0,8	362,2	196,1
IV. Créditos sociales y otros	289,3	305,5	320,2	470,2	452,1	428,0	57,6	28,4	344,4	376,0	(332,9)	(404,9)	1.130,8	1.203,1
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
I) TESORERÍA	257,4	512,3	181,6	269,3	595,8	444,9	173,1	174,4	307,2	167,6	(497,0)	(314,1)	1.018,0	1.254,4
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	371,0	207,8	427,3	556,3	651,4	647,4	168,8	161,2	18,6	15,4	(11,8)	(14,1)	1.625,2	1.574,2
K) OTROS ACTIVOS	23,0	84,4	47,5	6,6	190,4	134,7	5,2	15,0	64,1	105,2	(225,0)	(195,7)	105,1	150,2
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	32,3	--	0,1	0,1	240,4	0,0	--	--	14,5	11,2	--	--	287,2	11,3
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	30.106,3	30.194,3	11.467,5	11.474,5	19.239,7	19.694,1	5.050,3	4.643,4	14.492,3	13.902,4	(23.372,9)	(25.053,0)	56.983,2	54.855,7

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	2012	2011	2012	2011	2012	2011								
A. PATRIMONIO NETO	4.859,3	6.230,7	5.113,1	4.956,4	7.819,7	8.691,3	1.127,7	993,6	11.165,2	10.913,9	(19.948,5)	(22.059,3)	10.136,3	9.726,6
I. Capital desembolsado	1.751,0	1.775,9	927,5	1.179,6	4.108,2	4.658,8	315,9	318,5	3.599,3	3.470,1	(10.394,0)	(11.095,0)	307,9	307,9
II. Prima de emisión y reservas	2.282,8	3.099,9	3.699,4	3.241,5	3.743,3	3.390,8	711,1	680,0	7.289,3	7.111,5	(10.749,7)	(11.362,5)	6.976,3	6.161,2
III. Acciones propias	(0,4)	(0,4)	(0,6)	(0,6)	(3,1)	(3,1)	--	--	(0,1)	(0,1)	4,2	4,2	--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	141,0	302,6	234,3	301,3	279,7	454,5	106,6	90,7	405,5	330,1	(501,4)	(516,1)	665,7	963,0
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--	0,3	0,3	(0,3)	(0,3)	--	--
VI. Ajustes por cambios de valor	(142,1)	(155,5)	191,9	209,2	(427,8)	(153,9)	(11,9)	(100,7)	(6,0)	10,5	256,4	(198,9)	(139,4)	(389,2)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	4.032,3	5.022,4	5.052,6	4.931,0	7.700,3	8.347,1	1.121,7	988,6	11.288,4	10.922,3	(21.384,7)	(23.168,5)	7.810,5	7.042,9
Intereses minoritarios	827,0	1.208,3	60,5	25,4	119,4	344,2	6,0	5,1	(123,2)	(8,5)	1.436,2	1.109,3	2.325,8	2.683,7
B. PASIVOS SUBORDINADOS	6,0	6,0	1,6	1,6	0,9	0,9	--	--	630,8	599,4	(33,7)	--	605,6	607,9
C. PROVISIONES TÉCNICAS	20.965,1	19.376,6	5.046,2	5.099,3	7.874,0	8.164,6	3.444,6	3.261,7	--	--	(1.398,5)	(1.329,5)	35.931,5	34.572,7
I. Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	242,7	98,9	2.901,9	2.915,6	3.243,0	3.285,6	1.358,3	1.229,3	--	--	(470,7)	(454,8)	7.275,2	7.074,7
II. Provisión para seguros de vida	19.632,3	18.404,3	3,5	1,1	29,9	29,8	257,7	200,9	--	--	(17,0)	(12,8)	19.906,4	18.623,3
III. Provisión para prestaciones	1.023,0	810,0	2.136,4	2.181,0	4.040,6	4.325,6	1.828,7	1.830,8	--	--	(909,6)	(861,0)	8.119,0	8.286,4
IV. Otras provisiones técnicas	67,1	63,3	4,5	1,5	560,5	523,6	--	0,8	--	--	(1,1)	(0,9)	631,0	588,3
D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.044,5	1.878,6	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,0	2.044,5	1.878,7
E. PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS	260,2	493,3	248,9	326,7	555,3	307,5	2,9	2,7	47,5	36,7	(60,8)	(13,7)	1.054,0	1.153,3
F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	42,6	39,5	6,9	6,2	95,4	101,6	72,8	79,5	13,4	7,2	(110,4)	(104,1)	120,7	129,8
G. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.088,2	1.124,7	276,5	217,9	336,4	326,7	11,9	4,1	56,1	50,5	4,1	6,8	1.773,1	1.730,8
H. DEUDAS	836,9	1.035,2	737,4	820,7	2.188,2	1.955,1	317,7	218,5	2.566,4	2.287,2	(1.813,0)	(1.542,2)	4.833,4	4.774,4
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	149,3	153,7	--	--	1.001,8	--	--	--	1.151,2	153,7
II. Deudas con entidades de crédito	6,0	7,3	36,7	45,4	31,5	49,8	2,3	1,2	74,8	1.049,7	--	--	151,3	1.153,4
III. Otros pasivos financieros	39,5	152,2	0,4	0,7	10,7	18,7	--	0,0	524,2	400,6	(516,7)	(179,4)	58,0	392,8
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	192,1	153,4	399,5	338,9	260,6	338,8	--	--	--	--	(0,0)	(0,0)	852,2	831,0
V. Deudas por operaciones de reaseguro	41,6	64,8	60,7	93,1	615,4	522,9	246,5	162,9	--	--	(161,4)	(155,7)	802,8	687,9
VI. Deudas fiscales	52,6	91,9	24,6	53,3	518,2	377,9	23,4	20,0	49,8	40,8	(13,5)	(13,5)	655,1	570,4
VII. Otras deudas	505,1	565,6	215,6	289,3	602,4	493,4	45,5	34,5	915,7	796,1	(1.121,4)	(1.193,6)	1.162,9	985,2
I. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3,7	9,6	36,9	45,8	155,0	146,5	72,7	83,1	8,5	7,4	(12,0)	(11,0)	264,8	281,4
J. PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	--	--	--	--	214,9	--	--	--	4,4	0,1	--	--	219,3	0,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	30.106,3	30.194,3	11.467,5	11.474,5	19.239,7	19.694,1	5.050,3	4.643,4	14.492,3	13.902,4	(23.372,9)	(25.053,0)	56.983,2	54.855,7

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	2013	2012	2013	2012	2013	2012								
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1 Primas imputadas al ejercicio, netas														
a) Primas emitidas seguro directo	5.129,1	5.638,4	6.498,3	6.281,9	7.287,5	7.161,0	--	--	--	--	--	--	18.914,9	19.081,3
b) Primas reaseguro aceptado	3,0	1,5	19,0	18,3	783,3	677,4	3.840,5	3.292,8	--	--	(1.725,0)	(1.491,5)	2.920,6	2.498,5
c) Primas reaseguro cedido	(279,2)	(272,8)	(317,8)	(60,0)	(2.975,7)	(2.744,3)	(1.199,5)	(1.050,8)	--	--	1.725,0	1.491,6	(3.047,1)	(2.636,3)
d) Variación provisiones para primas y riesgos en curso, netas														
Seguro directo	(427,9)	(396,9)	(204,1)	(146,2)	(228,2)	(123,7)	--	--	--	--	--	--	(860,3)	(666,9)
Reaseguro aceptado	(0,4)	(0,0)	(0,5)	(1,0)	(57,6)	(27,9)	19,4	(84,5)	--	--	1,7	6,0	(37,4)	(107,4)
Reaseguro cedido	0,9	2,2	13,2	5,2	103,5	93,8	(4,7)	7,5	--	--	(1,7)	(6,0)	111,2	102,7
2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,2	0,4	--	--	--	--	--	--	--	--	1,7	2,6	1,9	3,0
3 Ingresos de las inversiones														
a) De explotación	1.434,2	1.369,5	347,6	290,2	528,4	572,3	153,2	145,1	--	--	(18,8)	(45,2)	2.444,6	2.332,0
b) De patrimonio	50,6	50,4	101,7	87,3	230,7	89,5	16,4	16,3	--	--	(135,8)	(15,7)	263,5	227,7
4 Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	146,1	121,8	--	--	--	--	--	--	--	--	(22,4)	(19,5)	123,7	102,4
5 Otros ingresos técnicos	24,6	36,6	19,9	18,4	29,3	30,6	--	--	--	--	(3,2)	(1,5)	70,5	84,1
6 Otros ingresos no técnicos	64,2	85,0	79,9	93,8	85,2	70,6	1,9	4,5	--	--	(95,2)	(105,8)	136,0	148,0
7 Diferencias positivas de cambio	3,6	4,2	18,7	4,6	54,0	36,8	303,3	242,1	--	--	--	--	379,5	287,7
8 Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,3	0,0	4,1	4,0	22,6	14,3	0,1	1,3	--	--	(15,6)	(5,6)	11,4	14,0
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	6.149,2	6.640,2	6.579,9	6.596,5	5.862,8	5.850,2	3.130,5	2.574,5	--	--	(289,4)	(190,6)	21.433,1	21.470,8
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1 Sinistralidad del ejercicio, neta														
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta														
Seguro directo	(3.863,6)	(4.240,9)	(4.245,6)	(4.080,0)	(3.478,0)	(3.573,0)	--	--	--	--	--	--	(11.587,2)	(11.893,9)
Reaseguro aceptado	(1,2)	(0,6)	(16,2)	(13,3)	(328,7)	(318,4)	(2.298,8)	(1.924,6)	--	--	939,1	710,8	(1.705,8)	(1.546,2)
Reaseguro cedido	186,0	183,8	234,4	27,5	1.171,9	1.138,2	564,5	497,7	--	--	(939,1)	(710,8)	1.217,6	1.136,4
b) Gastos imputables a las prestaciones	(22,5)	(23,0)	(357,3)	(353,3)	(253,4)	(316,5)	(76,4)	(49,0)	--	--	(25,7)	5,2	(735,2)	(736,6)
2 Variación de otras provisiones técnicas, netas	(330,5)	(455,1)	0,1	7,6	(56,2)	(37,7)	(2,6)	(2,4)	--	--	--	--	(389,2)	(487,6)
3 Participación en beneficios y extornos	(59,0)	(56,2)	(0,3)	(0,1)	(2,2)	(2,9)	(4,3)	(2,8)	--	--	--	--	(65,9)	(62,0)
4 Gastos de explotación netos														
a) Gastos de adquisición	(733,4)	(937,3)	(1.227,0)	(1.184,8)	(1.576,3)	(1.462,6)	(958,3)	(808,9)	--	--	360,4	296,7	(4.134,6)	(4.097,1)
b) Gastos de administración	(220,5)	(133,0)	(415,6)	(341,2)	(352,8)	(383,5)	(29,9)	(22,0)	--	--	(2,5)	8,3	(1.020,9)	(871,4)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	66,3	53,2	46,0	2,6	362,4	340,9	216,7	225,5	--	--	(290,4)	(283,4)	400,9	338,8
5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1,3)	(10,0)	--	--	--	(8,0)	(0,4)	(0,3)	--	--	(25,2)	(4,8)	(26,9)	(23,1)
6 Gastos de las inversiones														
a) De explotación	(432,6)	(392,3)	(125,9)	(116,1)	(180,7)	(162,8)	(49,2)	(47,4)	--	--	(5,3)	77,3	(793,6)	(641,3)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(32,4)	(27,9)	(14,8)	(20,8)	(28,3)	(36,4)	(7,2)	(5,2)	--	--	7,9	8,1	(74,8)	(82,2)
7 Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(7,0)	(20,0)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(7,0)	(20,0)
8 Otros gastos técnicos	(18,5)	(17,0)	(25,8)	(35,0)	(84,2)	(112,7)	(2,7)	(2,6)	--	--	5,3	2,4	(125,9)	(164,7)
9 Otros gastos no técnicos	(2,8)	(2,6)	(89,1)	(120,7)	(72,1)	(86,3)	(3,7)	(3,6)	--	--	83,4	95,7	(84,4)	(117,5)
10 Diferencias negativas de cambio	(2,1)	(2,3)	(4,4)	(1,3)	(49,5)	(40,0)	(287,5)	(240,6)	--	--	--	--	(343,3)	(284,1)
11 Dotación a la provisión por deterioro de activos	(172,3)	(152,9)	(24,0)	(34,3)	(289,4)	(180,6)	(1,1)	(30,8)	--	--	222,3	141,9	(264,5)	(256,7)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(5.647,4)	(6.234,2)	(6.265,3)	(6.263,2)	(5.217,4)	(5.242,4)	(2.940,8)	(2.416,9)	--	--	330,4	347,4	(19.740,5)	(19.809,2)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	501,8	406,0	314,7	333,4	645,4	607,8	189,7	157,6	--	--	41,0	156,8	1.692,6	1.661,6
III. OTRAS ACTIVIDADES														
1 Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	1.170,4	992,4	(633,7)	(538,2)	536,7	454,2
2 Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.037,2)	(897,2)	494,1	460,9	(543,2)	(436,4)
3 Ingresos financieros netos														
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	414,1	468,8	(340,4)	(411,0)	73,7	57,8
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	(172,4)	(145,5)	40,0	31,2	(132,5)	(114,3)
4 Resultado de participaciones minoritarias														
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,2	0,2	1,2	0,2
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(0,0)	--	(0,0)	--
5 Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	11,4	76,4	--	(62,2)	11,4	14,2
6 Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	(110,5)	(272,6)	77,7	21,0	(32,9)	(251,6)
7 Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(9,7)	--	5,9	--	(3,8)
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES									275,8	212,5	(361,2)	(492,2)	(85,5)	(279,7)
IV. RESULTADO POR REEXPREIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(0,6)	(0,2)	(17,0)	(5,2)	(25,4)	(4,4)	--	--	--	(0,3)	--	(0,0)	(43,3)	(9,9)
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	501,2	405,8	297,7	328,2	620,0	603,4	189,7	157,6	275,5	212,4	(320,2)	(335,4)	1.563,9	1.372,0
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(20,7)	(84,4)	(87,9)	(49,8)	(205,5)	(253,1)	(55,3)	(43,3)	55,1	73,7	(58,1)	(39,6)	(372,4)	(396,5)
VII. RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	480,5	321,4	209,8	278,5	414,5	350,3	134,4	114,3	330,7	286,0	(378,3)	(374,9)	1.191,5	975,5
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--	--	--	(9,9)	--	--	--	(1,7)	--	--	(1,7)	(12,7)
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	480,5	321,4	209,8	278,5	414,5	340,4	134,4	114,3	329,0	283,2	(378,3)	(374,9)	1.189,8	962,8
1 Atribuible a intereses minoritarios	309,7	180,4	18,5	44,1	80,4	60,7	9,7	7,7	(12,5)	(122,3)	(6,4)	126,5	399,4	297,1
2 Atribuible a la Sociedad dominante	170,9	141,0	191,3	234,3	334,2	279,7	124,7	106,6	341,5	405,5	(371,9)	(501,4)	790,5	665,7

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	2012	2011	2012	2011	2012	2011								
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1 Primas imputadas al ejercicio, netas														
a) Primas emitidas seguro directo	5.638,4	4.758,3	6.281,9	5.576,3	7.161,0	6.949,3	--	--	--	--	--	--	19.081,3	17.283,9
b) Primas reaseguro aceptado	1,5	--	18,3	14,0	677,4	588,2	3.292,8	2.978,4	--	--	(1.491,5)	(1.264,2)	2.498,5	2.316,4
c) Primas reaseguro cedido	(272,8)	(265,0)	(60,0)	(212,8)	(2.744,3)	(2.060,1)	(1.050,8)	(867,3)	--	--	1.491,6	1.264,2	(2.636,3)	(2.140,9)
d) Variación provisiones para primas y riesgos en curso, netas														
Seguro directo	(396,9)	(65,4)	(146,2)	(64,9)	(123,7)	(235,6)	--	0,0	--	--	--	--	(666,9)	(366,0)
Reaseguro aceptado	(0,0)	--	(1,0)	0,6	(27,9)	(57,6)	(84,5)	(28,4)	--	--	6,0	13,5	(107,4)	(72,0)
Reaseguro cedido	2,2	10,9	5,2	23,2	93,8	70,6	7,5	(19,6)	--	--	(6,0)	(13,5)	102,7	71,7
2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,4	--	--	--	--	--	--	2,3	--	--	2,6	1,8	3,0	4,1
3 Ingresos de las inversiones														
a) De explotación	1.369,5	1.416,9	290,2	348,5	572,3	421,1	145,1	127,3	--	--	(45,2)	(10,5)	2.332,0	2.303,3
b) De patrimonio	50,4	111,1	87,3	112,6	89,5	153,9	16,3	29,9	--	--	(15,7)	(106,1)	227,7	301,4
4 Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	121,8	143,6	--	--	--	--	--	--	--	--	(19,5)	(13,9)	102,4	129,7
5 Otros ingresos técnicos	36,6	245,4	18,4	17,6	30,6	53,8	--	0,0	--	--	(1,5)	(27,2)	84,1	289,6
6 Otros ingresos no técnicos	85,0	38,6	93,8	67,9	70,6	76,3	4,5	4,9	--	--	(105,8)	(111,2)	148,0	76,5
7 Diferencias positivas de cambio	4,2	3,6	4,6	4,8	36,8	42,4	242,1	256,9	--	--	--	--	287,7	307,7
8 Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,0	0,9	4,0	1,4	14,3	39,8	1,3	--	--	--	(5,6)	(39,3)	14,0	2,9
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	6.640,2	6.398,9	6.596,5	5.889,2	5.850,2	6.042,1	2.574,5	2.484,4	--	--	(190,6)	(306,3)	21.470,8	20.508,4
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1 Sinistralidad del ejercicio, neta														
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta														
Seguro directo	(4.240,9)	(3.979,2)	(4.080,0)	(3.771,9)	(3.573,0)	(3.698,5)	--	0,4	--	--	--	--	(11.893,9)	(11.449,2)
Reaseguro aceptado	(0,6)	--	(13,3)	(9,4)	(318,4)	(434,8)	(1.924,6)	(2.000,2)	--	--	710,8	554,1	(1.546,2)	(1.890,3)
Reaseguro cedido	183,8	148,4	27,5	131,8	1.138,2	1.137,3	497,7	551,1	--	--	(710,8)	(554,1)	1.136,4	1.414,5
b) Gastos imputables a las prestaciones	(23,0)	(20,7)	(353,3)	(339,8)	(316,5)	(264,4)	(49,0)	(55,7)	--	--	5,2	3,5	(736,6)	(677,0)
2 Variación de otras provisiones técnicas, netas	(455,1)	(460,1)	7,6	(0,5)	(37,7)	(41,5)	(2,4)	25,4	--	--	--	--	(487,6)	(476,7)
3 Participación en beneficios y extornos	(56,2)	(63,4)	(0,1)	(0,1)	(2,9)	(4,1)	(2,8)	(1,3)	--	--	--	--	(62,0)	(68,8)
4 Gastos de explotación netos														
a) Gastos de adquisición	(937,3)	(583,9)	(1.184,8)	(1.072,6)	(1.462,6)	(1.496,0)	(808,9)	(701,0)	--	--	296,7	244,3	(4.097,1)	(3.609,1)
b) Gastos de administración	(133,0)	(127,6)	(341,2)	(307,9)	(383,5)	(304,8)	(22,0)	(25,4)	--	--	8,3	4,5	(871,4)	(761,3)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	53,2	70,0	2,6	25,2	340,9	266,4	225,5	168,8	--	--	(283,4)	(235,2)	338,8	295,2
5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(10,0)	--	--	--	(8,0)	--	(0,3)	--	--	--	(4,8)	(8,2)	(23,1)	(8,2)
6 Gastos de las inversiones														
a) De explotación	(392,3)	(491,1)	(116,1)	(80,5)	(162,8)	(92,2)	(47,4)	(21,0)	--	--	77,3	68,7	(641,3)	(616,1)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(27,9)	(38,0)	(20,8)	(17,3)	(36,4)	(42,5)	(5,2)	(10,2)	--	--	8,1	17,4	(82,2)	(90,5)
7 Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(20,0)	(113,5)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(20,0)	(113,5)
8 Otros gastos técnicos	(17,0)	(13,8)	(35,0)	(4,3)	(112,7)	(117,8)	(2,6)	(1,6)	--	--	2,4	20,1	(164,7)	(117,5)
9 Otros gastos no técnicos	(2,6)	(18,9)	(120,7)	(88,8)	(86,3)	(66,6)	(3,6)	(5,7)	--	--	95,7	99,6	(117,5)	(80,4)
10 Diferencias negativas de cambio	(2,3)	(1,7)	(1,3)	(2,9)	(40,0)	(36,8)	(240,6)	(261,6)	--	--	--	--	(284,1)	(302,9)
11 Dotación a la provisión por deterioro de activos	(152,9)	(124,1)	(34,3)	(16,5)	(180,6)	(22,1)	(30,8)	(12,1)	--	--	141,9	(57,9)	(256,7)	(232,8)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(6.234,2)	(5.817,5)	(6.263,2)	(5.555,5)	(5.242,4)	(5.218,3)	(2.416,9)	(2.350,1)	--	--	0,0	347,4	(19.809,2)	(18.784,7)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	406,0	581,4	333,4	333,7	607,8	823,8	157,6	134,3	--	0,0	156,8	(149,5)	1.661,6	1.723,7
III. OTRAS ACTIVIDADES														
1 Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	992,4	915,6	(538,2)	(503,4)	454,2	412,2
2 Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	(897,2)	(825,1)	460,9	441,6	(436,4)	(383,5)
3 Ingresos financieros netos														
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	468,8	482,9	(411,0)	(386,3)	57,8	96,7
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	(145,5)	(141,6)	31,2	21,9	(114,3)	(119,7)
4 Resultado de participaciones minoritarias														
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,2	0,0	0,2	0,0
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1,1)	--	(1,1)
5 Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	76,4	38,7	(62,2)	(32,8)	14,2	5,9
6 Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	(272,6)	(176,4)	21,0	98,0	(251,6)	(78,4)
7 Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5,9	--	(3,8)	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	--	--	--	--	--	--	--	--	212,5	294,1	(492,2)	(362,0)	(279,7)	(67,9)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(0,2)	(0,3)	(5,2)	(9,6)	(4,4)	(9,0)	--	--	(0,1)	(0,0)	(0,0)	--	(9,9)	(18,9)
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	405,8	581,2	328,2	324,1	603,4	814,8	157,6	134,3	212,4	294,1	(335,4)	(511,5)	1.372,0	1.636,9
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(84,4)	(114,8)	(49,8)	(18,9)	(253,1)	(241,8)	(43,3)	(36,9)	73,7	30,0	(39,6)	(32,4)	(396,5)	(414,8)
VII. RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	321,4	466,4	278,5	305,2	350,3	573,0	114,3	97,4	286,0	324,0	(374,9)	(544,0)	975,5	1.222,1
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	--	--	--	--	(9,9)	--	--	(0,1)	(2,8)	--	--	--	(12,7)	(2,4)
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	321,4	466,4	278,5	305,2	340,4	573,0	114,3	97,4	283,2	321,8	(374,9)	(544,0)	962,8	1.219,8
1 Atribuible a intereses minoritarios	(180,4)	(163,8)	(44,1)	(3,9)	(60,7)	(118,6)	(7,7)	(6,7)	122,3	8,3	(126,5)	27,8	(297,1)	(256,8)
2 Atribuible a la Sociedad dominante	141,0	302,6	234,3	301,3	279,7	454,5	106,6	90,7	405,5	330,1	(501,4)	(516,1)	665,7	963,0

Datos en millones de euros

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

Los principales ajustes de consolidación corresponden a la eliminación de dividendos imputados al segmento “Otras Actividades” (442 millones de euros).

En el siguiente cuadro se detalla la contribución al resultado del segmento “Otras Actividades” para el ejercicio 2013.

Detalle de la contribución al resultado del segmento otras actividades 2013

DETALLE DE LA CONTRIBUCIÓN AL RESULTADO DEL SEGMENTO OTRAS ACTIVIDADES 2013								
	MAPFRE, S.A	FILIALES DE MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE INMUEBLES	FILIALES DE MAPFRE EMPRESAS	FILIALES DE MAPFRE VIDA	FILIALES DE MAPFRE FAMILIAR	OTRAS SOCIEDADES	TOTAL
Ingresos de explotación	68,6	259,3	2,4	475,2	152,5	475,2	(262,9)	1.170,4
Gastos de explotación	(103,8)	(251,9)	(11,1)	(475,4)	(107,5)	(475,4)	387,9	(1.037,2)
Ingresos financieros netos								
a) Ingresos financieros	324,0	18,1	28,0	0,1	29,8	0,1	14,0	414,1
b) Gastos financieros	(118,5)	(6,2)	(26,1)	(3,6)	(13,5)	(3,6)	(0,9)	(172,4)
Resultado de participaciones en minoritarias								
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--
Reversión provisión deterioro de activos	0,5	--	0,6	10,4	0,0	10,4	(10,4)	11,4
Dotación provisión deterioro de activos	(6,3)	--	(27,9)	(9,0)	(0,2)	(9,0)	(58,3)	(110,5)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	164,4	19,3	(34,0)	(2,3)	61,2	(2,3)	69,6	275,8

Datos en millones de euros

9.2. Resultados de explotación.

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

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

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

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

Por lo que respecta a las inversiones y desinversiones, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro resume las operaciones más significativas de inversión y desinversión en empresas del Grupo y asociadas realizadas por MAPFRE durante los ejercicios 2013, 2012 y 2011.

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

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

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

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

10. RECURSOS DE CAPITAL

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

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

Fondos propios⁸

CONCEPTO	2013	2012	2011	VAR. % 13/12	VAR. % 12/11
Capital desembolsado	308,0	308,0	308,0	--	--
Reservas	6.595,3	6.314,8	5.451,7	4,4 %	15,8 %
Reservas por ajustes de valoración	224,3	59,2	(399,6)	278,7 %	--
Diferencias de conversión	(779,8)	(198,6)	10,4	292,6 %	--
Resultados Retenidos					
- Resultados ejercicios anteriores pdtes. de aplicación	849,3	784,6	925,0	8,2 %	(15,2) %
- Rtdo del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	790,5	665,7	963,0	18,7 %	(30,9) %
- Dividendo a cuenta	(154,0)	(123,2)	(215,6)	25,0 %	(42,9) %
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	7.833,5	7.810,5	7.042,9	0,3 %	10,9 %
Intereses minoritarios	2.060,2	2.325,8	2.683,7	(11,4) %	(13,3) %
TOTAL	9.893,7	10.136,3	9.726,6	(2,4) %	4,2 %

Datos en millones de euros

Margen de Solvencia

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia consolidado de MAPFRE a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

CONCEPTO	2013	2012	2011	VAR.% 13/12	VAR.% 12/11
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	308,0	308,0	308,0	--	--
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	6.922,7	6.322,1	5.358,8	9,5 %	18,0 %
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	433,9	500,4	722,8	(13,3) %	(30,8) %
Intereses minoritarios	990,3	1.205,9	1.665,2	(17,9) %	(27,6) %
Financiaciones subordinadas	596,4	605,6	607,9	(1,5) %	(0,4) %
Plusvalías:					--
- Inversiones materiales	496,6	566,6	596,4	(12,4) %	(5,0) %
- Inversiones financieras	138,2	129,8	121,3	6,5 %	7,0 %
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	98,4	108,7	113,4	(9,4) %	(4,1) %
TOTAL PARTIDAS POSITIVAS	9.984,5	9.747,0	9.493,8	2,4 %	2,7 %
Minusvalías:					
- Inversiones materiales	(26,0)	(18,6)	(17,4)	40,2 %	6,9 %
- Inversiones financieras	(8,0)	(7,0)	(7,0)	13,8 %	0,1 %
Saldo deudor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	(606,0)	--	--	--	--
TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS	(639,9)	(25,6)	(24,4)	2.403,4 %	4,9 %
Margen de solvencia	9.344,5	9.721,4	9.469,4	(3,9) %	2,7 %
Cuantía mínima legalmente exigible del margen de solvencia	3.791,3	3.655,9	3.460,3	3,7 %	5,7 %
RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA	5.553,2	6.065,5	6.009,2	(8,4) %	0,9 %

Datos en millones de euros

⁸ Las variaciones en las magnitudes de los ejercicios 2013 y 2012 se deben principalmente a las siguientes razones:

- Reservas: beneficio no distribuido del ejercicio anterior.
- Reservas por ajustes de valoración: variaciones en la cotización de las inversiones financieras.
- Diferencias de conversión: evolución del tipo de cambio de las monedas nacionales de los países donde las sociedades filiales realizan sus actividades.
- Intereses minoritarios: devaluación del real brasileño en 2013 y compras de participación a Socios Externos en 2012.

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

Provisiones Técnicas

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

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

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

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

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

Bajo NIIF, el desglose de provisiones técnicas correspondiente a los ejercicios 2013, 2012 y 2011, es el siguiente:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					REASEGURO ACEPTADO					REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO				
	2013	2012	2011	VAR.% 13/12	VAR.% 12/11	2013	2012	2011	VAR.% 13/12	VAR.% 12/11	2013	2012	2011	VAR.% 13/12	VAR.% 12/11
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>															
1.1 Provisión para primas no consumidas	5.867,7	6.105,2	6.049,9	(3,9) %	0,9 %	1.153,3	1.159,7	1.015,3	(0,6) %	14,2 %	1.191,9	1.179,3	1.064,7	1,1 %	10,8 %
1.2. Provisión para riesgos en curso	10,0	9,6	8,6	5,1 %	10,7 %	0,3	0,7	0,9	(60,3) %	(18,0) %	--	--	--	--	--
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>															
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso															
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.045,7	727,3	353,0	43,8 %	106,0 %	190,5	174,4	121,4	9,2 %	43,7 %	18,5	29,2	24,0	(36,5) %	21,9 %
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,7	0,3	0,5	157,7 %	(51,9) %	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	19.715,0	18.932,5	18.084,6	4,1 %	4,7 %	66,3	71,9	63,8	(7,7) %	12,6 %	48,9	49,1	51,0	(0,4) %	(3,7) %
2.3. Provisiones para participación en beneficios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,3	--	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>															
3.1. Pendientes de liquidación o pago	5.028,4	5.406,3	5.387,4	(7,0) %	0,4 %	1.484,7	1.578,9	1.635,1	(6,0) %	(3,4) %	1.512,7	1.824,3	1.962,1	(17,1) %	(7,0) %
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.045,8	903,9	1.076,5	15,7 %	(16,0) %	131,6	73,9	58,6	78,1 %	26,1 %	251,9	155,3	163,6	62,1 %	(5,1) %
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	106,6	149,9	125,3	(28,9) %	19,7 %	3,0	6,0	3,5	(50,5) %	74,6 %	5,2	10,6	16,0	(50,9) %	(33,9) %
<u>Otras provisiones técnicas</u>															
4.1. Decesos	550,5	501,8	471,0	9,7 %	6,5 %	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4.2. Resto	117,3	129,2	116,6	(9,2) %	10,8 %	--	--	0,7	--	--	17,5	28,1	23,7	(37,8) %	18,4 %
TOTAL	33.487,6	32.865,8	31.673,3	1,9 %	3,8 %	3.029,8	3.065,6	2.899,3	(1,2) %	5,7 %	3.046,5	3.275,8	3.305,3	(7,0) %	(0,9) %

Datos en millones de euros

Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso

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

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

La dotación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso se efectuó por las entidades aseguradoras del grupo consolidable de MAPFRE de conformidad con el criterio detallado en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes al ejercicio 2013, que se encuentran disponibles en la forma que se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

Provisión de seguros de vida

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

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

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

En caso de que, en determinadas operaciones no asignadas, el rendimiento real obtenido de las inversiones afectas a la cobertura de estas provisiones fuera inferior al tipo de interés técnico medio utilizado en dichas operaciones, se debe dotar una provisión adicional por insuficiencia de rentabilidad, si bien no ha sido necesaria la dotación de esta provisión adicional en los ejercicios 2013, 2012 y 2011.

Provisión para prestaciones

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

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2013, 2012 y 2011.

Ejercicio 2013

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Año de ocurrencia	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia									
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2003 y anteriores	Provisión pendiente	3.592,7	1.750,8	1.143,4	809,8	574,4	403,9	285,9	226,3	193,2	136,0	98,6
	Pagos acumulados	15.045,5	16.754,7	17.341,8	17.658,6	17.885,3	18.035,1	18.103,1	18.155,9	18.192,6	18.222,1	18.247,1
	Total coste	18.638,1	18.505,5	18.485,3	18.468,4	18.459,7	18.439,0	18.389,0	18.382,1	18.385,8	18.358,1	18.345,7
2004	Provisión pendiente	1.845,7	771,7	491,9	333,9	195,0	122,4	79,7	64,3	36,3	27,4	
	Pagos acumulados	2.567,3	3.522,4	3.759,3	3.892,0	3.990,3	4.037,2	4.063,0	4.078,9	4.091,4	4.102,4	
	Total coste	4.413,0	4.294,1	4.251,2	4.225,9	4.185,4	4.159,7	4.142,7	4.143,2	4.127,6	4.129,8	
2005	Provisión pendiente	2.181,6	914,1	526,3	344,2	207,3	154,2	110,8	124,8	71,2		
	Pagos acumulados	3.026,8	4.131,0	4.406,1	4.596,2	4.707,5	4.797,3	4.828,6	4.846,2	4.857,5		
	Total coste	5.208,4	5.045,1	4.932,4	4.940,4	4.914,8	4.951,5	4.939,4	4.971,0	4.928,6		
2006	Provisión pendiente	2.273,0	961,6	546,8	331,6	225,7	148,1	103,7	80,8			
	Pagos acumulados	3.258,1	4.424,9	4.767,1	4.945,1	5.077,9	5.140,0	5.173,6	5.197,8			
	Total coste	5.531,1	5.386,5	5.313,9	5.276,6	5.303,6	5.288,2	5.277,2	5.278,6			
2007	Provisión pendiente	2.625,4	986,2	628,2	372,0	282,6	201,5	159,3				
	Pagos acumulados	3.627,8	5.007,3	5.337,6	5.602,9	5.700,0	5.770,3	5.800,6				
	Total coste	6.253,2	5.993,5	5.965,9	5.974,9	5.982,6	5.971,8	5.959,9				
2008	Provisión pendiente	2.586,0	1.021,0	574,1	380,7	285,5	223,5					
	Pagos acumulados	4.093,5	5.525,9	5.875,1	6.061,7	6.161,0	6.220,9					
	Total coste	6.679,4	6.546,9	6.449,1	6.442,3	6.446,5	6.444,4					
2009	Provisión pendiente	2.421,1	804,8	469,1	289,7	226,7						
	Pagos acumulados	4.424,0	5.809,6	6.095,8	6.259,0	6.339,9						
	Total coste	6.845,1	6.614,4	6.564,8	6.548,7	6.566,6						
2010	Provisión pendiente	2.752,9	1.011,8	603,0	353,8							
	Pagos acumulados	5.137,7	6.774,3	7.138,0	7.418,5							
	Total coste	7.890,6	7.786,0	7.741,0	7.772,3							
2011	Provisión pendiente	2.181,2	686,3	435,3								
	Pagos acumulados	5.005,4	6.411,8	6.714,1								
	Total coste	7.186,6	7.098,1	7.149,4								
2012	Provisión pendiente	2.503,5	792,3									
	Pagos acumulados	4.755,5	6.344,8									
	Total coste	7.259,0	7.137,1									
2013	Provisión pendiente	2.637,0										
	Pagos acumulados	5.346,3										
	Total coste	7.983,3										

Datos en millones de euros

Ejercicio 2012

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Año de ocurrencia	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia									
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2002 y anteriores	Provisión pendiente	3.001,3	1.472,3	952,9	681,5	515,2	403,1	321,9	219,8	188,2	157,2	124,9
	Pagos acumulados	12.537,8	14.017,0	14.507,1	14.774,4	14.971,0	15.083,3	15.174,8	15.213,2	15.239,1	15.253,5	15.266,6
	Total coste	15.539,1	15.489,3	15.460,0	15.455,9	15.486,1	15.486,4	15.496,7	15.433,0	15.427,4	15.410,7	15.391,5
2003	Provisión pendiente	1.713,4	662,8	389,8	274,2	181,6	137,1	84,7	60,1	50,7	23,1	
	Pagos acumulados	2.570,5	3.541,5	3.799,6	3.910,0	3.988,6	4.052,1	4.079,2	4.097,6	4.099,9	4.111,2	
	Total coste	4.283,8	4.204,2	4.189,4	4.184,2	4.170,2	4.189,2	4.163,9	4.157,7	4.150,7	4.134,3	
2004	Provisión pendiente	1.851,1	755,8	476,6	321,5	186,3	115,6	79,5	64,6	33,9		
	Pagos acumulados	2.710,9	3.698,5	3.939,0	4.071,7	4.174,8	4.222,7	4.247,7	4.250,3	4.263,1		
	Total coste	4.562,0	4.454,2	4.415,7	4.393,2	4.361,1	4.338,3	4.327,2	4.314,9	4.297,0		
2005	Provisión pendiente	2.229,5	917,7	540,7	354,1	206,4	163,4	119,7	138,0			
	Pagos acumulados	3.222,5	4.407,7	4.685,5	4.889,4	5.006,3	5.098,4	5.143,3	5.161,4			
	Total coste	5.452,0	5.325,4	5.226,1	5.243,5	5.212,7	5.261,8	5.263,0	5.299,3			
2006	Provisión pendiente	2.318,9	969,5	552,4	327,9	239,1	158,1	109,2				
	Pagos acumulados	3.508,9	4.751,0	5.114,3	5.297,8	5.432,6	5.510,9	5.547,3				
	Total coste	5.827,8	5.720,5	5.666,6	5.625,6	5.671,7	5.668,9	5.656,4				
2007	Provisión pendiente	2.622,4	983,1	622,9	394,1	299,0	211,9					
	Pagos acumulados	3.913,6	5.390,7	5.744,1	6.020,7	6.111,6	6.177,8					
	Total coste	6.536,1	6.373,8	6.367,0	6.414,7	6.410,6	6.389,7					
2008	Provisión pendiente	2.698,4	1.032,3	608,2	406,2	299,2						
	Pagos acumulados	4.436,8	6.113,1	6.502,2	6.674,0	6.778,0						
	Total coste	7.135,2	7.145,4	7.110,4	7.080,3	7.078,0						
2009	Provisión pendiente	2.486,3	841,3	505,3	305,6							
	Pagos acumulados	4.866,2	6.416,6	6.718,3	6.891,6							
	Total coste	7.352,5	7.257,9	7.223,6	7.197,2							
2010	Provisión pendiente	2.923,7	1.072,9	639,6								
	Pagos acumulados	5.633,8	7.406,9	7.789,9								
	Total coste	8.557,5	8.479,8	8.429,5								
2011	Provisión pendiente	2.327,6	728,0									
	Pagos acumulados	5.533,8	7.100,2									
	Total coste	7.861,5	7.828,2									
2012	Provisión pendiente	2.859,1										
	Pagos acumulados	5.603,5										
	Total coste	8.462,6										

Datos en millones de euros

Ejercicio 2011

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2001 y anteriores	Provisión pendiente	2.409,0	1.250,1	798,3	552,8	426,1	341,5	300,2	248,4	187,5	152,2	135,3
	Pagos acumulados	9.992,8	11.106,0	11.517,1	11.751,9	11.910,3	12.002,0	12.057,5	12.120,3	12.149,1	12.174,9	12.182,1
	Total coste	12.401,9	12.356,1	12.315,4	12.304,7	12.336,5	12.343,4	12.357,7	12.368,8	12.336,6	12.327,1	12.317,4
2002	Provisión pendiente	1.406,8	557,4	337,0	220,3	160,8	99,6	78,1	48,6	31,5	24,4	
	Pagos acumulados	2.170,9	2.974,4	3.188,2	3.298,8	3.363,9	3.413,5	3.455,9	3.467,3	3.475,3	3.484,1	
	Total coste	3.577,7	3.531,8	3.525,2	3.519,1	3.524,7	3.513,1	3.534,0	3.515,9	3.506,8	3.508,5	
2003	Provisión pendiente	1.723,3	660,2	386,7	268,5	176,3	132,3	81,9	55,6	53,6		
	Pagos acumulados	2.533,8	3.497,9	3.753,4	3.867,5	3.947,6	4.011,9	4.037,1	4.055,7	4.065,6		
	Total coste	4.257,1	4.158,1	4.140,1	4.136,0	4.123,9	4.144,2	4.119,0	4.111,3	4.119,3		
2004	Provisión pendiente	1.869,3	766,9	480,5	324,4	190,7	118,5	80,8	66,1			
	Pagos acumulados	2.692,8	3.675,5	3.918,3	4.054,4	4.160,5	4.208,2	4.234,6	4.252,1			
	Total coste	4.562,0	4.442,4	4.398,8	4.378,7	4.351,2	4.326,7	4.315,4	4.318,2			
2005	Provisión pendiente	2.275,4	928,7	545,6	360,6	212,3	168,6	177,1				
	Pagos acumulados	3.204,2	4.379,1	4.661,0	4.867,1	4.962,5	5.064,5	5.083,0				
	Total coste	5.479,6	5.307,8	5.206,6	5.227,7	5.174,9	5.233,1	5.260,1				
2006	Provisión pendiente	2.327,0	981,0	559,6	332,5	244,2	166,1					
	Pagos acumulados	3.339,1	4.561,6	4.931,0	5.116,3	5.252,6	5.318,7					
	Total coste	5.666,0	5.542,6	5.490,5	5.448,7	5.496,7	5.484,8					
2007	Provisión pendiente	2.662,4	1.007,3	630,9	403,5	310,8						
	Pagos acumulados	3.669,7	5.118,0	5.482,0	5.758,6	5.867,7						
	Total coste	6.332,2	6.125,3	6.112,9	6.162,1	6.178,5						
2008	Provisión pendiente	2.755,0	1.056,6	624,9	411,2							
	Pagos acumulados	4.220,8	5.876,4	6.277,9	6.485,7							
	Total coste	6.975,9	6.933,0	6.902,8	6.896,9							
2009	Provisión pendiente	2.534,0	883,1	540,8								
	Pagos acumulados	4.708,7	6.201,8	6.521,8								
	Total coste	7.242,7	7.085,0	7.062,7								
2010	Provisión pendiente	3.010,0	1.207,5									
	Pagos acumulados	5.485,6	7.153,3									
	Total coste	8.495,6	8.360,9									
2011	Provisión pendiente	2.686,0										
	Pagos acumulados	5.480,4										
	Total coste	8.166,4										

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 17,43 por ciento, a un 14,60 por ciento y a un 16,04 por ciento en los ejercicios 2013, 2012 y 2011 respectivamente.

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

Cobertura de provisiones

En el siguiente cuadro se informa de las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura del grupo consolidable para los ejercicios 2013, 2012 y 2011.

Periodo	PROV. TÉCNICAS A CUBRIR	BIENES APTOS	EXCESO / (DÉFICIT)
31 de diciembre de 2013	36.134,6	40.810,5	4.675,9
31 de diciembre de 2012	35.986,1	41.194,8	5.208,7
31 de diciembre de 2011	35.572,8	40.261,5	4.688,7

Datos en millones de euros

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

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

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

Pasivos subordinados

	2013	2012	2011	VAR.% 13/12	VAR.% 12/11
PASIVOS SUBORDINADOS	596,4	605,6	607,9	(1,5) %	(0,4) %

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los valores comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

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

- *Liquidación de los intereses diferidos:* el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.
- *Orden de prelación:* subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúan por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.
- *Mercado de cotización:* AIAF.
- *Derecho:* Español.
- *Rating de la emisión:* BBB- (Standard & Poor's).

Durante el ejercicio 2012 y 2011 se compraron en el mercado 31 y 194 títulos, respectivamente, por un importe nominal de 1,55 y 9,70 millones de euros, respectivamente, que generaron un beneficio antes de impuestos de 0,66 y 3,85 millones de euros, respectivamente. En el ejercicio 2013 no se produjo compra alguna. A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el número total de títulos comprados en el mercado asciende a 2.431.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 ascienden a 15,01, 15,01 y 15,05 millones de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2013 los títulos cotizan al 102,05 por 100 de su valor nominal.

Pasivos financieros

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

Ejercicio 2013

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2014	2015	2016	2017	2018	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	51,3	1.051,3	--	--	--	--	1.102,5
Deudas con entidades de crédito	81,0	10,6	8,3	7,5	6,9	14,5	128,8
Otros pasivos financieros	39,8	5,1	5,2	10,0	11,3	7,0	78,4
TOTAL	172,0	1.067,0	13,5	17,5	18,1	21,5	1.309,7

Datos en millones de euros

Ejercicio 2012

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2013	2014	2015	2016	2017	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	211,4	51,3	1.051,3	--	--	--	1.313,9
Deudas con entidades de crédito	132,1	3,7	2,4	2,4	2,3	13,8	156,7
Otros pasivos financieros	33,5	2,0	2,8	4,6	16,6	5,0	64,4
TOTAL	376,9	56,9	1.056,4	7,0	18,9	18,8	1.534,9

Datos en millones de euros

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2012	2013	2014	2015	2016	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	9,4	167,0	--	--	--	--	176,4
Deudas con entidades de crédito	129,2	502,1	510,6	4,7	4,1	38,7	1.189,4
Otros pasivos financieros	254,4	102,3	16,1	14,9	6,4	17,9	411,9
TOTAL	392,9	771,4	526,7	19,6	10,5	56,6	1.777,6

Datos en millones de euros

En el punto relativo a *deudas con entidades de crédito* se detallan las operaciones de reducción de nivel de endeudamiento realizadas en 2013.

A continuación se recoge el desglose de los pasivos financieros por sociedades para los ejercicios 2013, 2012 y 2011:

Ejercicio 2013

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAQUAVIT INMUEBLES	MAPFRE INTERNACIONAL	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.003,3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.003,3
Deudas con entidades de crédito	--	10,0	16,5	--	56,9	--	--	11,1	7,6	23,4	125,5
Otros pasivos financieros	--	16,6	0,1	22,2	28,4	--	--	--	--	0,0	67,2
TOTAL	1.003,3	26,6	16,5	22,2	85,3	--	--	11,1	7,6	23,5	1.196,0

Datos en millones de euros

Ejercicio 2012

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAQUAVIT INMUEBLES	MAPFRE INTERNACIONAL	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.001,8	--	--	--	--	--	--	--	--	149,3	1.151,2
Deudas con entidades de crédito	0,0	41,5	3,0	--	44,1	--	--	20,1	9,4	33,1	151,3
Otros pasivos financieros	--	18,9	--	8,1	0,2	--	0,2	--	--	30,7	58,0
TOTAL	1.001,9	60,4	3,0	8,1	44,3	--	0,2	20,1	9,4	213,1	1.360,5

Datos en millones de euros

Ejercicio 2011

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAQUAVIT INMUEBLES	MAPFRE INTERNACIONAL	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--	--	--	--	--	153,7	153,7
Deudas con entidades de crédito	985,5	61,7	1,4	--	11,6	--	--	35,6	15,5	42,1	1.153,4
Otros pasivos financieros	221,1	103,6	0,1	23,7	0,1	--	0,2	--	--	44,0	392,8
TOTAL	1.206,6	165,3	1,5	23,7	11,7	--	0,2	35,6	15,5	239,8	1.699,9

Datos en millones de euros

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

- 2013: 12,09 por 100
- 2012: 13,42 por 100
- 2011: 17,48 por 100

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros para los ejercicios 2013, 2012 y 2011:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS			VALOR RAZONABLE		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Emisión de obligaciones	1.003,3	1.151,2	153,7	1.062,1	1.295,8	157,4
Deudas con entidades de crédito	125,5	151,3	1.153,4	124,5	151,3	1.155,2
Otros pasivos financieros	67,2	58,0	392,8	67,1	57,8	378,8
TOTAL	1.196,0	1.360,5	1.699,9	1.253,8	1.504,9	1.691,4

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés para los ejercicios 2013, 2012 y 2011:

CONCEPTO	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERES EN VALOR RAZONABLE								
	TIPO DE INTERES FIJO			NO EXPUESTO AL RIESGO			TOTAL		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Pasivos subordinados	596,4	597,1	599,4	--	8,5	8,5	596,4	605,6	607,9
Emisión de obligaciones	1.003,3	1.151,2	153,7	--	--	--	1.003,3	1.151,2	153,7
Deudas con entidades de crédito	66,2	62,6	33,6	59,4	88,6	1.119,8	125,5	151,3	1.153,4
Otros pasivos financieros	61,7	47,3	74,8	5,5	10,7	318,0	67,2	58,0	392,8
TOTAL	1.727,5	1.858,2	861,6	64,8	107,9	1.446,3	1.792,4	1.966,1	2.307,8
PESO RELATIVO	96,4%	94,5%	37,3%	3,6%	5,5%	62,7%			

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos subordinados y financieros según la moneda en que se instrumentan para los ejercicios 2013, 2012 y 2011:

MONEDA	EJERCICIO		
	2013	2012	2011
Euros	1.743,0	1.684,2	1.894,2
Dólar USA	33,6	196,3	261,5
Otras monedas	15,8	(88,1)	152,1
TOTAL	1.792,4	1.792,4	2.307,8

Datos en millones de euros

No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de interés o tipos de cambio.

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE, S.A. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de esta cuenta recogía también el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE USA, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

a) MAPFRE, S.A

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe total: 1.000 millones de euros.
- Número de valores: 10.000.

- Nominal de los valores 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 16 de noviembre de 2012.
- Plazo de la emisión: 3 años.
- Vencimiento: 16 de noviembre de 2015.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 5,125 por 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: BBB+ (Standard & Poor's).

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a 6,32 millones de euros.

b) MAPFRE USA

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples.
- Importe total: 300 millones de dólares estadounidenses.
- Número de títulos: 300.000.
- Nominal de los títulos: 1.000 dólares estadounidenses.
- Fecha de la emisión: 9 de diciembre 2003
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 9 de diciembre 2013.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: TRACE (Trade Reporting and Compliance EngineTM)
- Cupón: 5,95 por 100 fijo semestral, pagadero en los días 9 de junio y 9 de diciembre.

Las obligaciones fueron amortizadas íntegramente a su vencimiento el 9 de diciembre de 2013.

Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

CLASE DE DEUDA	IMPORTE			TIPO DE INTERÉS MEDIO			GARANTÍAS OTORGADAS		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Arrendamiento financiero	2,1	2,4	4,6	7,3%	1,0%	6,7%	--	--	--
Créditos	68,0	62,5	1.015,0	6,3%	7,8%	2,3%	--	--	--
Préstamos	7,6	11,7	24,9	--	3,3%	8,0%	--	--	--
Otros	47,8	74,8	108,9	3,0%	4,0%	3,0%	--	--	--
TOTAL	125,5	151,3	1.153,4	--	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Vencimientos

A 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, el detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

Deudas con entidades de crédito	2014	2015	2016	2017	2018	Posteriores	Total
Ejercicio 2013	81,0	10,6	8,3	7,5	6,9	14,5	128,8

Deudas con entidades de crédito	2013	2014	2015	2016	2017	Posteriores	Total
Ejercicio 2012	132,1	3,7	2,4	2,4	2,3	13,8	156,7

Deudas con entidades de crédito	2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores	Total
Ejercicio 2011	129,2	502,1	510,6	4,7	4,1	38,7	1.189,4

Datos en millones de euros

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

El detalle por vencimiento es calculado anualmente.

Otros pasivos financieros

En “Otros pasivos financieros” se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas, siendo destacables las obligaciones derivadas de varias opciones de venta sobre participaciones mantenidas por socios minoritarios en sociedades dependientes, por importe de 305,31 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. Durante el ejercicio 2012 los citados socios minoritarios ejercieron la opción de venta, por lo que a 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen pasivos por este concepto.

Operaciones financieras relevantes del ejercicio

Las principales variaciones en las fuentes de financiación del Grupo durante el ejercicio 2013 han sido las siguientes:

- Formalización de un “revolving credit facility” por 750 millones de euros, con vencimiento en junio de 2018.
- Cancelación definitiva del préstamo sindicado de 500 millones de euros con vencimiento en junio de 2014.

En conjunto, el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo en cifras consolidadas ha experimentado una disminución neta de 182,9 millones de euros en el ejercicio.

Como parte de la adquisición del 50 por 100 de las divisiones aseguradoras y de pensiones de CATALUNYACAIXA, dicha entidad concedió al Grupo una financiación que, a cierre de 2013, asciende a 114,3 millones de euros.

Los pagos por intereses derivados de las deudas con entidades financieras y de las obligaciones en circulación han ascendido a 100,6 millones de euros (78,4 millones de euros en 2012), con aumento del 28,3 por 100.

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 no se han producido variaciones significativas en las fuentes de financiación del Grupo.

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

No hay restricciones.

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

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

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

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

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

Desde el fin del ejercicio 2013 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no existe ninguna tendencia significativa del desarrollo y distribución de seguros, y costes y precio de venta distinta de las descritas en el epígrafe 6 anterior. Los datos relativos al primer semestre del ejercicio 2014 se recogen en el epígrafe 20.6.

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

No se conoce la existencia de ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de la Sociedad para el ejercicio 2014.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

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

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

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

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

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO (2)	ULTIMA REELECCIÓN	FECHA VENCIMIENTO	CARÁCTER
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS (1)	Presidente	29.12.06 Presidente desde 10.03.2012	14.03.2014	14.03.2018	Ejecutivo
ESTEBAN TEJERA MONTALVO (1)	Vicepresidente Primero	08.03.2008 Vpte. 1º desde 9.05.2012	10.03.2012	10.03.2016	Ejecutivo
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO (1)	Vicepresidente Segundo	29.12.2006 Vpte. 2º Desde 08.05.2013	14.03.2014	14.03.2018	Dominical (3)
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR (1)	Vicepresidente Tercero	05.03.2011 Vpte. 3º desde 9.05.2012	-	05.03.2015	Ejecutivo
IGNACIO BAEZA GOMEZ (1)	Vicepresidente Cuarto	08.03.2008 Vpte. 4º desde 9.05.2012	10.03.2012	10.03.2016	Ejecutivo
RAFAEL BECA BORREGO	Vocal	29.12.2006	29.12.2014	29.12.2018	Independiente
ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	Vocal	09.03.2013	-	09.03.2017	Independiente
RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ (1)	Vocal	09.03.2013	-	09.03.2017	Ejecutivo
RAFAEL FONTOIRA SURIS	Vocal	29.12.2006	14.03.2014	14.03.2018	Independiente
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ (1)	Vocal	17.04.1999	05.03.2011	05.03.2015	Dominical (3)
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Vocal	06.03.2004	10.03.2012	10.03.2016	Independiente
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	Vocal	29.12.2006	14.03.2014	14.03.2018	Dominical (3)
ALBERTO MANZANO MARTOS	Vocal	28.05.1987	05.03.2011	05.03.2015	Dominical (3)
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO (1)	Vocal	29.12.2006	29.12.2014	29.12.2018	Dominical (3)
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal	17.04.1999	05.03.2011	05.03.2015	Dominical (3)
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	Vocal	30.10.2013	14.03.2014	14.03.2018	Independiente
ALFONSO REBUelta BADÍAS	Vocal	17.04.1999	05.03.2011	05.03.2015	Dominical (3)
MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Vocal	29.12.2006	14.03.2014	14.03.2018	Independiente
ANGEL DÁVILA BERMEJO	Secretario	21.12.2010	-	-	-

- (1) Miembros de la Comisión Delegada de MAPFRE
 (2) Fecha de primer nombramiento
 (3) Consejeros nombrados a propuesta de CARTERA MAPFRE.

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

En el ejercicio 2013 el Consejo de Administración celebró siete reuniones y en el presente ejercicio 2014 ha celebrado cinco reuniones hasta la fecha del presente documento.

El Consejo de Administración cuenta con cuatro órganos delegados, cuyas funciones se detallan en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE: la Comisión Delegada, el Comité de Auditoría, el Comité de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Cumplimiento. La composición del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Retribuciones se detalla en el apartado 16.3, detallándose a continuación la composición de la Comisión Delegada y del Comité de Cumplimiento:

COMISIÓN DELEGADA

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
Antonio Huertas Mejías	Presidente (desde 29.12.2006)	29.12.2006	Ejecutivo
Esteban Tejera Montalvo	Vicepresidente 1º (desde 10.03.2008)	10.03.2008	Dominical
Francisco Vallejo Vallejo	Vicepresidente 2º (desde 08.05.2013)	08.05.2013	Dominical
Antonio Núñez Tovar	Vocal	05.03.2011	Ejecutivo
Ignacio Baeza Gómez	Vocal	10.3.2008	Dominical
Rafael Casas Gutiérrez	Vocal	09.03.2013	Ejecutivo
Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	29.12.2006	Dominical
Rafael Márquez Osorio	Vocal	11.02.2014	Dominical
Ángel L. Dávila Bermejo	Secretario	21.12.2010	

En el ejercicio 2013 la Comisión Delegada celebró catorce reuniones y en el presente ejercicio 2014 ha celebrado siete reuniones hasta la fecha del presente documento.

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
Francisco Vallejo Vallejo	Presidente (desde 08.05.2013)	08.05.2013	Dominical
Rafael Beca Borrego	Vocal	27.10.2010	Independiente
Rafael Fontoira Suris	Vocal	29.12.2006	Independiente
Luis Iturbe Sanz de Madrid	Vocal	27.10.2010	Independiente
Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	27.10.2010	Dominical

En el ejercicio 2013 el Comité de Cumplimiento celebró dos reuniones y en el presente ejercicio 2014 ha celebrado una reunión hasta la fecha del presente documento.

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

D. Antonio Huertas Mejías

Licenciado en Derecho por la Universidad de Salamanca. Actualmente es Presidente del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada y del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE, y Presidente del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Anteriormente ha ocupado, entre otros, los puestos de Presidente y CEO de MAPFRE FLORIDA y MAPFRE PUERTO RICO, Director General de MAPFRE MUTUALIDAD, Presidente de MAPFRE FAMILIAR y Vicepresidente Tercero de MAPFRE. Asimismo es miembro de la Fundación Carolina, del Consejo Empresarial para la Competitividad, vocal del Consejo de Administración del Consorcio de Compensación de Seguros y Vicepresidente Primero de UNESPA.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D. Esteban Tejera Montalvo

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid. Actualmente es Vicepresidente Primero del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada de MAPFRE. Es vocal de los

Consejos de Administración de MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE INVERSIÓN, MAPFRE USA CORPORATION, MAPFRE VIDA, THE COMMERCE INSURANCE COMPANY y CITATION INSURANCE COMPANY, Director General de MAPFRE, desde enero de 2007 y vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Ha sido Inspector de Seguros y Ahorro en el Ministerio de Economía y Hacienda, desde 1980 a 1987. Fue Presidente de Agroseguro de 1987 a 1997. De 1997 a 2000 fue Subdirector general y Director de Negocio de Seguros en CAJA MADRID.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2008.

D. Francisco Vallejo Vallejo

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Diplomado en Organización de Empresas y Dirección General de Empresas. Actualmente es Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada y del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE y Presidente de su Comité de Cumplimiento, así como Vicepresidente Segundo del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Además, es Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración y de la Comisión Directiva y Presidente del Comité de Cumplimiento de MAPFRE FAMILIAR, Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración y de la Comisión Directiva y Presidente del Comité de Cumplimiento de MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, vocal del Consejo de Administración, de la Comisión Directiva y del Comité de Cumplimiento de MAPFRE VIDA, vocal del Consejo de Administración de MAPFRE INTERNACIONAL y vocal del Consejo de Administración de la COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D. Antonio Núñez Tovar

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid. En la actualidad es Vicepresidente Tercero del Consejo Administración, Vicepresidente Primero del Comité de Nombramientos y Retribuciones y vocal de la Comisión Delegada de MAPFRE, Director General Corporativo de Recursos Humanos y Medios de MAPFRE desde 2003, y Vicepresidente Primero del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Además es Administrador Solidario de MAPFRE INMUEBLES SGA, Vicepresidente Primero de MAPFRE AMÉRICA, consejero de MAPFRE FAMILIAR, y administrador solidario de EDITORIAL MAPFRE y CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE. Fue Subdirector General de LA UNIÓN Y EL FÉNIX hasta su incorporación a MAPFRE en 1992 donde ha ocupado distintos altos cargos directivos.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2011.

D. Ignacio Baeza Gómez

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es Vicepresidente Cuarto del Consejo de Administración y vocal de la Comisión Delegada de MAPFRE, CEO del Área Territorial IBERIA, y Presidente de MAPFRE

FAMILIAR, MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y de MAPFRE VIDA. Además es Vicepresidente Primero de MAPFRE INTERNACIONAL, vocal del Patronato de FUNDACION MAPFRE y Vicepresidente de FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2008.

D. Rafael Beca Borrego

Perito Mercantil por la Universidad de Sevilla. Es Presidente de Lagunas del Portil, S.A., Beca Inmobiliaria, S.A. y Las Cerrajas, S.L. Asimismo es vocal del Comité de Cumplimiento de MAPFRE y Vicepresidente Segundo de MAPFRE AMÉRICA.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D.ª Adriana Casademont y Ruhí

Licenciada en Ciencias Empresariales por la Universidad Autónoma de Barcelona, Diplomada en Comunicación y Relaciones Públicas por la Universitat de Girona y Master en Marketing Estratégico por ESADE. Ocupa distintos altos cargos de representación y directivos en entidades del sector agroalimentario y en instituciones educativas. Es Presidenta de CASADEMONT, S.A.

Fue designada consejera de MAPFRE en marzo de 2013.

D. Rafael Casas Gutiérrez

Vocal de la Comisión Delegada de MAPFRE y CEO del Área Territorial LATAM. Además es Presidente y Consejero Delegado de MAPFRE AMÉRICA, consejero de MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE RE, MAPFRE INVERSIÓN, BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A., MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES S.A., MAPFRE DOMINICANA, MAPFRE BHD y MAPFRE ATLAS, y vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2013.

D. Rafael Fontoira Suris

Arquitecto Técnico Superior por la Universidad de Navarra. Es Arquitecto Jefe de la Unidad Técnica de la Xunta de Galicia, Director-Gerente en la Diputación Provincial de Pontevedra y miembro del Consejo Asesor del Museo de Pontevedra. Asimismo, es consejero de MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es socio y asesor jurídico de ELZABURU y miembro de la Asociación Española de Patentes y Marcas. Es vocal de la Comisión Delegada y del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE, Vicepresidente Segundo de MAPFRE VIDA, consejero de MAPFRE INTERNACIONAL y vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE en abril de 1999.

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Actualmente es Presidente del Comité de Auditoría, vocal del Comité de Nombramientos y Retribuciones y del Comité de Cumplimiento de MAPFRE y consejero de MAPFRE INVERSIÓN y de Atento Holding, Inversiones y Teleservicios, S.A. Fue Directivo del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA desde 1971 hasta 2002 y consejero de la Bolsa de Madrid desde 1980 hasta 2003.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2004.

D. Andrés Jiménez Herradón

Ha sido Vicepresidente Primero de MAPFRE, y Presidente de MAPFRE RE,. Actualmente es vocal del Comité de Auditoría de MAPFRE, del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE y consejero de MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE VIDA, BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A. y MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES S.A.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D. Alberto Manzano Martos

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

Fue designado consejero de MAPFRE en mayo de 1987.

D. Rafael Márquez Osorio

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y Técnico Comercial y Economista del Estado. Es vocal de la Comisión Delegada y del Comité de Auditoría de MAPFRE, consejero de MAPFRE AMÉRICA y vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D. Antonio Miguel-Romero de Olano

Ingeniero Agrónomo por la Universidad Politécnica de Madrid y Máster en Administración de Empresas (MBA) en el Instituto de Empresa de Madrid. Desde 1986 y hasta 2005 fue Deputy Risk Manager en FIAT FINANCIERA. Es vocal del Comité de Cumplimiento de MAPFRE, Vicepresidente de MAPFRE ASISTENCIA, consejero de MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y MAPFRE VIDA y vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE en abril de 1999.

D.^a Catalina Miñarro Brugarolas

Licenciada en Derecho y Abogada del Estado. Es vocal del Comité de Auditoría de MAPFRE y consejera de MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.

Fue designada consejera de MAPFRE en octubre de 2013.

D. Alfonso Reuelta Badías

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

Fue designado consejero de MAPFRE en abril de 1999.

D. Matías Salvá Bennasar

Licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto y Abogado en ejercicio. Ha sido jefe de la Asesoría Jurídica de Mutua Balear, y Asesor Jurídico de Previsión Balear y su Fundación. Es vocal del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE, Vicepresidente de MAPFRE RE y consejero de MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE SEGUROS GERAIS.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

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

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

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

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

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

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

D. José Manuel Muries Navarro

Licenciado en Ciencias Económicas y en Ciencias Empresariales, por la Universidad de Valencia y ESCE- ICADE, respectivamente, y Máster en Auditoría de Cuentas, por la Universidad Pontificia de Salamanca. Es Director General de Auditoría Interna de MAPFRE.

D. Miguel Ángel Almazán Manzano

Licenciado en Economía por la Universidad Complutense de Madrid. Es Director General de Inversiones de MAPFRE.

D. José Manuel Inchausti Pérez

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es Director General de Soporte a Negocio de MAPFRE.

D. Ángel Luis Dávila Bermejo

Licenciado en Derecho y en Ciencias Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid y por la U.N.E.D., respectivamente. Es Secretario General de MAPFRE y su Consejo de Administración.

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

Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de esas personas.

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

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

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

Los intereses de las personas mencionadas en el apartado 14.1 precedente se limitan exclusivamente a su participación accionarial en MAPFRE, si bien ningún consejero o alto directivo es titular directa o indirectamente, a título personal de acciones de la Sociedad en cuantía significativa. Asimismo, ninguna de las personas mencionadas en

el apartado 14.1 anterior se encuentra en las situaciones de conflicto de intereses previstas en los artículos 226 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

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

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

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

Con las excepciones que se detallan a continuación, los consejeros y altos directivos de la Sociedad no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la misma, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo análogo o complementario género de actividad al del objeto social de las sociedades del Grupo:

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	Nº DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN*	CARGO/FUNCIÓN
D. Aberto Manzano Martos	BBVA	8.008	0,000	-
	Banco Santander	12.013	0,000	-
	Bankia	251	0,000	-
D. Antonio Miguel-Romero Olano	Banco Santander	2.867	0,000	-
	BBVA	3.464	0,000	-
	Banco Sabadell	12.517	0,000	-
D. Matías Salvá Benassar	Banco Santander	65.186	0,000	-
D. Francisco Vallejo Vallejo	Sabadell Urquijo Banca Privada	-	-	Presidente Consejo Asesor
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)	-	-	Consejero

* Redondeado al tercer decimal.

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

No existen operaciones que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad y/o su Grupo y los administradores o directivos de la Sociedad y de su Grupo. Los siete Consejeros Dominicales han sido nombrados a propuesta del accionista mayoritario (CARTERA MAPFRE, entidad íntegramente participada por FUNDACIÓN MAPFRE).

De conformidad con lo previsto por el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, ningún Consejero o directivo de la Sociedad puede ser titular, directa o indirectamente, de acciones de MAPFRE en cuantía superior al mayor de los siguientes límites: el uno por mil de las acciones en circulación o trescientos mil euros de valor nominal. Al margen

de las limitaciones indicadas, no existen restricciones que afecten a las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 sobre la disposición durante un periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor. Los Consejeros deben comunicar Consejo de Administración las operaciones de compra y venta que lleven a cabo dentro de los siete días siguientes a su realización.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

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

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

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

Respecto de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por las personas indicadas en el epígrafe 14.1 durante el ejercicio 2013, se hace constar lo siguiente:

- Conforme a lo indicado en los estatutos de la entidad, los Consejeros que no ejerzan funciones ejecutivas en la Sociedad o empresas de su Grupo (Consejeros Externos) percibirán como retribución básica una asignación fija, que podrá ser superior para las personas que ocupen cargos en el seno del propio Consejo o desempeñen la presidencia de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados del Consejo. Esta retribución podrá complementarse con otras compensaciones no dinerarias (seguros de vida, bonificaciones en seguros comercializados por empresas del Grupo MAPFRE, etc.) que estén establecidas con carácter general para el personal de la entidad. Los Consejeros Externos que formen parte de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados percibirán además una dieta por asistencia a sus reuniones. El importe de la asignación fija por pertenencia al Consejo y de las dietas por asistencia a las reuniones de los órganos delegados fue establecido por acuerdo de la Junta General de Accionistas el 8 de marzo de 2008, actualizándose desde entonces con carácter anual, conforme al mismo acuerdo de la Junta General de Accionistas, en el porcentaje que se establezca como actualización salarial general para el personal de la entidad.
- Por su parte, los miembros del Consejo de Administración que desempeñen funciones ejecutivas en la Sociedad o en sociedades de su Grupo (Consejeros Ejecutivos) percibirán la retribución que se les asigne por el desempeño de sus funciones ejecutivas (sueldo, incentivos, referenciados o no al valor de las acciones de la Sociedad, bonificaciones complementarias, etc.) conforme a la política establecida para la retribución de los altos directivos, de acuerdo con lo que figure en sus respectivos contratos, los cuales podrán prever asimismo las oportunas indemnizaciones para el caso de cese en tales funciones o resolución de su relación con la Sociedad. Los Consejeros Ejecutivos no percibirán las retribuciones asignadas a los Consejeros Externos, salvo las correspondientes por pertenencia a los Comités Delegados, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración, que hasta la fecha sólo lo acordó respecto a la asistencia a las reuniones de la Comisión Delegada. No obstante esta retribución ha sido suprimida, con efectos 1 de enero de 2014, por acuerdo del Consejo de Administración.

- Con independencia de las retribuciones establecidas en los dos párrafos precedentes, se compensarán a todos los Consejeros los gastos de viaje, desplazamiento y otros que realicen para asistir a las reuniones de la Sociedad o para el desempeño de sus funciones.
- Los Consejeros Ejecutivos de la entidad perciben las retribuciones establecidas en sus contratos que, en su condición de altos directivos del Grupo, incluyen sueldo fijo y un sistema de retribución variable ordinaria que se sitúa en un entorno cercano al 100 por 100 de la retribución fija y está, en todos los casos, vinculado al beneficio de la entidad.
- Adicionalmente, existe un incentivo variable de carácter plurianual, vinculado a la obtención de objetivos tanto corporativos como específicos.
- Los Consejeros Ejecutivos, en su calidad de altos directivos del Grupo, tienen reconocidos compromisos por pensiones para caso de jubilación, fallecimiento e incapacidad permanente, materializados en planes de aportación definida y exteriorizados a través de un seguro colectivo de vida, tal y como se detalla en el Informe Anual sobre Remuneraciones de MAPFRE.
- Por otra parte, la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de julio de 2007 aprobó un Plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo, cuya descripción figura en el apartado 17.3 del presente Documento de Registro.
- No se introducido para el ejercicio 2014 ningún cambio significativo en la política de retribuciones de la entidad, a excepción de la ya anteriormente referida supresión de la retribución de los Consejeros Ejecutivos por asistencia a las reuniones de Comisión Delegada.

El siguiente cuadro contiene el detalle de las remuneraciones percibidas por los Consejeros por todos los conceptos, conforme se incluye y detalla en el Informe Anual sobre Remuneraciones:

NOMBRE	REMUNERACIONES (miles de euros)
HUERTAS MEJÍAS, ANTONIO	1.240
TEJERA MONTALVO, ESTEBAN	865
VALLEJO VALLEJO, FRANCISCO	322
NUÑEZ TOVAR, ANTONIO	833
BAEZA GOMEZ, IGNACIO	838
BECA BORREGO, RAFAEL	98
CASADEMONT I RUHÍ, ADRIANA(1)	45
CASAS GUTIÉRREZ, RAFAEL(1)	690
FONTOIRA SURIS, RAFAEL SANTIAGO	147
GOIRIGOLZARRI TELLAECHÉ, JOSÉ IGNACIO(2)	36
HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ, LUIS	260
ITURBE SANZ DE MADRID, LUIS	117

JIMENEZ HERRADÓN, ANDRES	159
LAGARES GÓMEZ-ABASCAL, MANUEL ⁽²⁾	36
MANZANO MARTOS, ALBERTO	169
MARQUEZ OSORIO, RAFAEL	131
MIRA CANDEL, FILOMENO ⁽²⁾	162
MARTÍN TABERNERO, FRANCISCA ⁽³⁾	150
MIGUEL-ROMERO DE OLANO, ANTONIO	234
MIÑARRO BRUGAROLAS, CATALINA ⁽¹⁾	8
PEDRAYES LARRAURI, ESTEBAN ⁽³⁾	688
REBUELTA BADÍAS, ALFONSO	226
RUIZ RISUEÑO, FRANCISCO ⁽³⁾	144
SALVA BENASSAR MATÍAS	248

(1) Altas en el Consejo durante el ejercicio 2013.

(2) Bajas en el Consejo durante el ejercicio 2013.

(3) Bajas en el Consejo durante el ejercicio 2014.

Se incorpora por referencia la información contenida en el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Sociedades Anónimas de MAPFRE disponible según se señala en el apartado 24 de este Documento de Registro, en el que consta el detalle individual de las remuneraciones percibidas por todos los consejeros.

A continuación se recoge la información sobre la retribución y otras compensaciones percibidas durante el ejercicio 2013 por los miembros del Consejo de Administración:

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

CONCEPTO RETRIBUTIVO	
Sueldos	1.643
Remuneración fija	80
Dietas	795
Remuneración variable a corto plazo	1.696
Otros conceptos ¹	304
TOTAL	5.246

Datos en miles de euros

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

OTROS BENEFICIOS	
Sistemas de ahorro a largo plazo	1.571
Primas de seguros de vida	78

Datos en miles de euros

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

CONCEPTO RETRIBUTIVO	
Sueldos	678
Remuneración fija	942
Dietas	241
Remuneración variable a corto plazo	695
Otros conceptos ¹	45
TOTAL	2.601

Datos en miles de euros

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

OTROS BENEFICIOS	
Sistemas de ahorro a largo plazo	727
Primas de seguros de vida	24

Datos en miles de euros

- c) Remuneración por tipología de consejero:

TIPOLOGÍA CONSEJEROS	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	3.766	1.388
Externos Dominicales	1.007	872
Externos Independientes	470	343
Otros Externos	0	0
TOTAL	5.243	2.603

Datos en miles de euros

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

TIPOLOGÍA CONSEJEROS	
Remuneración total consejeros (en miles de euros)	7.847
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,99%

A continuación se recoge la remuneración total devengada a favor de los altos directivos que no son a su vez consejeros ejecutivos⁹:

Remuneración total	2.008
--------------------	-------

Datos en miles de euros

⁹ Incluye a las personas mencionadas en la letra c) del punto 14.1 del presente Documento de Registro. .

Para 2014 no se prevén incrementos en los conceptos retributivos, salvo en aquellos directivos que han accedido a nuevos cargos a los que se ha aplicado un porcentaje superior para adecuar sus retribuciones a niveles acordes con sus nuevas responsabilidades, y con posibilidad también de algún otro incremento si se alcanzasen objetivos superiores a los previstos, lo que se someterá a estudio del Comité de nombramientos y Retribuciones.

El detalle de las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. en los semestres finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	2014	2013
•Retribución fija	1,84	1,16
•Retribución variable	2,57	2,32
•Dietas	0,41	0,52
•Atenciones estatutarias	0,86	1,03
•Retribuciones post-empleo	1,05	0,97
•Otros	0,13	0,14
Total	6,86	6,14

Datos en millones de euros

En el primer semestre de 2014 se han devengado gastos en concepto de incentivos, a medio plazo por importe de 0,70 millones de euros, cuyo importe total se liquidará, en caso de alcanzarse los objetivos establecidos, en 2016.

Por otra parte, en el mismo periodo se han devengado otras remuneraciones que corresponden a indemnizaciones y otros conceptos no recurrentes por importe de 4,29 millones de euros.

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

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida en 2013 respecto de los miembros ejecutivos del Consejo de Administración y los altos directivos indicados en el punto 14.1 ascienden de forma global a:

- Pensiones: la prima devengada en el ejercicio 2013 en concepto de planes de pensiones de aportación definida en la Sociedad y sus filiales ha ascendido a 2.298.320 euros en el caso de los consejeros ejecutivos y a 702.720 euros en el caso de los altos directivos¹⁰. Las prestaciones están aseguradas a través de pólizas de seguros de vida suscritas con MAPFRE VIDA.
- Seguros de vida: en el ejercicio 2013 el coste anual de la prima de los seguros de vida contratados a favor de consejeros ejecutivos y altos directivos asciende a 102.000 euros y 30.580 euros respectivamente.

¹⁰ Incluye a las personas mencionadas en la letra c) del punto 14.1 del presente Documento de Registro.

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

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

En el caso de los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas y los miembros de la alta dirección detallados en el epígrafe 14.1, no existen cláusulas relativas a primas de contratación, pactos o acuerdos de no concurrencia, exclusividad, permanencia y no competencia post-contractual. En cuanto a las eventuales indemnizaciones por cese a iniciativa de la entidad, salvo que exista causa que justifique un despido procedente, están remitidas al artículo 56, 1, a) del Estatuto de los Trabajadores. El plazo de preaviso es de tres meses.

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

16.3.1 Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría de MAPFRE es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su Grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23º y 24º de los estatutos sociales de MAPFRE y 17º y 18º del Reglamento del Consejo de Administración, en los siguientes términos:

a) Composición:

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

En cumplimiento de la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, el Presidente del Comité de Auditoría es designado de entre los consejeros no ejecutivos y la duración de su mandato es de un

máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese. El Secretario del Comité de Auditoría es el del Consejo de Administración.

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

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
Luis Iturbe Sanz de Madrid	Presidente (desde 08.05.2013)	08.05.2013	Independiente
Andrés Jiménez Herradón	Vocal	11.02.2014	Dominical
Rafael Márquez Osorio	Vocal	29.12.2010	Dominical
Catalina Miñarro Brugarolas	Vocal	11.02.2014	Independiente
Ángel Luis Dávila Bermejo	Secretario (desde 01.01.2011)	21.12.2010	

b) Competencias:

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

c) Funcionamiento:

El Comité de Auditoría normalmente se reúne con periodicidad trimestral, y cuantas veces sea preciso con carácter extraordinario. En particular, a lo largo del año 2013 el Comité de Auditoría celebró siete reuniones y en el presente ejercicio 2014 ha celebrado siete reuniones hasta la fecha del presente documento.

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

16.3.2 Comité de Nombramientos y Retribuciones.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución que deba aplicarse a los Altos Cargos de Representación y de Dirección de MAPFRE y de las restantes sociedades que integran el Grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 19º y 20º del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, en los siguientes términos:

a) Composición:

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

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

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
Antonio Huertas Mejías	Presidente	10.03.2012	Ejecutivo
Antonio Núñez Tovar	Vicepresidente Primero	09.05.2012	Ejecutivo
Francisco Vallejo Vallejo	Vicepresidente Segundo	08.05.2013	Dominical
Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	02.12.1999	Dominical
Luis Iturbe Sanz de Madrid	Vocal	08.05.2013	Independiente
Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	02.12.1999	Dominical
Matías Salvá Bennasar	Vocal	29.12.2006	Independiente
Ángel Dávila Bermejo	Secretario	09.05.12	

b) Competencias:

1. Proponer al Consejo de Administración los criterios que deban seguirse para la selección de candidatos para el nombramiento de los Altos Cargos de Representación de la Sociedad y ser oído respecto de las propuestas para el nombramiento de Altos Cargos de Dirección de la Sociedad.
2. Proponer al Consejo de Administración la designación de candidatos para consejeros independientes o dominicales, velando para que se tomen en consideración personas de ambos sexos que reúnan las condiciones y capacidades necesarias para el cargo, y para que el procedimiento de selección de los

candidatos propuestos no adolezca de sesgos implícitos que dificulten la selección de personas de uno y otro sexo.

3. Informar al Consejo de Administración sobre la idoneidad de los candidatos que propongan los accionistas significativos para la designación de consejeros dominicales y de los que proponga el Presidente para la designación de consejeros ejecutivos.
4. Estudiar y planificar la sucesión del Presidente y elevar al Consejo de Administración en tiempo y forma oportunos las correspondientes propuestas para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada.
5. Proponer al Consejo de Administración los candidatos para el nombramiento de los Patronos de FUNDACIÓN MAPFRE cuya designación corresponde a la Sociedad.
6. Autorizar el nombramiento de los consejeros externos de las restantes sociedades del Grupo.
7. Proponer los criterios que deban seguirse para la retribución y otras compensaciones económicas de los Altos Cargos indicados.
8. Proponer al Consejo de Administración la modificación o actualización de las retribuciones de los miembros del Consejo y sus órganos delegados, para su aprobación o sometimiento en su caso a la Junta General de Accionistas.
9. Establecer la retribución de cada uno de los consejeros ejecutivos o Altos Cargos de Dirección, y las demás condiciones de sus contratos.

c) Funcionamiento:

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

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

En el año 2013 el Comité de Nombramientos y Retribuciones celebró cinco reuniones y en el presente ejercicio 2014 ha celebrado tres reuniones hasta la fecha del presente documento.

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

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

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

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2013 y registrado en la CNMV con fecha 12 de febrero de 2014, que puede ser consultado en la página web de la CNMV y en la página web corporativa (www.mapfre.com), contiene información detallada sobre el cumplimiento de las recomendaciones sobre gobierno corporativo contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno que figura como Anexo I del Informe de 19 de mayo de 2006 del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (el “**Código Unificado de la CNMV**”), que se toma como referencia al cumplimentar dicho Informe Anual de Gobierno Corporativo en el modelo establecido por la CNMV para las entidades cotizadas.

Se hace constar que MAPFRE cumple totalmente dichas recomendaciones con las siguientes excepciones: el número de miembros del Consejo es superior a quince miembros; la mayoría de los miembros del Comité de Nombramientos y Retribuciones son consejeros ejecutivos o dominicales; y la mayoría de los miembros la Comisión Delegada son consejeros ejecutivos. Asimismo se cumple, aunque parcialmente, en los siguientes casos: obligaciones relativas al establecimiento de normas para el Comité de Nombramientos y Retribuciones respecto de la inclusión de candidatas en los procesos de selección de Consejeros; posibilidad de solicitud de convocatorias del Consejo por parte de los Consejeros independientes; procedimiento de comunicación al Consejo de Administración de las razones que han motivado los ceses de consejeros acaecidos durante el ejercicio; y composición de los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones.

17. EMPLEADOS

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

Número de empleados

Durante los años 2011, 2012 y 2013 el número medio de personal empleado por MAPFRE y sus sociedades filiales a nivel mundial se ha distribuido por categorías de la siguiente forma:

CATEGORÍAS ^(*)	MAPFRE		
	2013	2012	2011
Directivos	3.884	4.093	3.612
Administrativos	12.867	11.612	10.971
Comerciales	7.350	6.641	5.991
Técnicos y otros	11.594	12.596	12.224
TOTAL	35.695	34.942	32.798

(*) Cifra promedio del año

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

	6M 2014	6M 2013	Var.%
Empresas de seguros	28.641	29.114	-1,62
Otros negocios	8.100	6.476	28,54
TOTAL	36.741	35.590	3,23

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2014 asciende a 36.741, de ellos 10.717 empleados en España y 26.024 en otros países (10.656 y 24.934, respectivamente, a 30.6.2013).

Modalidad contractual

En cuanto al tipo de relación contractual a fecha del presente Documento de Registro, aproximadamente el 96,4 por ciento de la plantilla de las empresas de seguros del Grupo corresponde a contratos fijos.

Distribución geográfica

La distribución geográfica se muestra en la siguiente tabla:

DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL	MAPFRE			
	30.6.14	2013	2012	2011
España	10.717	10.606	10.770	11.014
Resto EEE	2.980	2.554	2.400	2.185
Otros Países	23.044	22.535	21.772	19.599
TOTAL	36.741	35.695	34.942	32.798

17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.

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

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

NOMBRE	PARTICIPACIÓN		% SOBRE CAPITAL	REPRESENTADAS	% SOBRE CAPITAL TOTAL
	DIRECTAS	INDIRECTAS			
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	253.185	0	0,008%		
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23	0	0,000%		
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	155.000	0	0,005%		
ANTONIO NUÑEZ TOVAR	305.330	0	0,010%		
IGNACIO BAEZA GOMEZ	173.875	0	0,006%		
RAFAEL BECA BORREGO ⁽¹⁾	0	457.807	0,015%		
ADRIANA CASADEMONT I RUHI	0	0	0,000%		
RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	82.231	0	0,003%		
RAFAEL FONTOIRA SURIS	23	0	0,000%		
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ ⁽²⁾	13.179	23	0,000%		
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	34.816	0	0,001%		
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.452	0	0,001%		
ALBERTO MANZANO MARTOS	90.154	0	0,003%		
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	69.804	0	0,002%		
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO ⁽³⁾	30.325	2.242	0,001%		
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	1.510	0	0,000%		
ALFONSO REBUELTA BADIAS	44.346	0	0,001%		
MATIAS SALVÁ BENNASAR ⁽⁴⁾	400.000	419.598	0,027%		
TOTAL	1.677.253	879.670	0,083%	2.084.906.327 ⁽⁵⁾	67,702%

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

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

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

(4) Las acciones indirectas son titularidad de Muñi, S.L. (controlada en un 79,61% por el Sr. Salvá), D^a Margarita Roselló Barberá, D^a Marta Salvá Roselló y D^a Isabel Salvá Roselló.

(5) Los Consejeros dominicales nombrados a propuesta de CARTERA MAPFRE, S.L. ejercen el derecho de voto correspondiente a las 2.084.906.327 acciones de MAPFRE, S.A. propiedad de aquella.

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

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

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

- a) Fórmula: el plan se instrumenta a través de la concesión a cada partícipe, por la entidad del Grupo en cuya nómina esté integrado, del derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE que se le asignen teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio del derecho y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el Plan. No obstante en el caso del colectivo inicial de partícipes esta última referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción. El derecho estará condicionado a que el partícipe siga prestando sus servicios en la empresa en las fechas fijadas para su ejercicio. No obstante, en caso de incapacidad, jubilación o fallecimiento antes de dichas fechas, podrá ser ejercitado por el partícipe –o, en su caso, por sus herederos– en la parte ya devengada.
- b) Partícipes: serán partícipes del plan los Altos Directivos de las entidades del Grupo, tanto de España como de otros países, considerados personas clave para el desarrollo futuro del mismo, que tengan como máximo cincuenta y cinco años a la fecha de su inclusión en el Plan (1.1.07 para el colectivo inicial) y que no hayan sido beneficiarios de los esquemas similares establecidos anteriormente en MAPFRE. El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la relación de los Altos Directivos que se considera deben constituir el colectivo inicial de partícipes del Plan y del número de acciones teóricas asignadas a cada uno, sin perjuicio de que en el futuro puedan realizarse nuevas incorporaciones si así resultase conveniente a juicio del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE.
- c) Ejercicio del derecho: el mencionado derecho es ejercitable, en un 30 por ciento, en otro 30 por ciento, y en un 40 por ciento, respectivamente, a partir del uno de enero del cuarto, del séptimo, y del décimo año posteriores a los de la inclusión en el Plan de cada partícipe. Todos los derechos concedidos deben ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.
- d) Cobertura: en el ejercicio 2008 se contrató una cobertura externa (“equity swap”) con BBVA en virtud del cual se neutraliza el impacto que, en términos de gasto, podría producirle a la Sociedad un incremento en el valor de las acciones que sirva como referencia para el cálculo de los incentivos previstos en el plan. Se estima que el coste financiero podría quedar igualmente neutralizado, o incluso arrojar saldo a favor de la Sociedad, dentro del plazo de ejercicio de los derechos. No obstante, la Sociedad está expuesta al riesgo de que el precio de su acción se sitúe por debajo de

3,2397 euros, en cuyo caso podría llegar a tener que reconocer una minusvalía igual a la suma de los resultados obtenidos multiplicando 8.625.733 por la diferencia entre el precio de mercado y 3,2397 euros, y 219.297 por la diferencia entre el precio de mercado y 2,6657 euros. Al cierre del ejercicio 2013, y a 30 de junio de 2014, el valor de mercado de dichos “equity swap” por importe de 0,99 y 2,88 millones de euros, respectivamente, se recoge en “Otros pasivos financieros”, incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio. Los derechos políticos de las acciones adquiridas corresponden a BBVA.

- e) Datos cuantitativos: el plan alcanza a 31 de diciembre de 2013 a un total de 31 personas, para el conjunto de MAPFRE y filiales, a quienes se asignaría un total de 6.871.346 acciones teóricas, equivalentes al 0,24 por ciento del capital de MAPFRE.
- f) Alta Dirección y miembros del Consejo: los miembros del Consejo de Administración no se encuentran incluidos, por su condición de tales, en el colectivo de beneficiarios del plan descrito en los apartados anteriores. No obstante, algunos de ellos añaden a su condición de consejeros la de altos directivos de MAPFRE o sus filiales, razón esta última por la que, en tanto cumplan el resto de condiciones para ser partícipes, sí forman parte del colectivo beneficiario del Plan. En concreto, se dan tales circunstancias en D. Antonio Huertas Mejías, D. Esteban Tejera Montalvo, D. Antonio Núñez Tovar y D. Ignacio Baeza Gómez. El porcentaje de participación en el plan del conjunto de los consejeros citados se eleva al 25,53%.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

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

FUNDACIÓN MAPFRE	67,702% (a través de CARTERA MAPFRE) 0,021% (a través de INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. Unipersonal) 0,073% (a través de FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME)
TOTAL	67,796%
FREE FLOAT	32,121% ^(*)

^(*) No incluye el porcentaje de capital (0,083%) en poder de los Consejeros y altos directivos reflejados en el punto 17.2.

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

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

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

El accionista mayoritario de MAPFRE es FUNDACIÓN MAPFRE¹¹, que desarrolla actividades no lucrativas de interés general a través de cinco áreas especializadas (Acción social; Seguros y Previsión Social; Cultura; Salud y Prevención; y Seguridad Vial). La participación accionarial de la Fundación en MAPFRE se materializa a través de CARTERA MAPFRE, sociedad patrimonial cuyas participaciones sociales son en su totalidad propiedad de la Fundación.

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

- El Código de Buen Gobierno de MAPFRE incluye entre los principios básicos en los que se fundamenta la actuación institucional y empresarial de MAPFRE los

¹¹ Puede obtenerse información sobre las actividades y órganos de gobierno de FUNDACIÓN MAPFRE, en www.fundacionmapfre.org

siguientes: independencia, responsabilidad social, actuación ética, humanismo y crecimiento empresarial y patrimonial, así como el de respeto y equidad en las relaciones con los accionistas minoritarios y con todos los que, de una forma u otra, contribuyen al desarrollo de las actividades de la empresa.

- Los Consejeros Independientes y Dominicales Minoritarios representan más de la tercera parte de los miembros del Consejo de Administración.
- Tanto el Comité de Nombramientos y Retribuciones como el Comité de Cumplimiento de MAPFRE deben estar integrados por una mayoría de consejeros externos.

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

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de registro del presente Documento de Registro existan pactos parasociales entre los accionistas, ni concertación de acciones o acuerdos de sindicación de voto cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio de control del emisor.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado. No se ha producido operaciones entre las sociedades del Grupo y los miembros del órgano de administración.

Operaciones con empresas del Grupo

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

Concepto	Gastos				Ingresos			
	30/06/2014	2013	2012	2011	30/06/2014	2013	2012	2011
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	272,1	563,5	580,5	536,9	295,6	599,4	600,5	557,9
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	12,9	10,5	16,7	17,0	11,6	12,5	19,4	13,2
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	24,8	45,2	38,3	25,2	24,8	45,2	38,9	30,1
Dividendos distribuidos	--	--	--	--	438,6	1.491,4	1.226,0	723,8
Total	309,8	619,2	635,4	579,1	770,6	2.148,5	1.884,8	1.325,1
Porcentaje sobre el volumen de negocio	2,3 %	2,4 %	2,5 %	2,5 %	5,6 %	8,3 %	7,4 %	5,6 %

Datos en millones de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

Concepto	Importe			
	30/06/2014	2013	2012	2011
Primas cedidas/aceptadas	1.059,5	1.739,9	1.511,0	1.308,6
Prestaciones	340,2	1.032,6	719,2	766,4
Variación de provisiones técnicas	138,2	(2,3)	3,3	(189,0)
Comisiones	190,9	296,6	289,9	247,7

Datos en millones de euros

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

Concepto	Reaseguro aceptado				Reaseguro cedido			
	30/06/2014	2013	2012	2011	30/06/2014	2012	2012	2011
Créditos y deudas	(173,8)	(202,7)	(160,3)	(151,9)	173,8	202,7	160,3	160,3
Depósitos	141,3	87,7	110,4	104,1	(141,3)	(87,7)	(110,4)	(110,4)
Provisiones técnicas	(1.483,1)	(1.249,0)	(1.386,4)	(1.317,8)	1.483,1	1.249,0	1.386,4	1.386,4
Total	(1.515,6)	(1.364,0)	(1.436,3)	(1.365,6)	1.515,6	1.364,0	1.436,3	1.365,6

Datos en millones de euros

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

20.1. Información financiera histórica.

De las variaciones experimentadas entre los ejercicios 2011 y 2012, merecen destacarse el incremento de las Provisiones Técnicas, de las Inversiones y de los saldos a cobrar y a pagar por operaciones de seguro y reaseguro, como consecuencia del aumento del volumen de negocio del Grupo y de la recuperación de los mercados financieros, aunque con el efecto negativo derivado de la apreciación del euro.

Entre los ejercicios 2012 y 2013 no ha habido variaciones materiales a destacar.

20.1.1 Balance de situación.

Balance del grupo consolidable:

ACTIVO	Años			Variación interanual	
	2013	2012	2011	2013/2012	2012/2011
A) ACTIVOS INTANGIBLES	3.898,0	4.410,4	4.716,5	(11,6) %	(6,5) %
I. Fondo de comercio	1.928,4	2.146,2	2.266,4	(10,1) %	(5,3) %
II. Otros activos intangibles	1.969,5	2.264,2	2.450,1	(13,0) %	(7,6) %
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.408,2	1.434,9	1.442,0	(1,9) %	(0,5) %
I. Inmuebles de uso propio	1.082,0	1.128,1	1.060,0	(4,1) %	6,4 %
II. Otro inmovilizado material	326,2	306,8	382,0	6,3 %	(19,7) %
C) INVERSIONES	35.904,7	35.573,0	33.758,4	0,9 %	5,4 %
I. Inversiones inmobiliarias	1.248,9	1.286,2	1.443,1	(2,9) %	(10,9) %
II. Inversiones financieras					
1. Cartera a vencimiento	2.118,4	1.373,3	1.767,0	54,3 %	(22,3) %
2. Cartera disponible para la venta	28.808,1	28.372,2	26.888,5	1,5 %	5,5 %
3. Cartera de negociación	2.906,5	3.830,7	2.998,6	(24,1) %	27,7 %
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	192,0	93,0	130,4	106,5 %	(28,7) %
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	343,3	282,0	257,0	21,7 %	9,8 %
V. Otras inversiones	287,5	335,5	273,8	(14,3) %	22,5 %
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.225,3	2.044,5	1.878,7	8,8 %	8,8 %
E) EXISTENCIAS	77,6	81,4	123,6	(4,7) %	(34,1) %
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	3.046,5	3.275,8	3.305,3	(7,0) %	(0,9) %
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.305,1	1.236,3	1.264,3	5,6 %	(2,2) %
H) CRÉDITOS	5.822,4	5.891,3	5.376,9	(1,2) %	9,6 %
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.479,6	3.539,0	3.266,7	(1,7) %	8,3 %
II. Créditos por operaciones de reaseguro	882,6	859,3	711,0	2,7 %	20,9 %
III. Créditos fiscales					
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar.	182,7	240,5	126,5	(24,0) %	90,1 %
2. Otros Créditos fiscales	83,3	121,7	69,6	(31,5) %	74,8 %
IV. Créditos sociales y otros	1.194,2	1.130,8	1.203,1	5,6 %	(6,0) %
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--
D) TESORERÍA	1.162,8	1.018,0	1.254,4	14,2 %	(18,8) %
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.677,4	1.625,2	1.574,2	3,2 %	3,2 %
K) OTROS ACTIVOS	297,7	105,1	150,2	183,2 %	(30,0) %
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0,1	287,2	11,3	--	--
TOTAL ACTIVO	56.825,8	56.983,2	54.855,7	(0,3) %	3,9 %

Datos en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Años			Variación interanual	
	2013	2012	2011	2013/2012	2012/2011
A) PATRIMONIO NETO	9.893,7	10.136,3	9.726,6	(2,4) %	4,2 %
I. Capital desembolsado	308,0	308,0	308,0	--	--
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	7.290,6	6.976,3	6.161,2	4,5 %	13,2 %
III. Acciones propias	--	--	--	--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	790,5	665,7	963,0	18,7 %	(30,9) %
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--	--	--	--
VI. Ajustes por cambio de valor	224,2	59,2	(399,6)	278,8 %	(114,8) %
VII. Diferencias de conversión	(779,8)	(198,6)	10,4	292,6 %	--
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	7.833,5	7.810,5	7.042,9	0,3 %	10,9 %
Intereses minoritarios	2.060,2	2.325,8	2.683,7	(11,4) %	(13,3) %
B) PASIVOS SUBORDINADOS	596,4	605,6	607,9	(1,5) %	(0,4) %
C) PROVISIONES TÉCNICAS	36.517,4	35.931,5	34.572,7	1,6 %	3,9 %
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.031,3	7.275,2	7.074,7	(3,4) %	2,8 %
II. Provisión de seguros de vida	21.018,1	19.906,4	18.623,3	5,6 %	6,9 %
III. Provisión para prestaciones	7.800,2	8.119,0	8.286,4	(3,9) %	(2,0) %
IV. Otras provisiones técnicas	667,8	631,0	588,3	5,8 %	7,2 %
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.225,3	2.044,5	1.878,7	8,8 %	8,8 %
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	646,8	1.054,0	1.153,3	(38,6) %	(8,6) %
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	83,9	120,7	129,8	(30,5) %	(7,0) %
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.740,8	1.773,1	1.730,8	(1,8) %	2,4 %
H) DEUDAS	4.862,7	4.833,4	4.774,4	0,6 %	1,2 %
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.003,3	1.151,2	153,7	(12,8) %	648,9 %
II. Deudas con entidades de crédito	125,5	151,3	1.153,4	(17,0) %	(86,9) %
III. Otros pasivos financieros	67,2	58,0	392,8	15,8 %	(85,2) %
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	793,3	852,2	831,0	(6,9) %	2,5 %
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.106,8	802,8	687,9	37,9 %	16,7 %
VI. Deudas fiscales					
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	158,5	275,9	249,0	(42,5) %	10,8 %
2. Otras deudas fiscales	357,2	379,2	321,4	(5,8) %	18,0 %
VII. Otras deudas	1.250,9	1.162,9	985,2	7,6 %	18,0 %
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	258,9	264,8	281,4	(2,2) %	(5,9) %
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	219,3	0,1	--	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	56.825,8	56.983,2	54.855,7	(0,3) %	3,9 %

Datos en millones de euros

20.1.2 Cuenta de Resultados

CONCEPTO	Años			Variación interanual	
	2013	2012	2011	2013/2012	2012/2011
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR					
1. Primas imputadas al ejercicio, netas					
a) Primas emitidas seguro directo	18.914,9	19.081,3	17.283,9	(0,9) %	10,4 %
b) Primas reaseguro aceptado	2.920,6	2.498,5	2.316,4	16,9 %	7,9 %
c) Primas reaseguro cedido	(3.047,1)	(2.636,3)	(2.140,9)	15,6 %	23,1 %
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas					
Seguro directo	(860,3)	(666,9)	(366,0)	29,0 %	82,2 %
Reaseguro aceptado	(37,4)	(107,4)	(72,0)	(65,2) %	49,2 %
Reaseguro cedido	111,2	102,7	71,7	8,3 %	43,3 %
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,9	3,0	4,1	(37,3) %	(27,2) %
3. Ingresos de las inversiones					
a) De explotación	2.444,6	2.332,0	2.303,3	4,8 %	1,2 %
b) De patrimonio	263,5	227,7	301,4	15,7 %	(24,4) %
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	123,7	102,4	129,7	20,9 %	(21,1) %
5. Otros ingresos técnicos	70,5	84,1	289,6	(16,1) %	(71,0) %
6. Otros ingresos no técnicos	136,0	148,0	76,5	(8,1) %	93,4 %
7. Diferencias positivas de cambio	379,5	287,7	307,7	31,9 %	(6,5) %
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	11,4	14,0	2,9	(18,5) %	385,1 %
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	21.433,1	21.470,8	20.508,4	(0,2) %	4,7 %
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR					
1. Siniestralidad del ejercicio, neta					
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta					
Seguro directo	(11.587,2)	(11.893,9)	(11.449,2)	(2,6) %	3,9 %
Reaseguro aceptado	(1.705,8)	(1.546,2)	(1.890,3)	10,3 %	(18,2) %
Reaseguro cedido	1.217,6	1.136,4	1.414,5	7,1 %	(19,7) %
b) Gastos imputables a las prestaciones	(735,2)	(736,6)	(677,0)	(0,2) %	8,8 %
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(389,2)	(487,6)	(476,7)	(20,2) %	2,3 %
3. Participación en beneficios y extornos	(65,9)	(62,0)	(68,8)	6,3 %	(10,0) %
4. Gastos de explotación netos					
a) Gastos de adquisición	(4.134,6)	(4.097,1)	(3.609,1)	0,9 %	13,5 %
b) Gastos de administración	(1.020,9)	(871,4)	(761,3)	17,2 %	14,5 %
c) Comisiones y participación en el reaseguro	400,9	338,8	295,2	18,3 %	14,8 %
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(26,9)	(23,1)	(8,2)	16,2 %	183,6 %
6. Gastos de las inversiones					
a) De explotación	(793,6)	(641,3)	(616,1)	23,8 %	4,1 %
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(74,8)	(82,2)	(90,5)	(9,1) %	(9,1) %
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(7,0)	(20,0)	(113,5)	(65,0) %	(82,4) %
8. Otros gastos técnicos	(125,9)	(164,7)	(117,5)	(23,6) %	40,2 %
9. Otros gastos no técnicos	(84,4)	(117,5)	(80,4)	(28,2) %	46,1 %
10. Diferencias negativas de cambio	(343,3)	(284,1)	(302,9)	20,8 %	(6,2) %
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(264,5)	(256,7)	(232,8)	3,0 %	10,3 %
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(19.740,5)	(19.809,2)	(18.784,7)	(0,3) %	5,5 %
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.692,6	1.661,6	1.723,7	1,9 %	(3,6) %
III. OTROS ACTIVIDADES					
1. Ingresos de explotación	536,7	454,2	412,2	18,2 %	10,2 %
2. Gastos de explotación	(543,2)	(436,4)	(383,5)	24,5 %	13,8 %
3. Ingresos financieros netos					
a) Ingresos financieros	73,7	57,8	96,7	27,5 %	(40,2) %
b) Gastos financieros	(132,5)	(114,3)	(119,7)	16,0 %	(4,6) %
4. Resultado de participaciones minoritarias					
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,2	0,2	0,0	623,5 %	466,7 %
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	--	(1,1)	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	11,4	14,2	5,9	(19,2) %	140,2 %
6. Dotación provisión deterioro de activos	(32,9)	(251,6)	(78,4)	(86,9) %	220,8 %
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	(3,8)	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(85,4)	(279,7)	(67,9)	(69,5) %	311,8 %
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(43,3)	(9,9)	(18,9)	337,3 %	(47,5) %
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.563,9	1.372,0	1.636,9	14,0 %	(16,2) %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(372,4)	(396,5)	(414,8)	(6,1) %	(4,4) %
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.191,5	975,5	1.222,1	22,1 %	(20,2) %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(1,7)	(12,7)	(2,4)	(87,0) %	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	1.189,8	962,8	1.219,8	23,6 %	(21,1) %
1. Atribuible a intereses minoritarios	399,4	297,1	256,8	34,4 %	15,7 %
2. Atribuible a la Sociedad dominante	790,5	665,7	963,0	18,7 %	(30,9) %

Datos en millones de euros

20.1.3 Estado de cambios en el patrimonio neto

A continuación se presenta el estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 bajo los criterios establecidos por los NIIF:

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE				INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2011	301,2	5.501,1	933,5	(194,0)	1.253,9	7.795,8
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	301,2	5.501,1	933,5	(194,0)	1.253,9	7.795,8
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONODIDOS	--	--	963,0	(195,2)	234,3	1.002,1
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	6,7	(273,5)	--	--	1.208,6	941,9
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	6,7	159,4	--	--	--	166,1
2. Distribución de dividendos	--	(456,5)	--	--	(54,1)	(510,7)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	30,4	--	--	1.746,6	1.776,9
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(6,7)	--	--	(483,8)	(490,5)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	933,5	(933,5)	--	(13,1)	(13,1)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	933,5	(933,5)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	--	--	--	(13,1)	(13,1)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011	308,0	6.161,2	963,0	(389,2)	2.683,7	9.726,6
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2012	308,0	6.161,2	963,0	(389,2)	2.683,7	9.726,6
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	308,0	6.161,2	963,0	(389,2)	2.683,7	9.726,6
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONODIDOS	--	--	665,7	249,8	166,2	1.081,6
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	(207,0)	--	--	(478,9)	(685,9)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	(55,5)	(55,5)
2. Distribución de dividendos	--	(369,5)	--	--	(228,9)	(598,5)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	143,3	--	--	(138,9)	4,4
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	19,2	--	--	(55,6)	(36,4)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	1.022,1	(963,0)	--	(45,2)	14,0
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	963,0	(963,0)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	59,2	--	--	(45,2)	14,0
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	308,0	6.976,3	665,7	(139,4)	2.325,8	10.136,3
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2013	308,0	6.976,3	665,7	(139,4)	2.325,8	10.136,3
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	308,0	6.976,3	665,7	(139,4)	2.325,8	10.136,3
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONODIDOS	--	--	790,5	(416,1)	162,2	536,6
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	(384,0)	--	--	(428,5)	(812,5)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos	--	(369,6)	--	--	(428,6)	(798,1)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	(7,3)	--	--	--	(7,3)
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(7,1)	--	--	0,1	(7,0)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	698,3	(665,7)	--	0,6	33,2
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	665,7	(665,7)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	32,7	--	--	0,6	33,2
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	308,0	7.290,6	790,5	(555,5)	2.060,2	9.893,7

Datos en millones de euros

20.1.4 Estado de flujos de tesorería

Estado de flujos de tesorería consolidado correspondiente a los ejercicios 2013, 2012 y 2011.

CONCEPTOS	2013	2012	2011
1. Actividad aseguradora:	1.168,9	1.591,4	1.128,9
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	24.241,4	21.897,5	21.194,8
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(23.072,5)	(20.306,2)	(20.065,9)
2. Otras actividades de explotación:	57,7	229,9	218,8
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	777,5	521,6	735,3
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(719,8)	(291,8)	(516,6)
3. Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(813,6)	(535,2)	(684,3)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	413,0	1.286,1	663,3
1. Cobros de actividades de inversión:	16.044,0	14.623,8	13.929,6
Inmovilizado material	49,4	32,8	86,0
Inversiones inmobiliarias	43,9	32,3	148,0
Inmovilizado intangible	12,4	5,2	0,3
Instrumentos financieros	14.435,9	13.158,9	12.158,9
Participaciones	110,3	38,0	84,2
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	1,8	15,8	117,6
Intereses cobrados	1.147,4	1.059,0	1.086,9
Dividendos cobrados	109,4	140,7	151,0
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	133,4	141,1	96,7
2. Pagos de actividades de inversión:	(14.934,6)	(15.127,1)	(14.326,8)
Inmovilizado material	(97,4)	(78,7)	(128,1)
Inversiones inmobiliarias	(60,8)	(25,4)	(14,4)
Inmovilizado intangible	(132,0)	(136,2)	(101,9)
Instrumentos financieros	(14.097,8)	(14.466,7)	(13.413,8)
Participaciones	(338,3)	(192,1)	(317,1)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(140,7)	(78,1)	(267,8)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(67,7)	(149,8)	(83,6)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.109,3	(503,4)	(397,1)
1. Cobros de actividades de financiación:	389,5	1.459,4	1.538,4
Pasivos subordinados	--	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	5,6	1,2	172,0
Enajenación de valores propios	--	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	383,8	1.458,2	1.366,4
2. Pagos de actividades de financiación:	(1.561,5)	(2.376,9)	(2.009,5)
Dividendos a los accionistas	(911,8)	(577,1)	(528,9)
Intereses pagados	(117,7)	(97,4)	(80,8)
Pasivos subordinados	(8,5)	(0,9)	(5,8)
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--	--
Adquisición de valores propios	--	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(523,5)	(1.701,4)	(1.393,9)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.172,0)	(917,5)	(471,0)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivos	(205,6)	(101,6)	(38,2)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	144,7	(236,3)	(243,1)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.018,0	1.254,4	1.497,4
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.162,8	1.018,0	1.254,4

Datos en millones de euros

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

- Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación.

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

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

- Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión.

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

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

- Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación.

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

20.1.5 Políticas contables utilizadas y notas explicativas

Las políticas contables utilizadas por el Grupo son las detalladas en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes a los ejercicios 2013, 2012 y 2011, disponibles según se detalla en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

20.2. Estados financieros.

La Sociedad prepara estados financieros individuales y consolidados que están disponibles según se dispone en el apartado 24 del presente Documento de Registro, los cuales se incorporan al mismo por referencia.

20.3. Auditoría de la información financiera histórica anual.

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

reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2013, en las cuales figura la información financiera facilitada en el apartado 20.1 anterior, así como las correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 fueron auditadas por Ernst & Young S.L, a excepción principalmente en 2013 de la filial en Florida Brickell Financial Services Motor Club Inc., cuyo auditor es Cherry Bekaert L.L.P, y en 2012 y 2011 la filial en Malta y Paraguay, respectivamente, cuyo auditor fue PriceWaterhouseCoopers.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de MAPFRE y a las cuentas consolidadas de MAPFRE y de las sociedades dependientes referidas a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, han sido emitidos con informes favorables sin salvedades.

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

No existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada, a excepción de la información correspondiente al primer semestre de 2014, que ha sido sometida a un proceso de revisión limitada por parte de auditores.

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

Los datos financieros incluidos en este Documento de Registro se han extraído de las cuentas anuales auditadas de MAPFRE, a excepción de los relativos al primer semestre de 2014.

20.4. Edad de la información financiera más reciente.

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

20.5. Información intermedia y demás información financiera.

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

A continuación se recoge la información financiera del primer semestre de 2014, elaborada bajo NIIF, que ha sido sometida a un proceso de revisión limitada por parte de auditores:

Balance de Situación

ACTIVO	30-jun-14	31-dic-13	%VAR
A) ACTIVOS INTANGIBLES	3.926,1	3.898,0	0,7 %
I. Fondo de comercio	1.946,2	1.928,4	0,9 %
II. Otros activos intangibles	1.979,9	1.969,5	0,5 %
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.353,5	1.408,2	(3,9) %
I. Inmuebles de uso propio	1.034,4	1.082,0	(4,4) %
II. Otro inmovilizado material	319,1	326,2	(2,2) %
C) INVERSIONES	39.387,7	35.904,7	9,7 %
I. Inversiones inmobiliarias	1.218,5	1.248,9	(2,4) %
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	2.236,4	2.118,4	5,6 %
2. Cartera disponible para la venta	31.497,8	28.808,1	9,3 %
3. Cartera de negociación	3.494,8	2.906,5	20,2 %
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	231,1	192,0	20,4 %
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	457,0	343,3	33,1 %
V. Otras inversiones	252,1	287,5	(12,3) %
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.199,1	2.225,3	(1,2) %
E) EXISTENCIAS	76,2	77,6	(1,9) %
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	3.427,6	3.046,5	12,5 %
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.877,8	1.305,1	43,9 %
H) CRÉDITOS	7.024,6	5.822,4	20,6 %
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.254,9	3.479,6	22,3 %
II. Créditos por operaciones de reaseguro	986,0	882,6	11,7 %
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar.	140,7	182,7	(23,0) %
2. Otros Créditos fiscales	196,2	83,3	135,5 %
IV. Créditos sociales y otros	1.446,7	1.194,2	21,1 %
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--
I) TESORERÍA	1.015,4	1.162,8	(12,7) %
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.977,7	1.677,4	17,9 %
K) OTROS ACTIVOS	147,1	297,7	(50,6) %
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	9,4	0,1	--
TOTAL ACTIVO	62.421,9	56.825,8	9,8 %

Datos en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30-jun-14	31-dic-13	%VAR
A) PATRIMONIO NETO	10.713,2	9.893,7	8,3 %
I. Capital desembolsado	308,0	308,0	--
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	7.889,4	7.290,6	8,2 %
III. Acciones propias	--	--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	457,7	790,5	(42,1) %
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--	--
VI. Ajustes por cambio de valor	633,5	224,2	182,5 %
VII. Diferencias de conversión	(803,7)	(779,8)	3,1 %
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.484,8	7.833,5	8,3 %
Intereses minoritarios	2.228,3	2.060,2	8,2 %
B) PASIVOS SUBORDINADOS	613,0	596,4	2,8 %
C) PROVISIONES TÉCNICAS	40.193,5	36.517,4	10,1 %
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.891,1	7.031,3	12,2 %
II. Provisión de seguros de vida	23.473,1	21.018,1	11,7 %
III. Provisión para prestaciones	8.107,1	7.800,2	3,9 %
IV. Otras provisiones técnicas	722,2	667,8	8,1 %
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.199,1	2.225,3	(1,2) %
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	671,2	646,8	3,8 %
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	150,6	83,9	79,5 %
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2.537,9	1.740,8	45,8 %
H) DEUDAS	5.021,3	4.862,7	3,3 %
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.029,5	1.003,3	2,6 %
II. Deudas con entidades de crédito	142,3	125,5	13,4 %
III. Otros pasivos financieros	42,2	67,2	(37,2) %
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	839,5	793,3	5,8 %
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.215,0	1.106,8	9,8 %
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	237,7	158,5	49,9 %
2. Otras deudas fiscales	422,9	357,2	18,4 %
VII. Otras deudas	1.092,3	1.250,9	(12,7) %
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	322,1	258,9	24,4 %
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	62.421,9	56.825,8	9,8 %

Datos en millones de euros

Cuenta de Resultados

CONCEPTO	30-jun-14	30-jun-13	%VAR
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	10.183,4	10.198,8	(0,2) %
b) Primas reaseguro aceptado	1.601,2	1.582,7	1,2 %
c) Primas reaseguro cedido	(1.675,3)	(1.624,4)	3,1 %
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	(1.011,9)	(1.012,4)	(0,1) %
Reaseguro aceptado	(227,3)	(110,0)	106,6 %
Reaseguro cedido	273,6	204,0	34,1 %
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3,1	1,7	80,0 %
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	1.203,7	1.200,9	0,2 %
b) De patrimonio	102,6	131,3	(21,8) %
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	67,7	60,9	11,1 %
5. Otros ingresos técnicos	16,3	39,4	(58,7) %
6. Otros ingresos no técnicos	10,1	21,6	(53,0) %
7. Diferencias positivas de cambio	207,1	215,1	(3,7) %
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	11,7	11,3	4,2 %
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	10.766,1	10.921,0	(1,4) %
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	(5.945,8)	(5.798,0)	2,6 %
Reaseguro aceptado	(829,6)	(873,1)	(5,0) %
Reaseguro cedido	654,5	533,9	22,6 %
b) Gastos imputables a las prestaciones	(360,2)	(373,5)	(3,6) %
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(403,6)	(260,2)	55,1 %
3. Participación en beneficios y extornos	(16,8)	(25,9)	(35,1) %
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición	(2.015,9)	(2.075,2)	(2,9) %
b) Gastos de administración	(453,7)	(476,8)	(4,8) %
c) Comisiones y participación en el reaseguro	182,3	195,5	(6,7) %
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(2,8)	(23,1)	(88,0) %
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	(218,0)	(455,2)	(52,1) %
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(14,6)	(58,7)	(75,1) %
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(9,9)	(20,1)	(50,7) %
8. Otros gastos técnicos	(46,4)	(50,5)	(8,1) %
9. Otros gastos no técnicos	(37,1)	(44,8)	(17,4) %
10. Diferencias negativas de cambio	(186,4)	(184,2)	1,2 %
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(42,6)	(20,1)	112,5 %
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(9.746,7)	(10.009,9)	(2,6) %
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.019,4	911,1	11,9 %
III. OTROS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación	276,3	264,1	4,6 %
2. Gastos de explotación	(274,2)	(252,2)	8,7 %
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	32,3	45,4	(28,9) %
b) Gastos financieros	(65,1)	(79,7)	(18,4) %
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,2	0,2	852,0 %
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	(0,0)	(100,0) %
5. Reversión provisión deterioro de activos	2,3	3,6	(35,1) %
6. Dotación provisión deterioro de activos	(5,9)	(12,7)	(54,0) %
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(32,0)	(31,4)	2,0 %
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(45,4)	(13,2)	244,2 %
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	941,9	866,5	8,7 %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(268,8)	(240,9)	11,6 %
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	673,2	625,6	7,6 %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(0,5)	--	--
IX. RESULTADO DEL PERIODO INTERMEDIO	672,7	625,6	7,5 %
1. Atribuible a intereses minoritarios	215,0	169,5	26,8 %
2. Atribuible a la Sociedad dominante	457,7	456,0	0,4 %

Datos en millones de euros

Estado consolidado de flujos de efectivo de los semestres finalizados a 30 de junio de 2014 y 2013

CONCEPTOS	2014	2013	%VAR
1. Actividad aseguradora:	522,5	337,3	54,9 %
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	11.359,7	10.014,5	13,4 %
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(10.837,2)	(9.677,3)	12,0 %
2. Otras actividades de explotación:	(77,0)	101,2	(176,1) %
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	433,8	363,3	19,4 %
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(510,8)	(262,0)	94,9 %
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(182,3)	(220,6)	(17,3) %
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	263,2	217,9	20,8 %
1. Cobros de actividades de inversión:	5.489,6	9.666,9	(43,2) %
Inmovilizado material	14,2	8,1	75,0 %
Inversiones inmobiliarias	21,9	19,7	11,0 %
Inmovilizado intangible	4,3	1,7	146,3 %
Instrumentos financieros	4.643,3	8.997,4	(48,4) %
Participaciones	123,4	70,1	75,9 %
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	0,1	--	--
Intereses cobrados	619,3	496,3	24,8 %
Dividendos cobrados	31,3	39,3	(20,4) %
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	32,0	34,2	(6,5) %
2. Pagos de actividades de inversión:	(5.278,0)	(9.601,3)	(45,0) %
Inmovilizado material	(22,8)	(53,3)	(57,3) %
Inversiones inmobiliarias	(22,8)	(37,0)	(38,4) %
Inmovilizado intangible	(66,1)	(60,3)	9,6 %
Instrumentos financieros	(4.946,1)	(9.202,3)	(46,3) %
Participaciones	(160,6)	(216,6)	(25,9) %
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	--	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(59,7)	(31,7)	88,3 %
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	211,6	65,6	222,6 %
1. Cobros de actividades de financiación	99,8	190,0	(47,5) %
Pasivos subordinados	--	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	--	--	--
Enajenación de valores propios	--	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	99,8	190,0	(47,5) %
2. Pagos de actividades de financiación	(610,4)	(399,3)	52,9 %
Dividendos de los accionistas	(386,3)	(222,3)	73,7 %
Intereses pagados	(18,0)	(12,7)	41,1 %
Pasivos subordinados	--	(5,5)	(100,0) %
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--	--
Adquisición de valores propios	0,1	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(206,2)	(158,7)	29,9 %
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(510,6)	(209,3)	143,9 %
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(111,6)	(81,4)	37,1 %
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(147,4)	(7,2)	--
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.162,8	1.018,0	14,2 %
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.015,4	1.010,8	0,5 %

Datos en millones de euros

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el primer semestre de 2014 a 12.644,2 millones de euros, con decremento del 1,4 por 100. Las primas consolidadas han sumado 11.784,6 millones de euros, cifra similar al ejercicio anterior.

Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 14.043,2 millones de euros, incluyendo 323,2 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2014	6M 2013	△ %
Primas emitidas y aceptadas	11.784,6	11.781,5	0,0%
Ingresos de inversiones	1.618,6	1.655,5	-2,2%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	316,8	339,9	-6,8%
Subtotal ingresos consolidados	13.720,0	13.776,9	-0,4%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽¹⁾	323,2	272,9	18,4%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	14.043,2	14.049,8	0,0%

Cifras en millones de euros

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

Los ingresos consolidados del primer semestre de 2014 presentan cifras inferiores en un 0,4 por 100 a las del año anterior y recogen:

- el crecimiento sostenido del negocio internacional, acompañado por el efecto positivo de la reactivación económica en el negocio español;
- el efecto de la apreciación del euro;
- la caída de los tipos de interés en Europa; y
- la disminución del volumen de la cartera de inversiones en los EE.UU.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	6M 2014	6M 2013	△ %
Provisiones técnicas de Vida ⁽¹⁾	27.164,2	24.194,3	12,3%
Fondos de pensiones	5.573,3	5.100,3	9,3%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	4.338,3	3.814,4	13,7%
TOTAL	37.075,8	33.109,0	12,0%

Cifras en millones de euros

(1) Incluye todas las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida y las provisiones de seguros de Vida de las entidades aseguradoras multiramo.

La variación en el importe de los patrimonios gestionados procede principalmente del negocio en España y Latinoamérica y recoge el crecimiento del negocio de Vida, la recuperación en el valor de mercado de las inversiones y el crecimiento de la captación en fondos de inversión y de pensiones en el canal agencial.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado en un 5,7 por 100.

INFORMACION POR AREAS TERRITORIALES

Nota: La información que se presenta a continuación responde a la nueva estructura operativa vigente desde el 1 de enero de 2014 y establecida mediante Áreas Territoriales y Regionales, diferente a la estructura jurídica actual.

IBERIA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 4.298,2 millones de euros, con incremento del 0,3 por 100, de acuerdo con el siguiente detalle por países:

	6M 2014	6M 2013	Δ %
IBERIA	4.298,2	4.285,9	0,3%
ESPAÑA	4.192,6	4.204,4	-0,3%
PORTUGAL	105,6	81,5	29,6%

Cifras en millones de euros

La variación de las cifras de primas recoge:

- En el seguro de No Vida, el crecimiento del seguro de Salud, que ha compensado en buena medida la disminución del volumen de primas en MAPFRE GLOBAL RISKS, como consecuencia de la intensa competencia. En el segundo trimestre del ejercicio se ha observado:
 - la mejora en el ramo de Automóviles y el crecimiento en Responsabilidad Civil, impulsados por la reactivación de la economía; y
 - un incremento de más de 45 millones de euros en la cifra de emisión de MAPFRE GLOBAL RISKS, debido a la estacionalidad de este negocio.
- En el seguro de Vida, ligero incremento impulsado por la significativa aportación del canal bancaseguros al negocio de Vida-Ahorro en España y el muy buen desempeño en Portugal.

Las nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones han ascendido a 323,2 millones de euros, con incremento del 18,4 por 100.

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido un volumen de patrimonios de fondos de inversión y carteras gestionadas de 3.366,1

millones de euros, lo que supone un incremento del 22,5 por 100; y los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.768,2 millones de euros, con un incremento del 13,5 por 100.

LATINOAMERICA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 4.782,7 millones de euros, con incremento del 0,4 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	6M 2014	6M 2013	△ %	△ % moneda local⁽¹⁾
BRASIL	2.705,5	2.676,0	1,1%	19,1%
LATAM SUR	1.429,7	1.463,8	-2,3%	
de los que:				
COLOMBIA	324,5	400,0	-18,9%	-10,2%
VENEZUELA	513,7	428,2	20,0%	43,5%
ARGENTINA	150,9	199,7	-24,4%	18,8%
CHILE	148,0	176,9	-16,3%	0,3%
PERÚ	164,6	158,1	4,1%	17,3%
LATAM NORTE	647,5	621,8	4,1%	
de los que:				
MÉXICO	432,8	428,6	1,0%	9,9%

Cifras en millones de euros

(1) Excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA.

En relación a las cifras desglosadas en el cuadro anterior, cabe destacar lo siguiente:

- El crecimiento de la cifra de primas de Brasil, especialmente significativo en moneda local, impulsado por los seguros ligados a préstamos en el ramo de Vida y, en el ramo de No Vida, los seguros Agropecuario, de Riesgos Industriales y de Automóviles, a pesar de la disminución en las ventas de vehículos y la competencia en precios.
- En Colombia, reducción en la cifra de primas, como consecuencia de la cancelación de un contrato corporativo en el seguro previsional y de la no renovación de contratos de Riesgos Industriales en el seguro de No Vida.

- En Venezuela, crecimiento de la cifra de primas por debajo de la inflación, que recoge una contracción en Seguros Generales y Salud y el crecimiento en Automóviles.
- Las cifras de negocio en Argentina disminuyen por efecto de la fuerte depreciación del peso frente al euro (-37,1 por 100), a pesar de un notable crecimiento (+33%) en el ramo de Automóviles en moneda local
- El volumen de emisión en Chile disminuye por efecto de la depreciación de la divisa frente al euro y de un menor volumen de emisión de productos vinculados a préstamos hipotecarios, compensado casi en su totalidad por el muy buen desempeño de los ramos de Automóviles y Vida.
- En Perú, crecimiento significativo en el negocio de No Vida, impulsado, principalmente, por el ramo de Automóviles.
- La variación del volumen de primas en México recoge el crecimiento de la emisión en los ramos de Automóviles y Riesgos Especiales, así como el efecto de la depreciación del peso frente al euro (-8,4 por 100).

INTERNACIONAL

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 1.677,6 millones de euros, con decremento del 2,3 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	6M 2014	6M 2013	△ %	△ % moneda local⁽¹⁾
NORTEAMÉRICA	1.016,4	1.028,0	-1,1%	
de los que:				
ESTADOS UNIDOS	868,7	868,3	0,0%	3,9%
PUERTO RICO	147,5	159,6	-7,6%	-3,6%
EMEA	615,1	648,6	-5,2%	
de los que:				
TURQUÍA	281,6	317,4	-11,3%	10,5%
MALTA	84,6	72,3	17,0%	
APAC	46,1	40,8	13,0%	
de los que:				
CHINA	21,2	15,0	41,3%	
FILIPINAS	17,4	19,6	-11,2%	-1,0%

Cifras en millones de euros

(1) Excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA.

En relación a las cifras desglosadas en el cuadro anterior, cabe destacar lo siguiente:

- El incremento de la cifra de primas en moneda local en Estados Unidos, impulsado por los ramos de Automóviles (+2,6 por 100) y Seguros Personales (+9,6 por 100).
- La disminución en la cifra de primas en Puerto Rico, por la salida del negocio de Medicare, compensada en parte por el crecimiento en los ramos de Riesgos Industriales y Salud-Accidentes.
- En Turquía, el incremento de la cifra de primas en moneda local, procedente principalmente de los ramos de Automóviles e Incendios.
- En Malta, se han obtenido crecimientos del 18,1 por 100 en el negocio de Vida, gracias a mayores ventas de productos con participación en beneficios; y del 12,9 por 100 en el negocio de No Vida, como consecuencia de la ampliación y dinamismo de la red de distribución.
- En Filipinas, se ha registrado un descenso en las primas debido a la depreciación del peso frente al euro (-13 por 100) y a la no renovación de algunas cuentas corporativas en un entorno de fuerte competencia en precios.
- En el negocio de Asistencia, la no renovación de contratos con algunos grandes clientes y el significativo crecimiento del negocio en APAC, procedente principalmente de China.

MAPFRE RE

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.885,6 millones de euros (1.850,6 millones en 2013), con incremento del 1,9 por 100.

Esta evolución recoge nuevos contratos en el ramo de Vida y diferencias temporales de emisión en el ramo de No Vida.

RATIOS DE GESTION

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 95,7 por 100, lo que supone un ligero incremento respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al empeoramiento del ratio de gastos en MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS, así como el aumento de la tasa de siniestralidad en MAPFRE AMÉRICA.

En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

	RATIOS		
	GASTOS ⁽¹⁾	SINIESTRALIDAD ⁽²⁾	COMBINADO ⁽³⁾
IBERIA	21,5%	72,7%	94,2%
LATAM NORTE	34,7%	58,7%	93,4%
LATAM SUR	30,8%	67,4%	98,2%
BRASIL	33,2%	60,7%	93,9%
EMEA	27,1%	67,7%	94,8%
NORTE AMÉRICA	28,2%	74,2%	102,4%
APAC	29,7%	61,5%	91,2%
MAPFRE RE	29,9%	64,8%	94,7%
MAPFRE, S.A.	27,8%	67,9%	95,7%

(1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.

(2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.

(3) Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al seguro No Vida.

RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 457,7 millones de euros, con incremento del 0,4 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	6M 2014	6M 2013	△ %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	8.623,0	8.664,9	-0,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.416,3	6.567,9	-2,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.354,8	-4.413,5	-1,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.763,1	-1.814,4	-2,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-21,6	-15,9	35,8%
Resultado Técnico	276,8	324,1	-14,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	368,9	302,7	21,9%
Resultado del negocio de No Vida	645,7	626,8	3,0%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.161,6	3.116,6	1,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.727,5	2.670,8	2,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.530,0	-2.357,3	7,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-541,0	-567,9	-4,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-8,5	4,8	---
Resultado Técnico	-352,0	-249,6	41,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	668,1	493,1	35,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	57,7	40,8	41,4%
Resultado del negocio de Vida	373,8	284,3	31,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	276,3	264,1	4,6%
Gastos de explotación	-274,2	-252,2	8,7%
Otros ingresos y gastos	-34,3	-43,3	-20,8%
Resultado de las Otras Actividades	-32,2	-31,4	2,5%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-45,4	-13,2	---
Beneficio antes de impuestos	941,9	866,5	8,7%
Impuesto sobre beneficios	-268,7	-240,9	11,5%
Beneficio después de impuestos	673,2	625,6	7,6%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,5	0,0	---
Resultado del ejercicio	672,7	625,6	7,5%
Resultado atribuible a socios externos	-215,0	-169,6	26,8%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	457,7	456,0	0,4%

Cifras en millones de euros

El desglose del beneficio por Áreas Regionales se muestra a continuación:

ÁREA REGIONAL	6M 2014	6M 2013	Δ %
IBERIA	227,3	253,5	-10,3%
BRASIL	68,3	56,2	21,5%
LATAM SUR	66,9	72,8	-8,1%
NORTEAMÉRICA	26,8	41,1	-34,8%
EMEA	28,0	12,1	131,4%
LATAM NORTE	30,5	28,2	8,2%
APAC	2,6	1,0	160,0%
TOTAL ÁREAS REGIONALES	450,4	464,9	-3,1%
MAPFRE RE	67,7	58,9	14,9%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-60,4	-67,8	-10,9%
TOTAL	457,7	456,0	0,4%

Cifras en millones de euros

BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.14	31.12.13	30.6.13
Fondo de comercio	1.946,2	1.928,4	2.136,9
Otros activos intangibles	1.979,9	1.969,5	2.180,8
Otro inmovilizado material	319,1	326,2	328,6
Tesorería	1.015,4	1.162,8	1.010,8
Inversiones e inmuebles	42.621,2	39.212,0	39.519,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.427,6	3.046,5	3.201,1
Operaciones de seguro y reaseguro	5.240,9	4.362,1	5.401,8
Impuestos diferidos	1.877,8	1.305,1	1.201,5
Otros activos	3.993,8	3.513,2	3.586,3
TOTAL ACTIVO	62.421,9	56.825,8	58.566,9
Fondos Propios	8.484,8	7.833,5	7.867,8
Socios externos	2.228,3	2.060,2	2.353,6
Deuda financiera y subordinada	1.784,8	1.725,2	1.961,9
Provisiones técnicas	42.392,6	38.742,6	39.120,2
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	25.672,3	23.243,4	22.881,0
- Otras provisiones técnicas	16.720,3	15.499,2	16.239,2
Provisiones para riesgos y gastos	671,2	646,8	1.019,7
Operaciones de seguro y reaseguro	2.054,5	1.900,0	2.079,9
Impuestos diferidos	2.537,9	1.740,8	1.699,4
Otros pasivos	2.267,8	2.176,7	2.464,4
TOTAL PASIVO	62.421,9	56.825,8	58.566,9

Cifras en millones de euros

(1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 72.333,5 millones de euros (67.481,6 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio anterior), con incremento del 7,2 por 100.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.713,1 millones de euros, frente a 10.221,4 millones de euros en el primer semestre de 2013. De la citada cantidad, 2.228,3 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,76 euros al final del primer semestre de 2014 (2,55 euros a 30 de junio de 2013).

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio:

	Fondos Propios	Intereses Minoritarios	TOTAL 6M 2014	TOTAL 6M 2013
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.833,5	2.060,2	9.893,7	10.136,3
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	1.311,9	240,7	1.552,6	353,5
Por diferencias de conversión	-23,9	106,8	82,9	-260,8
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-905,1	-211,5	-1.116,6	-341,1
Otros	2,4	0,2	2,6	-0,3
TOTAL	385,3	136,2	521,5	-248,7
Resultado del período	457,7	215,0	672,7	625,6
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-246,4	-148,9	-395,3	-254,9
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	0,0	0,0	0,0	---
Otros cambios en el patrimonio neto	54,7	-34,2	20,5	-36,9
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.484,8	2.228,3	10.713,1	10.221,4

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio neto refleja:

- el resultado del semestre;
- el fuerte aumento del valor de la cartera en España derivada de la caída en la prima de riesgo, absorbido en buena medida por la contabilidad tácita;
- el efecto positivo en las diferencias de conversión de la revalorización del real brasileño, el dólar estadounidense y la lira turca frente al euro, que ha permitido compensar el efecto de la aplicación de una tasa de cambio distinta para el bolívar venezolano;

- el dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas y abonado en el mes de junio, así como los dividendos pagados por las filiales con socios externos.

EMPLEADOS

La cifra total de plantilla a cierre del primer semestre del ejercicio es de 36.624 personas, de las que 10.600 son empleados en España y 26.024 en otros países (10.656 y 24.934, respectivamente, a 30 de junio de 2013).

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en el presente informe de gestión.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a los factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

No obstante, el Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

En este marco, las principales incertidumbres para el próximo semestre son las derivadas del contexto económico negativo de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- Contracción en el nivel de actividad económica, con consiguiente caída en la demanda de productos aseguradores y en los resultados de las filiales.
- Mayores niveles de inflación.
- Eventuales fluctuaciones en el valor de mercado de las inversiones financieras.
- Caídas en el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias.

El Consejo de Administración considera que MAPFRE está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus

consecuencias en lo posible. Las cuentas del primer semestre recogen adecuadamente los efectos de estos riesgos.

20.5.2. Si la fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo).

La información financiera intermedia debe incluir estados comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito de información comparativa del balance pueda satisfacerse presentando el balance final del año.

No procede.

20.6. Política de dividendos.

A continuación se señala el importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada según el cambio del número de acciones de la Sociedad, para que así sea comparable.

Beneficios consolidados, dividendos por acción, y pay-out y PER consolidado en los tres últimos ejercicios:

EJERCICIO	BENEFICIO POR ACCIÓN ⁽¹⁾		DIVIDENDO BRUTO POR ACCIÓN ⁽¹⁾	PAY-OUT CONSOLIDADO ⁽²⁾	PER CONSOLIDADO ⁽³⁾
	NETO	ANTES DE IMPUESTOS			
2013	0,26	0,51	0,12	50,65	12,1
2012	0,22	0,45	0,12	50,89	10,7
2011	0,32	0,4	0,15	47,97	7,9

- (1) El beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, de conformidad con lo establecido en la NIC 33. El número de acciones considerado en dicho cálculo para los ejercicios 2013, 2012 y 2011 ha sido de 3.079.553.273, 3.079.553.273 y 3.048.458 respectivamente.
- (2) El cálculo del Pay-Out se ha realizado dividiendo el dividendo total del ejercicio entre el Beneficio Neto del ejercicio.
- (3) El cálculo del PER se ha realizado sobre el valor de cotización de las acción de MAPFRE al cierre de sesión del última día de cotización de cada ejercicio (3,113 euros en 2013, 2,380 euros en 2012 y 2,455 euros en 2011).

Con respecto al ejercicio en curso resultaría muy prematuro en este momento indicar cualquier avance o estimación sobre la evolución previsible del beneficio y el reparto de dividendos.

20.7. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

En los doce meses anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro no han existido procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente efectos significativos en la Sociedad y/o la posición financiera de su Grupo.

20.8. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.

No existen cambios significativos en la posición financiera ni comercial de la Sociedad. En el apartado 20.5 de este Documento de Registro se detalla la información financiera semestral de MAPFRE a 30 de junio de 2014.

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. Capital social.

21.1.1 Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social:

- número de acciones autorizadas;

El importe nominal del capital suscrito asciende actualmente a 307.955.327,30 euros y está representado por 3.079.553.273 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una. Todas las acciones están admitidas a cotización en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona.

Todas las acciones son de la misma clase y serie, y están numeradas correlativamente del número 1 al 3.079.553.273, ambos inclusive. Se encuentran totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas, tienen los mismos derechos políticos y económicos, y están representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable es IBERCLEAR (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores), con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, n.º 1.

- una conciliación del número de acciones en circulación al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.

El siguiente cuadro refleja la evolución del capital social de MAPFRE en los últimos tres ejercicios:

FECHA DE LA MODIFICACIÓN	CAPITAL SOCIAL	NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO
01.07.2011	307.955.327,30 €	3.079.553.273	3.079.553.273

21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.

No existen acciones que no representen el capital.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro la Sociedad no es titular de acciones propias ni de forma directa ni indirecta a través de sus filiales.

21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

No existen en la actualidad.

21.1.5. Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

No existe derecho de adquisición ni obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

El Consejo de Administración está autorizado para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, y fijar libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde, pudiendo emitir acciones con voto o sin él, incluso con prima de emisión, y modificar el artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital resultante.

Dicha autorización fue concedida por la Junta General de accionistas de 9 de marzo de 2013 por un plazo de cinco años.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

La Sociedad tiene suscritos sendos contratos de socios con los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE, en virtud de los cuales MAPFRE ha otorgado a los accionistas minoritarios de estas sociedades una opción de venta sobre sus respectivas participaciones en las mismas.

Los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA son los que se citan a continuación, con indicación de su respectiva participación en el capital social; CITIBANK ESPAÑA S.A. (0,51%); y MITSUI SUMITOMO INSURANCE COMPANY LIMITED (0,27%).

Por su parte, los accionistas minoritarios de MAPFRE RE, igualmente con indicación de su respectiva participación en el capital social, son: SHELTER MUTUAL INSURANCE COMPANY (1%); ECCLESIASTICAL (3,81%); SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (2,15%); VAUDOISE ASSURANCES HOLDING (1,17%); y MAAF ASSURANCES, S.A. (0,34%).

Las opciones tienen una vigencia indefinida, si bien la Sociedad puede revocar en cualquier momento su compromiso, en cuyo caso deberá respetar un plazo de preaviso durante el cual los accionistas minoritarios podrán ejercer su derecho de vender sus acciones.

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE, o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario que haya ejercitado la opción. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE y MAPFRE AMÉRICA será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 30 de junio de 2014, teniendo en cuenta las variables incluidas en las citadas fórmulas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 126,1 millones de euros.

21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

El 28 de junio de 2011 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2010. Dicho aumento, por importe efectivo de 166.205.741,65 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 67.398.922 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 2,366 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

A la fecha de emisión del presente Documento de Registro, MAPFRE cuenta con 3.079,5 millones de acciones en circulación, y el número de acciones que constituyen el *free float* supone un porcentaje del 32,175% (no incluye el porcentaje de capital – 0,083% - en poder de los Consejeros reflejado en el punto 17.2).

En el epígrafe 21.1.1 figura un cuadro que refleja la evolución del capital social de MAPFRE en los últimos tres ejercicios.

21.2. Estatutos y escritura de constitución.

21.2.1. Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.

Según el artículo 2º de los Estatutos Sociales de MAPFRE, constituye su objeto social:

- La adquisición, venta y tenencia de participaciones en entidades aseguradoras, financieras y sociedades mercantiles en general.
- El seguimiento y supervisión de las actividades y resultados de sus sociedades filiales o participadas.
- La prestación a dichas entidades de todo tipo de servicios que considere oportunos para su mejor organización, promoción y desarrollo.
- La concesión de préstamos, avales, garantías y, en general, la realización de las operaciones que considere convenientes el Consejo de Administración para la prestación de apoyos financieros a sus sociedades filiales y participadas.
- Cualquiera otra actividad de lícito comercio que sea accesoria, complementaria o relacionada con las anteriores.

El objeto social podrá desarrollarse parcialmente, si así lo decidiese el Consejo de Administración, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Los estatutos y la escritura de constitución de MAPFRE se pueden consultar de conformidad con lo indicado en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

21.2.2. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

A tenor de lo establecido en el artículo 13° de los Estatutos Sociales, así como en el Reglamento del Consejo de Administración, la Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración formado por un número de Consejeros que no será inferior a cinco ni superior a veinticuatro. La determinación del número de Consejeros corresponde a la Junta General.

Para ser consejero de la Sociedad no se requiere ser accionista. Asimismo, los Estatutos Sociales no establecen ningún requisito adicional a los establecidos en la Ley para ser nombrado consejero.

Los Consejeros ejercen su cargo durante un plazo de cuatro años, siendo reelegibles hasta alcanzar la edad de 70 años, en cuyo momento cesarán automáticamente en todos los cargos que desempeñen en la Sociedad y sus filiales aunque no haya finalizado su mandato.

De conformidad con lo dispuesto en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, la designación de los miembros de los Consejos de Administración de las entidades de MAPFRE y, por tanto, los de MAPFRE, queda sometida a los siguientes criterios:

- (a) Con carácter general, se procurará que la elección recaiga en personas de reconocida solvencia moral, competencia y experiencia, quienes habrán de cumplir los requisitos de idoneidad exigidos en las normas legales que les sean aplicables, debiéndose extremar el rigor en relación con las personas llamadas a cubrir los puestos de consejeros independientes.

En ningún caso podrán designarse personas que incurran en alguna de las causas de incompatibilidad o prohibición previstas en las leyes o en los estatutos sociales.

- (b) Los consejeros independientes deberán reunir, entre otros, los siguientes requisitos:
 - No haber sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del Grupo en los últimos tres o cinco años respectivamente.
 - No percibir de la Sociedad o de su Grupo ninguna cantidad o beneficio significativo por un concepto distinto de la remuneración, ni haber mantenido durante el último año una relación de negocios importante con la Sociedad o con su Grupo, ya sea directa o indirectamente.
 - No haber sido durante los últimos tres años socios del auditor externo ni consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad sea consejero externo.
 - No tener parentesco hasta de segundo grado, incluso por afinidad, con consejeros ejecutivos o con directivos de MAPFRE.
- (c) La formulación de candidaturas por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros, deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad.

En el informe que debe emitir el Comité de Nombramientos y Retribuciones se evalúa, en caso de propuestas de reelección, la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han mantenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone.

Si el Consejo de Administración se aparta de las propuestas del Comité, deberá motivar su decisión y hacerse constar así en el acta correspondiente.

- (d) Como norma general, en los Consejos de Administración de MAPFRE y de las Sociedades Principales de MAPFRE debe haber mayoría de consejeros externos.
- (e) En la designación de los consejeros externos de las sociedades mercantiles se tendrá en cuenta la estructura de propiedad de cada sociedad, para que exista un equilibrio razonable entre consejeros dominicales y consejeros independientes.
- (f) Entre los consejeros ejecutivos se incluirán los máximos responsables ejecutivos de las sociedades y, cuando se considere conveniente, de sus filiales más importantes, así como otros altos ejecutivos de MAPFRE cuya participación se considere oportuna para una adecuada coordinación de sus actividades.

El Presidente del Consejo de Administración asume la representación de la Sociedad, convoca y dirige las reuniones del Consejo y ordena el cumplimiento de sus acuerdos. El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

El cargo de Presidente del Consejo recae normalmente en un consejero ejecutivo, que tendrá la condición de máximo responsable ejecutivo del Grupo. Cuando excepcionalmente el cargo de Presidente recaiga en un consejero externo, corresponderá al Vicepresidente Primero la máxima responsabilidad ejecutiva.

El Consejo de Administración de MAPFRE cuenta con un Comité de Auditoría como órgano delegado para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23º y 24º de los estatutos sociales de MAPFRE, en los términos que se describen en el apartado 16.3.1 de este Documento de Registro.

21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

Todas las acciones de la Sociedad son de la misma clase, disfrutan de idénticos derechos políticos y económicos. Tales derechos son los que se recogen en la Ley del Mercado de Valores y en la Ley de Sociedades de Capital.

21.2.4. Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más exigentes que las que requiere la ley.

Para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones de MAPFRE sería necesario proceder a la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad y del Reglamento de la Junta General de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General, no previéndose para ello ningún requisito adicional a los exigidos por la legislación vigente.

21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.

Las reuniones de la Junta, sean ordinarias o extraordinarias, han de ser convocadas por el Consejo de Administración. Deberá convocar la Junta General Ordinaria para su reunión dentro de los seis primeros meses del ejercicio y podrá convocar la Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales.

Tienen derecho de asistir a la Junta aquellos accionistas que sean titulares de, al menos, 1.500 acciones, siempre que aquéllas se encuentren debidamente inscritas en el registro contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones que el indicado podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, debiendo nombrar entre ellos un representante y comunicarlo así al Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad con cinco días de antelación a la celebración de la Junta, mediante carta firmada por todos los accionistas agrupados y el nombre y la aceptación del accionista representante, que será quien ejerza el derecho al voto en nombre de todos los accionistas agrupados. También podrán conferir su representación en la junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a ley, agrupando sus acciones con las de éste. La agrupación deberá reflejarse por escrito con carácter especial para cada Junta.

Los accionistas deberán acreditarse mediante la entrega en la mesa de Control de Asistentes del documento nominativo justificativo de la titularidad de las acciones, expedido a tal fin por las entidades depositarias de las mismas o por la propia sociedad. Asimismo podrán emitir sus votos a distancia de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente mediante el procedimiento establecido al efecto por la entidad.

Para la válida constitución de la Junta General será necesario, en primera convocatoria, que los accionistas, presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. De no concurrir quórum suficiente, la Junta General podrá celebrarse en segunda convocatoria, cuya constitución será válida cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Sin embargo, para que la Junta General pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

21.2.6. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la Sociedad que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la misma.

21.2.7. Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la sociedad que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista, sin perjuicio de lo establecido en la legislación vigente sobre participaciones significativas.

21.2.8. Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.

Las condiciones impuestas por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración son las mismas que las que requiere la Ley de Sociedades de Capital en los Capítulos Segundo y Tercero de su Título VIII.

22. CONTRATOS IMPORTANTES

MAPFRE estableció en 1998 una importante alianza con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (“**CAJA MADRID**”), caja de ahorros cuyo negocio bancario es desarrollado actualmente por BANKIA, S.A. (“**BANKIA**”).

Dicho acuerdo permitía la distribución de seguros en exclusiva por la red de CAJA MADRID y la de productos bancarios por la red de MAPFRE, así como la participación de cada parte en algunas de las filiales de la otra.

En 2007 se modificó el acuerdo, a fin de fortalecer la alianza entre las partes y adaptarla a la nueva estructura de MAPFRE. Con ocasión de esta modificación, la participación del 49% en la sociedad MAPFRE – CAJA MADRID Holding de entidades aseguradoras se integró en MAPFRE, con lo que las filiales que desempeñaban el negocio de vida, seguros generales, salud y empresas pasaron a ser filiales directas de MAPFRE. CAJA MADRID recibió a cambio el 15% de las acciones de MAPFRE, S.A. así como el 12,5% de MAPFRE INTERNACIONAL.

En 2011, MAPFRE y CAJA MADRID alcanzaron un acuerdo para la adquisición por parte de la caja de ahorros del 48,97% que la aseguradora mantenía en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE mediante la compra por MAPFRE del 12,5% que la caja poseía en MAPFRE INTERNACIONAL.

Por otra parte, en marzo de 2012, MAPFRE adquirió el 10,36% de las acciones representativas del capital social de MAPFRE AMÉRICA, que previamente había absorbido a MAPFRE AMÉRICA VIDA, de las que era titular BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A. matriz de BANKIA S.A.

La compraventa tuvo lugar tras el ejercicio por BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A. de la opción de venta de que disponía sobre su participación en MAPFRE AMÉRICA, y el precio ascendió a un importe de 244 millones de euros.

Tal y como se indica en el apartado 5.1.5, el pasado 30 de septiembre de 2013 BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.U. ha vendido una parte de su participación directa en MAPFRE, S.A., compuesta por 369.612.846 acciones, representativas de un 12,002% del capital social de esta sociedad a un precio de 2,647 euros por acción. Como consecuencia de lo anterior, BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.U. (como sucesor de los derechos y obligaciones de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid) y CARTERA MAPFRE, S.L.U. acordaron resolver el acuerdo de accionistas que tenían suscrito respecto MAPFRE, S.A. Asimismo, el 22 de septiembre de 2014 BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.U. ha vendido la totalidad de su participación directa en MAPFRE, S.A., representativa de un 2,99% del capital social de esta sociedad.

El 31 de enero de 2014, MAPFRE y BANKIA han suscrito un acuerdo para la reformulación de su alianza estratégica que se ha concretado en los siguientes aspectos:

- El 100% de las acciones de LAIETANA GENERALES, Compañía de Seguros de la Caja de Ahorros Laietana, S.A.U. y del 51% de las acciones de ASEGURADORA VALENCIANA, S.A. de Seguros y Reaseguros (“**ASEVAL**”)

y de las acciones de LAIETANA VIDA, Compañía de Seguros de la Caja de Ahorros Laietana, S.A.U propiedad de BANKIA serán transmitidas a MAPFRE.

El precio conjunto de la operación asciende a 151,7 millones de euros, una vez realizado un ajuste de fondos propios que garantiza el cumplimiento de la normativa de seguros y llevada a cabo la escisión del negocio de pensiones. No obstante, el precio definitivo del acuerdo dependerá del grado de cumplimiento futuro del plan de negocio acordado, vinculado al cumplimiento de objetivos de comercialización de seguros de vida y no vida.

Está previsto que esta operación se haga efectiva durante el mes de octubre, una vez se cumpla con las condiciones suspensivas pactadas por las partes y las actuaciones previas al cierre.

- MAPFRE y BANKIA han suscrito igualmente contratos de agencia de seguros de vida y no vida, que permitirá a MAPFRE CAJA MADRID y a las entidades de MAPFRE distribuir en exclusiva por la red de BANKIA.
- Se ha suscrito asimismo un contrato de “*assurbanking*” que permitirá a BANKIA vender productos bancarios por la red de MAPFRE.

Por otra parte, MAPFRE tiene formalizados los siguientes acuerdos para el desarrollo y distribución de productos aseguradores¹²:

- Acuerdo con Caja Castilla-La Mancha (actualmente Banco de Castilla-La Mancha): Una vez autorizada la operación por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y el Servicio de Defensa de la Competencia, MAPFRE adquirió de CAJA CASTILLA LA MANCHA CORPORACIÓN, S.A. el 50% de las acciones de la sociedad CCM VIDA Y PENSIONES, en dos tramos del 25% de las acciones cada uno, en 28 de junio y 26 de diciembre de 2007, asumiendo el control de la misma lo que le permite consolidar por integración global el negocio de la sociedad.

Dicha operación se incardina en un acuerdo estratégico de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA para la producción y distribución en exclusiva, a través de la Red de CCM de los seguros personales y planes de pensiones de CCM VIDA Y PENSIONES.

En ese marco se formalizaron entre CCM VIDA Y PENSIONES y CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA un contrato de distribución para la venta en exclusiva de seguros personales y planes de pensiones. Y entre CCM VIDA Y PENSIONES y MAPFRE VIDA y filiales de ésta diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio de adquisición de las acciones fue de 112 millones de euros al contado, más unas cantidades adicionales a abonar en el año 2012 y en 2021. En 2012, se abonaron a CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA (actualmente Banco de Castilla-La Mancha) la cantidad 4.535.000 euros, mientras que en 2021 se abonará un importe de 14.000.000 euros.

¹² Algunas de las entidades con las que MAPFRE mantiene acuerdos se encuentran actualmente inmersas en el proceso de reestructuración del sector bancario (ver apartado I – Factores de riesgo del emisor).

Las partes suscribieron asimismo un Pacto de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros durante los primeros quince años de vigencia del acuerdo. Con independencia de ello, solo se prevén opciones de salida en los supuestos de incumplimiento contractual grave e incumplimiento objetivo del plan de negocio en más de un 50% a partir del décimo año de su vigencia.

- Acuerdo entre MAPFRE VIDA y el Grupo BANKINTER: En 28 de junio de 2007, una vez autorizada la operación por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y el Servicio de Defensa de la Competencia, MAPFRE VIDA adquirió de BANKINTER el 50% de las acciones de la sociedad BANKINTER SEGUROS DE VIDA, asumiendo el control de la misma lo que le permite consolidar por integración global el negocio de la sociedad.

Dicha operación se enmarca en un acuerdo de asociación de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y BANKINTER para el desarrollo, comercialización conjunta y distribución en exclusiva en régimen de bancaseguros, a través de la Red de BANKINTER de los seguros de vida y accidentes y planes de pensiones de BANKINTER SEGUROS DE VIDA.

En ese marco se formalizaron entre BANKINTER SEGUROS DE VIDA y BANKINTER un contrato de agencia de seguros y un contrato de distribución de planes de pensiones. Y entre BANKINTER SEGUROS DE VIDA y MAPFRE VIDA y filiales de ésta diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio de adquisición de las acciones fue de 197,25 millones de euros al contado, más dos pagos de 20 millones de euros más intereses cada uno que se harán efectivos, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y décimo año de la vigencia del mismo. En 2012, al cumplirse el Plan de Negocio, se procedió al primer pago adicional previsto, por importe de 24,22 millones de euros.

Las partes suscribieron asimismo un Acuerdo de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros, que no obstante contempla una opción de salida voluntaria para ambas partes a partir del quinto año de vigencia del acuerdo. Además de ésta solo se prevén opciones de salida en los supuestos de cambio de control en el grupo empresarial de la otra parte; situaciones de bloqueo de los órganos sociales; incumplimiento contractual grave; e incumplimiento objetivo del plan de negocio en más de un 50% a partir del quinto año de su vigencia.

- Adicionalmente, el 13 de diciembre de 2011, MAPFRE y BANKINTER ampliaron su alianza, mediante la suscripción de un acuerdo para la creación de una sociedad aseguradora conjunta controlada por MAPFRE, para el desarrollo de seguros generales y seguros de empresas, excepto los seguros de automóviles, asistencia en viaje y hogar. Mediante este acuerdo, MAPFRE se hace cargo de la gestión técnica y del diseño de productos aseguradores mientras que BANKINTER canalizará su comercialización a través de su red.

El 18 de diciembre de 2012, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones le concedió autorización administrativa para operar en los ramos de enfermedad, comprendida la asistencia sanitaria; incendio y elementos naturales; otros daños a los bienes, responsabilidad civil en general y decesos. Y en fecha 13 de septiembre de 2013 la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones le concedió autorización administrativa para operar en los ramos de pérdidas pecuniarias diversas, defensa jurídica y asistencia.

El 26 de diciembre de 2012, MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS adquirieron un 40,1% del capital de BANKINTER SEGUROS GENERALES adicional al 10% que ostentaba MAPFRE FAMILIAR hasta ese momento asumiendo el control de la misma lo que le permite consolidar por integración global el negocio de la sociedad, al Precio Inicial de 12 millones de euros (adicional al pago de 3 millones de euros por la compraventa de acciones de 27 de Diciembre de 2011), más un precio adicional de 3 millones de euros, en caso de cumplimiento del 100% del “Plan de Negocio Diciembre 2012” al finalizar el año 2015.

Se formalizó entre BANKINTER SEGUROS GENERALES y BANKINTER, como Operador de Banca Seguros, un contrato de agencia de seguros para la distribución en exclusiva de los productos de aquélla, y entre BANKINTER SEGUROS GENERALES y MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS un contrato de prestación de servicios, además de otros contratos para la gestión de la compañía por el Grupo MAPFRE.

Las partes suscribieron asimismo un Acuerdo de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros, que no obstante contempla una opción de salida voluntaria para ambas partes a partir del quinto año de vigencia del acuerdo. Además de ésta se prevén opciones de salida en los supuestos de cambio de control en el grupo empresarial de la otra parte; situaciones de bloqueo de los órganos sociales; e incumplimiento contractual grave. Será asimismo causa de terminación automática del mismo, la resolución, por cualquier causa, del Acuerdo suscrito entre BANKINTER y el Grupo MAPFRE en relación con BANKINTER SEGUROS DE VIDA.

- Acuerdo entre MAPFRE y CAJA DUERO (actualmente BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, S.A.): El 21 de julio de 2008, una vez autorizada la operación por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y la Comisión Nacional de la Competencia, MAPFRE adquirió de CAJA DUERO el 50% de las acciones de las sociedades UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA (DUERO VIDA) y de DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES (DUERO PENSIONES), asumiendo el control de las mismas lo que le permite consolidar por integración global el negocio de estas sociedades.

Dicha operación se incardinó en un acuerdo de asociación de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y CAJA DUERO para la producción y distribución en exclusiva en régimen de bancaseguros, a través de la Red de CAJA DUERO de

los seguros de vida y planes de pensiones de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

En ese marco se formalizaron entre DUERO VIDA y DUERO MEDIACIÓN un contrato de agencia de seguros y entre DUERO PENSIONES y CAJA DUERO un contrato de distribución de planes de pensiones. Igualmente, DUERO VIDA y DUERO PENSIONES por un lado y MAPFRE VIDA y filiales de ésta por otro, suscribieron diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio global de adquisición de las acciones fue de 105 millones de euros al contado, más un pago por importe máximo de 25 millones de euros, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido en el periodo 2008-2014.

Las partes han suscrito asimismo un Contrato de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros, que no obstante contempla una opción de salida voluntaria para ambas partes a partir del quinto año de vigencia del acuerdo. Además de ésta solo se prevén opciones de salida en situaciones de bloqueo de los órganos sociales e incumplimiento contractual grave.

- Acuerdo entre MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR y Caixa d'Estalvis de Catalunya (actualmente Catalunya Banc, S.A.): En 5 de marzo de 2010, MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR suscribieron un contrato de compraventa de acciones con Caixa d'Estalvis de Catalunya para la adquisición del 50% más una acción de Ascat Vida, S.A. y de Ascat Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros. Adicionalmente, el 28 de abril de 2010, MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR suscribieron asimismo sendos contratos de compraventa de acciones con Caixa d'Estalvis de Tarragona y con Caixa d'Estalvis de Manresa para la adquisición del 50% más una acción y el control respectivamente, de Caixa Tarragona Vida S.A. d'Assegurances i Reassegurances y Caixa Manresa Vida S.A. Companyia d'Assegurances. En los referidos contratos se acuerda igualmente la adquisición del 50% del negocio de distribución de seguros diversos de Caixa Tarragona y Caixa Manresa. El precio conjunto garantizado de la operación asciende a 549,6 millones de euros a pagar en distintos plazos hasta 2015 así como posibles pagos adicionales posteriores condicionados al grado de cumplimiento de los planes de negocio acordados. En virtud de dichos acuerdos MAPFRE asumió el control de las mismas lo que le permite consolidar por integración global los negocios de las sociedades.

En el marco de las operaciones descritas se suscribieron contratos que permiten la distribución en exclusiva de Seguros de Vida y Accidentes, Seguros Diversos y Planes de Pensiones de las entidades adquiridas a través de la Red de la entidad resultante de la fusión de Caixa Catalunya, Caixa Manresa y Caja Tarragona. Igualmente, tanto MAPFRE VIDA como MAPFRE FAMILIAR (o filiales de éstas) suscribieron diferentes contratos de prestación de servicios con las entidades aseguradoras adquiridas.

Las partes suscribieron asimismo un Pacto de Accionistas de duración indefinida. No obstante, una vez transcurridos 30 años desde la ejecución del acuerdo, las partes disponen de opciones de salida. En tanto no transcurra ese periodo, el Pacto de Accionistas prohíbe la venta de acciones, si bien está prevista la posibilidad de

salida de MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR para el supuesto de reducción significativa de la Red durante los cinco primeros años y para las dos partes en caso de intervención judicial o administrativa, concurso o cambio de control en cualquier momento de la duración del contrato.

- Acuerdo entre MAPFRE y los principales accionistas de FUNESPAÑA, S.A. (“FUNESPAÑA”) para proceder a la fusión entre FUNESPAÑA y GESMAP, sociedad íntegramente participada por MAPFRE FAMILIAR, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (“MAPFRE FAMILIAR”), filial 100% de MAPFRE. Esta operación se llevó a cabo mediante la absorción de GESMAP por FUNESPAÑA. Como consecuencia de la fusión, FUNESPAÑA amplió su capital social tras lo que MAPFRE FAMILIAR paso a ser propietaria del 45,12 % del capital de aquella lo que obligó a formular una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de FUNESPAÑA en cumplimiento de la legislación en vigor. La oferta pública de adquisición formulada tuvo una aceptación del 28,29% de las acciones a las que se dirigió por lo que MAPFRE FAMILIAR tras dicha operación pasó a ser propietaria de un 54,67% en FUNESPAÑA. Actualmente MAPFRE FAMILIAR es propietaria de un 63,80% de FUNESPAÑA.

El acuerdo incluyó también la suscripción de un pacto de accionistas entre MAPFRE FAMILIAR y algunos de los principales accionistas de FUNESPAÑA, que, entre otros aspectos, regula la gestión de FUNESPAÑA tras la operación; en ejecución del mismo MAPFRE ostenta en la actualidad la mayoría en el Consejo de Administración de FUNESPAÑA y ha procedido a la designación de su Presidente y Consejero Delegado.

- Acuerdo entre MAPFRE y Banco do Brasil: En 5 de mayo de 2010, MAPFRE S.A. y MAPFRE AMÉRICA llegaron a un pleno acuerdo con Banco do Brasil para poner en marcha su alianza estratégica en el negocio asegurador por un periodo de 20 años renovable por periodos sucesivos de 5 años, condicionada a la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias que fueron concedidas el 25 de marzo de 2011.

La alianza se materializó mediante la creación de dos holdings (“Banco do Brasil – MAPFRE”, para el negocio de Vida y Agrario, y “MAPFRE - Banco do Brasil”, para los negocios de Autos y Seguros Generales) en las que se integraron las entidades filiales aseguradoras de ambos grupos en Brasil. MAPFRE tiene la mayoría de las acciones con derecho a voto en ambos holdings y consolida las operaciones de las aseguradoras por integración global.

Asimismo, se formalizaron los términos de un acuerdo de distribución en exclusiva en régimen de bancaseguros a través de la red de Banco do Brasil de los productos de las filiales aseguradoras de los holdings que utilizan redes bancarias como plataformas de distribución.

Las partes suscribieron asimismo dos Pactos de Accionistas con prohibición de transmisión de acciones a terceros durante los primeros tres años a contar desde la fecha de la firma. Además, se prevén opciones de salida en los supuestos de incumplimiento grave, situaciones de bloqueo, cambio de control, existencia de un cambio sustancial adverso con anterioridad al cierre, o imposición de condiciones restrictivas de importancia a la alianza por las autoridades administrativas.

- En mayo de 2012, MAPFRE y EULER HERMES firmaron un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de seguro de crédito. El negocio comenzó a operar a principios de 2013, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias. Como resultado de este acuerdo, ambos grupos tienen una participación del 50 % en una “*joint venture*” denominada SOLUNION, Seguros de Crédito y Reaseguro, S.A., que integra sus negocios actuales en Argentina, Chile, Colombia, España y México. La entidad resultante cuenta con un volumen de ingresos consolidados de aproximadamente 149,4 millones de euros, según cifras de 2013.

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.

A excepción de los informes de auditoría de la Sociedad, el presente Documento de Registro no incluye declaración o informe alguno atribuido a una persona en calidad de experto.

23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.

No se incluye en este Documento de Registro ninguna información atribuida a un tercero.

24. DOCUMENTOS PRESENTADOS

La Sociedad declara que, en caso necesario, pueden consultarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- (a) todos los informes de auditoría, gobierno corporativo y remuneraciones mencionados en este Documento de Registro;
- (b) la información financiera histórica de la Sociedad y su Grupo para cada uno de los tres ejercicios anteriores a la publicación del presente Documento de Registro;
- (c) la información financiera de la Sociedad y su Grupo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2014;
- (d) los estatutos de la Sociedad;
- (e) la escritura de constitución de la Sociedad;
- (f) el Reglamento de la Junta General de la Sociedad; y
- (g) el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) (en esta última, a excepción de los mencionados en las letras (d) y (e)). En la página web institucional (www.mapfre.com) pueden ser consultados igualmente todos estos documentos, a excepción del mencionado en la letra (e).

25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 anterior, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las entidades en que la Sociedad ostenta una participación. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE.

Tal como se indica en el capítulo 22, actualmente el Grupo MAPFRE, a través de MAPFRE FAMILIAR es propietario de un 63,80% de FUNESPAÑA, S.A., cuyas acciones están admitidas a cotización en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona.

Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretario General
23 de octubre de 2014